



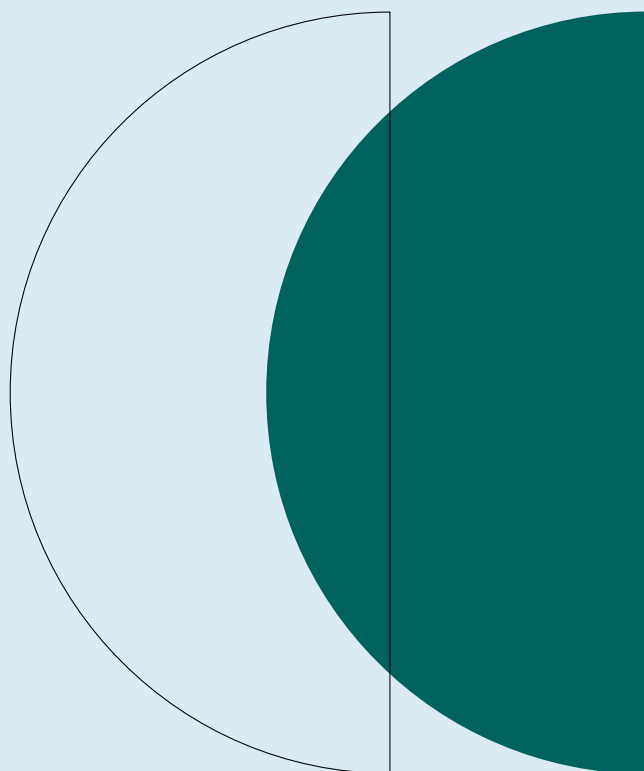
# Investir pour les générations à venir

RAPPORT ANNUEL 2024



2	Message du président du conseil	61	Gouvernance
4	Message du président et chef de la direction	99	Rapport de développement durable
7	Nos clients, les déposants	105	Rapport financier
15	Rapport de gestion	115	États financiers consolidés
51	Présence de la CDPQ au Québec	171	Rapport de conformité aux normes GIPS <sup>MD</sup>

Ce rapport présente  
le bilan de nos résultats,  
réalisations et avancées  
au cours de l'exercice 2024,  
dans toutes les sphères  
de notre organisation,  
au Québec et à travers  
le monde.



# Message du président du conseil



Dans un environnement exigeant, la CDPQ a continué de progresser dans la réalisation de ses objectifs ambitieux. Tout au long de l'année 2024, le conseil a veillé à ce qu'elle dispose de toutes les ressources nécessaires pour mener à bien sa mission. Pour nous, pas de doute : les Québécois et Québécoises peuvent compter sur des régimes solides pour contribuer à leur avenir financier.

En 2024, la CDPQ a livré pour ses déposants des résultats de placement appréciables qui participent au maintien de la bonne posture financière de leurs régimes. Elle a également produit de la valeur ajoutée sur les horizons à plus long terme. Ce bilan confère à ses clients une marge de manœuvre supplémentaire dans un contexte où, d'ici quelques années, les déboursés de la plupart d'entre eux surpasseront leurs dépôts. De là toute l'importance pour la CDPQ de générer des rendements optimaux.

Cette année encore, le Québec est demeuré au cœur des priorités. Les équipes ont appuyé de nombreuses entreprises québécoises, en plus de stimuler l'entrepreneuriat et la relève et de développer des projets d'impact pour l'économie. Parmi eux, le conseil souligne en particulier le Plan CITÉ présenté par sa filiale d'infrastructures CDPQ Infra, un plan directeur qui vise à améliorer la mobilité dans la région de la Capitale-Nationale, avec entre autres la construction d'un réseau de tramway. Dans le grand Montréal, les travaux du REM ont aussi avancé à bon rythme en vue de la prochaine mise en service prévue en 2025.

Par ailleurs, la CDPQ a diversifié davantage son portefeuille, un élément central de sa stratégie, en effectuant des transactions de qualité au Québec et à l'échelle mondiale. Son envergure et sa portée internationale lui permettent de forger des partenariats avec des acteurs de haut calibre pour élargir son bassin d'investissement et créer encore plus de valeur. Et c'est sans compter la présence de ses équipes dans ses bureaux aux quatre coins du monde, un atout de taille pour se démarquer de la concurrence et mieux aborder les enjeux dans un environnement d'affaires de plus en plus complexe.

En investissement durable, l'organisation a de nouveau exercé un leadership fort, reconnu par diverses distinctions. Le conseil peut témoigner de l'importance qu'elle accorde aux questions de durabilité à travers les multiples initiatives mises de l'avant.

De belles avancées ont été accomplies en lien avec ses priorités, que ce soit au chapitre de la gouvernance ou encore sur le plan social ou environnemental. Un jalon clé a été franchi avec l'atteinte des cibles de sa stratégie climatique lancée en 2021. Chose certaine : le conseil partage les convictions de la CDPQ et soutient ses efforts pour contribuer à la nécessaire transition énergétique, d'autant plus qu'elle a amplement démontré qu'il est possible de le faire au bénéfice de ses déposants.

Au vu de ces réalisations, c'est donc un regard positif que le conseil porte sur l'exercice 2024, durant lequel la CDPQ a su améliorer la santé financière de ses déposants et bien positionner son portefeuille pour continuer d'avancer. Je tiens à remercier, au nom des membres, l'ensemble du personnel pour son engagement au quotidien.

## FAITS SAILLANTS DES TRAVAUX DU CONSEIL

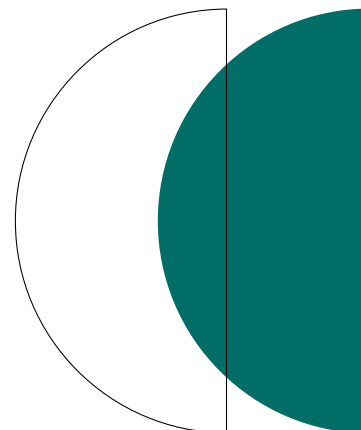
Tout au long de l'année, le conseil d'administration et ses comités ont veillé à la mise en œuvre des orientations stratégiques, de même qu'à la saine gouvernance et au maintien des standards les plus élevés dans tous les domaines. Nous nous sommes également assurés de la conformité des activités avec la Loi sur la CDPQ, les politiques de placement des déposants et les politiques d'investissement.

Dans un contexte où le portefeuille s'approche de la maturité, nous avons suivi attentivement les différents chantiers visant à optimiser l'efficacité de l'organisation. Je pense notamment au processus d'intégration des filiales immobilières amorcé au printemps 2024, un projet de grande ampleur qui s'est poursuivi sans impact sur la continuité des affaires.

Parmi d'autres faits saillants, je souligne l'examen par le conseil de la révision du modèle de gouvernance des décisions d'investissement, ainsi que l'étude de plusieurs dossiers de placement.

---

Grâce aux initiatives stratégiques et aux projets transformateurs mis en œuvre par le comité de direction ces dernières années, la CDPQ est en excellente position pour continuer de croître de façon importante. Alors qu'elle s'apprête à célébrer ses 60 ans d'existence, elle demeure, à mon sens, plus pertinente que jamais, notamment en raison de son impact considérable au Québec et au-delà.



Nous sommes restés à l'affût des fluctuations dans les conditions de marché et avons évalué leur incidence sur le portrait global des risques. De plus, nous avons mesuré les implications des modifications apportées à certaines lois, comme celle sur l'accès à l'information, ou à la Charte de la langue française, en plus de revoir la nouvelle politique sur les droits de la personne. En parallèle, nous avons supervisé l'ensemble de la reddition de comptes en veillant comme toujours à la bonne gouvernance financière.

Finalement, nous nous sommes penchés sur l'application des politiques de gestion des ressources humaines de même que sur la révision du programme de planification de la relève. Sans oublier, bien sûr, le suivi du processus d'évaluation de la performance pour s'assurer de son adéquation avec les pratiques du marché.

### **UNE CONTINUITÉ RASSURANTE DANS LE CONTEXTE ACTUEL**

Derrière les travaux du conseil, il y a des membres dévoués et pleinement investis dans la réussite de l'institution. Je tiens à les remercier pour leur soutien et leur rigueur dans l'exercice de leurs fonctions. Merci aussi à Maria S. Jelescu Dreyfus pour son apport durant ses années passées parmi nous. Nous sommes heureux d'accueillir de nouveaux membres depuis mai 2024, soit Audrey Murray et Ghislain Parent, et de poursuivre la collaboration avec Jean-François Blais, dont le mandat a été renouvelé.

Je ne saurais conclure ce message sans remercier Charles Emond qui, au début de 2024, a entamé son second mandat à titre de président et chef de la direction. De l'avis du conseil, sa présence à la barre de l'organisation est particulièrement rassurante alors qu'une période de plus grande incertitude s'annonce. Avec le leadership qu'on lui connaît, nul doute qu'il pourra mobiliser ses équipes autour des ambitions de la CDPQ afin de livrer les résultats attendus par les déposants et contribuer à la vitalité de l'économie du Québec.

Le président du conseil d'administration,

**Jean St-Gelais**

# Message du président et chef de la direction



Foyers de tensions géopolitiques, polarisation extrême, guerre tarifaire à l'échelle planétaire : plus que jamais, l'instabilité risque d'entraîner des répercussions économiques profondes. La volatilité observée sur les marchés depuis quelques mois témoigne d'ailleurs de l'érosion de la confiance en raison de l'incertitude qui plane à l'horizon.

Tout cela pourrait complexifier davantage notre environnement d'affaires. Nous continuerons donc de miser sur la diversification de notre portefeuille et sur la discipline de nos équipes. Ce sont là les clés pour produire des rendements stables à long terme pour nos déposants et pour naviguer avec agilité dans des conditions de marché variées, comme celles que nous avons connues par les années passées.

Malgré les turbulences, notre actif net a augmenté de 133 G\$ depuis cinq ans, pour s'établir à 473 G\$ à la fin 2024. Sur cette période, nous avons généré 6 G\$ de valeur ajoutée et, sur dix ans, 17 G\$. Les résultats obtenus par la CDPQ au cours des dix dernières années ont d'ailleurs contribué à améliorer la santé financière des régimes de nos clients : 48 déposants, qui ont chacun leur propre politique de placement et leur propre tolérance au risque.

Pour l'exercice 2024, le Régime de rentes du Québec, le « bas de laine » de plus de six millions de Québécois.es, a enregistré un rendement de 11,0 %. Notre portefeuille global a pour sa part procuré un rendement de 9,4 % sur un an. Sa performance a été portée par nos activités dans les marchés boursiers, qui se sont démarquées face à des indices plus concentrés que jamais. Parmi les autres moteurs, nos placements privés ont fermement rebondi et nos actifs d'infrastructures ont de nouveau livré la marchandise. L'année a été plus difficile en immobilier en raison de notre exposition historique au secteur des bureaux aux États-Unis, confronté à des enjeux persistants. Finalement, la hausse des taux à long terme a pesé sur nos activités de revenu fixe, qui offrent néanmoins des perspectives attrayantes grâce à un rendement courant élevé. La santé

Au cours d'une année 2024 remplie de défis, la CDPQ a livré des résultats qui contribuent à l'excellente santé financière des régimes de ses déposants et au dynamisme de l'économie du Québec. Depuis le début de 2025, nous sommes cependant entrés dans une toute nouvelle ère; un monde aux contours plus flous, où le mouvement des plaques tectoniques vient ébranler les fondements mêmes du commerce international, voire de l'ordre mondial. Ce contexte doit nous servir d'appel à l'action et nous inciter à nous mobiliser fortement.

financière des régimes de nos principaux déposants s'est ainsi améliorée en 2024.

## FAÇONNER LE QUÉBEC DE DEMAIN

Au Québec, toutes nos équipes se sont mises à l'œuvre pour stimuler l'essor des entreprises et mener à bien des projets porteurs pour l'économie, souvent pour les générations à venir. Au cours de l'année, elles ont effectué plus de 4 G\$ de nouveaux investissements et engagements, y compris dans des domaines névralgiques comme l'ingénierie, les centres de données et les chaînes d'approvisionnement. Notre actif au Québec atteint désormais 93 G\$, un pas de plus vers notre ambition de 100 G\$ en 2026.

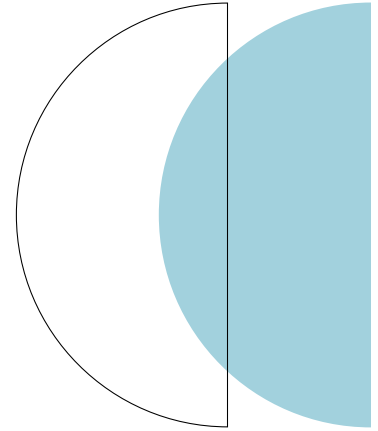
Bien sûr, les prochains mois s'annoncent plus incertains, alors que les menaces tarifaires pourraient inciter les entreprises à reconsidérer leurs projets d'investissement au Québec. Dans ce contexte, la meilleure stratégie, c'est de passer à l'offensive. Peu importe la tournure des événements, il faut saisir cette occasion pour devenir plus compétitifs et mettre à profit nos atouts. La CDPQ sera présente pour appuyer les sociétés dans la transformation qui s'impose, que ce soit en les aidant à augmenter leur productivité ou à diversifier leurs marchés. Pour ensemble, propulser le Québec en avant.

## DES AVANCÉES SUR PLUSIEURS FRONTS

En 2024, dans des marchés très concurrentiels, nos équipes ont conclu de nombreuses transactions à l'international de façon sélective, tirant parti de la présence de nos spécialistes sur le terrain et de notre vaste réseau. Cela comprend des ventes stratégiques pour recycler du capital tout en cristallisant des gains, de même que des acquisitions dans des secteurs clés. Je pense notamment à ceux des télécommunications en Nouvelle-Zélande, du transport d'électricité au Brésil et des installations logistiques en Europe.

---

Je tiens à saluer tous ceux et celles qui ont bâti cette organisation au fil des décennies et je remercie nos équipes, au Québec et à travers le monde, qui contribuent chaque jour à la réalisation de notre mission. Merci aussi aux membres du conseil d'administration et à son président, Jean St-Gelais, pour leur appui sans faille ainsi qu'à nos déposants pour leur confiance.



Ces investissements s'ajoutent à plusieurs autres réalisés dans des actifs sobres en carbone, y compris en énergie renouvelable au Royaume-Uni, en Australie et au Japon. Grâce aux efforts de l'ensemble de nos équipes, nous avons dépassé plus tôt que prévu les objectifs de notre stratégie climatique qui comptent parmi les plus ambitieux de l'industrie, sinon les plus ambitieux. De plus, nous avons déployé des initiatives en lien avec nos thématiques prioritaires, telles que l'inclusion, la fiscalité et la gouvernance. En tant qu'investisseur de long terme, nous restons persuadés que les entreprises qui adoptent des pratiques durables sont plus susceptibles d'assurer la rentabilité et la pérennité de leur modèle d'affaires. C'est pourquoi nous gardons le cap sur cette approche qui nous permet non seulement de mitiger les risques, mais aussi d'offrir à nos déposants un levier de performance supplémentaire.

Gérer de façon responsable, c'est également se soucier des coûts. À cet égard, nos équipes ont fait preuve d'une grande rigueur cette année encore. Nos coûts se situent en effet parmi les plus bas de l'industrie, et nous travaillons activement pour qu'ils le demeurent. Nous avons procédé, au printemps 2024, à l'intégration de nos filiales immobilières, un projet qui progresse rapidement et dont nous retirons déjà des bénéfices. Agir comme une organisation unie nous donne plus de traction auprès de nos partenaires, en plus de nous permettre de nous concentrer sur notre métier d'investisseur et de réaliser des économies d'échelle. Au rythme de croissance actuel de notre actif, il est essentiel d'optimiser nos façons de faire et de simplifier nos processus pour accroître notre efficacité et notre performance.

Nous avons par ailleurs entrepris différents chantiers pour tirer tout le potentiel des technologies, incluant une utilisation élargie de l'intelligence artificielle et le perfectionnement d'outils analytiques pour mieux exploiter les données, rehausser la prise de décisions et, ultimement, générer une performance supérieure.

## SOIXANTE RAISONS D'ÊTRE FIERS

En somme, nous avons poursuivi le travail pour faire avancer nos priorités et faire évoluer notre organisation afin de bien nous positionner pour la suite. C'est donc avec confiance que j'aborde 2025, qui marque le 60<sup>e</sup> anniversaire de la CDPQ. Que de chemin parcouru depuis la création de cette grande institution au milieu des années 1960! Ses architectes avaient vu juste en prédisant qu'elle deviendrait « l'instrument financier le plus important et le plus puissant que l'on ait eu jusqu'ici au Québec ». Aujourd'hui, notre portée dépasse largement nos frontières. Nous sommes un groupe mondial d'investissement reconnu pour sa performance, son rôle au Québec et son leadership affirmé en investissement durable.

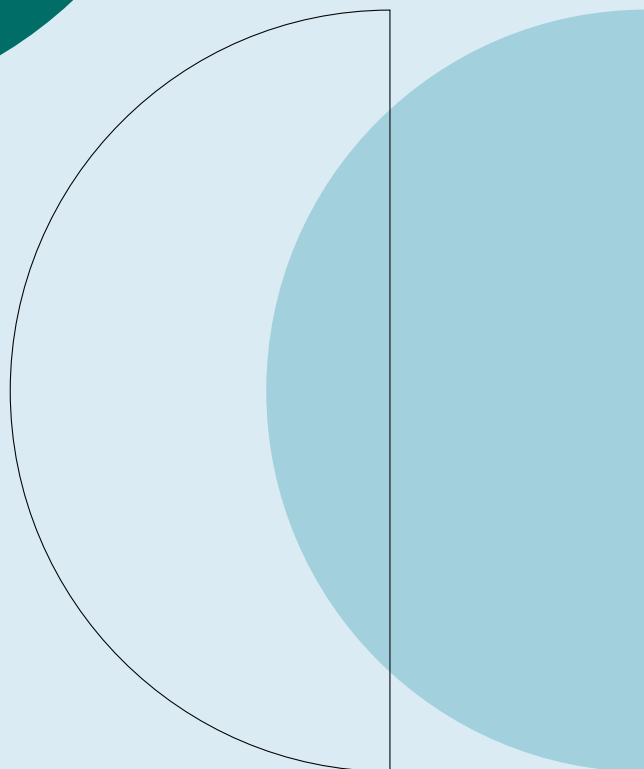
Collectivement, nous pouvons être fiers de la CDPQ. Fiers de ce qu'elle a accompli et de ce qu'elle représente. Je suis honoré de pouvoir continuer à écrire son histoire avec les employé.e.s, convaincu qu'il n'y a pas d'obstacles que nous ne pouvons surmonter ou d'ambition que nous ne pouvons atteindre.

Le président et chef de la direction,

**Charles Emond**



Nos clients,  
les déposants



---

# Nos clients, les déposants

Les régimes de retraite et d'assurance de nos déposants demeurent en excellente santé financière, ce qui s'explique notamment par les résultats de placement générés par la CDPQ au fil des dix dernières années, dont en 2024.

## **DES ÉCHANGES CONSTRUCTIFS AVEC NOS CLIENTS**

Résilience économique, amorce du cycle d'assouplissement des politiques monétaires des banques centrales, hausse des taux obligataires à long terme et concentration historique des gains des indices boursiers : l'année 2024 aura apporté son lot de défis. L'évolution de la conjoncture a d'ailleurs fait l'objet de nombreux échanges entre la CDPQ et ses clients, lesquels se sont ajoutés aux discussions tenues en continu sur :

- leurs besoins;
- leur appétit pour le risque;
- l'offre de produits;
- les stratégies d'investissement.

Dans ce contexte, malgré les performances contrastées entre les différents portefeuilles et activités de la CDPQ, les rendements obtenus par les fonds des déposants, à la fois sur un, cinq et dix ans sont globalement en ligne avec les hypothèses posées pour le financement de leurs régimes. Ainsi, la santé financière de la majorité d'entre eux s'est améliorée au cours des dix dernières années, y compris en 2024.

## **COLLABORATION SOUTENUE FACE À L'INCERTITUDE**

Dans les années à venir, les régimes de retraite de plusieurs clients deviendront de plus en plus matures, notamment en raison du vieillissement des participantes et participants, ainsi que de l'augmentation du nombre de personnes retraitées par rapport à celles toujours sur le marché du travail. Par conséquent, l'actif sous gestion de la CDPQ continuera bientôt de croître uniquement grâce aux rendements. En effet, dans un avenir proche, les déboursés des déposants surpasseront leurs cotisations, engendrant des décaissements nets.

Par ailleurs, l'environnement de marché présente beaucoup d'incertitudes, entre autres en lien avec l'impact des mesures commerciales, budgétaires et migratoires envisagées par la nouvelle administration américaine, ou encore avec la dynamique des taux d'intérêt et la persistance des défis dans le secteur immobilier.

Comme par les années passées, l'évolution de ces éléments conjoncturels et structurels sera au cœur des discussions avec les clients en 2025. Elle sera également prise en compte par ces derniers lors des travaux menés périodiquement, conjointement avec la CDPQ, pour ajuster leurs cibles d'allocation à long terme en fonction :

- de leurs nouvelles réalités, y compris la progression de la maturité de leurs régimes;
- du profil rendement-risque souhaité;
- de l'importance toujours primordiale d'une saine diversification.

## 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, p. 10).

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.

## Évolution stratégique des produits en 2024

### Actions

En 2024, le portefeuille Marchés boursiers a continué d'évoluer, notamment avec :

- le recentrage sur certaines stratégies de gestion à plus grande valeur ajoutée;
- une réallocation du capital aux gestionnaires externes les plus performants.

Combinés à l'optimisation des activités de pilotage du portefeuille et à l'évolution du processus d'investissement en gestion active interne, ces éléments constituent des atouts pour générer la valeur ajoutée attendue par les déposants.

## Rendements des fonds des déposants

La CDPQ gère les fonds de 48 déposants, principalement des régimes de retraite et d'assurance. Afin de répondre à leurs objectifs, elle propose des portefeuilles spécialisés et des stratégies d'investissement dans lesquels chacun d'eux choisit un poids cible en fonction de sa tolérance au risque. Les décisions de répartition d'actif à long terme des clients sont prises avec l'appui d'analyses et de conseils fournis par la CDPQ.

Les rendements du portefeuille global, qui représentent la moyenne pondérée des rendements des fonds des déposants, sont généralement en ligne avec leurs besoins sur tous les horizons.

En 2024, l'écart de performance entre les neuf plus grands fonds est particulièrement marqué (voir le graphique 1), ce qui reflète les variations dans les choix de répartition d'actif des déposants. Ces choix sont influencés par leurs réalités, qui diffèrent selon :

- le type de régime et son financement sous-jacent;
- le niveau de santé financière;
- la maturité du régime et ses besoins particuliers.

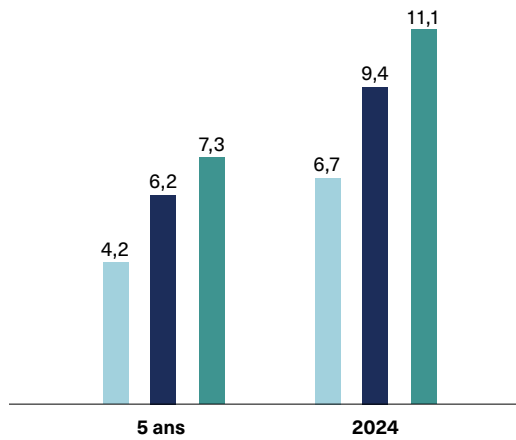
Soulignons enfin que le régime de base du Régime de rentes du Québec, plus grand fonds investi à la CDPQ qui représente les retraites de plus de six millions de personnes, affiche un rendement de 7,3 % sur cinq ans et de 11,0 % sur un an.

GRAPHIQUE 1

### RENDEMENTS DES NEUF PLUS GRANDS FONDS DES DÉPOSANTS

(en pourcentage)

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



## Nos clients, les déposants (suite)

Du côté du portefeuille Placements privés, lequel a atteint sa maturité après plusieurs années de croissance importante, les équipes ont continué de déployer le plan de monétisation de certains actifs. De plus, la mise en œuvre de la stratégie d'institutionnalisation des partenariats à l'international s'est poursuivie en 2024, permettant de bien positionner le portefeuille pour saisir des opportunités.

### Revenu fixe

Sur le plan de la gestion des taux, les équipes ont mis l'accent sur une nouvelle approche de gestion plus tactique afin de rehausser le rendement et de générer des sources additionnelles de valeur ajoutée. Cette approche préconise notamment un processus fondé sur :

- une diversification accrue des thèmes et des stratégies;
- l'élargissement du périmètre des investissements;
- l'agilité dans l'exécution.

Au sein du portefeuille Crédit, le déploiement dans les segments privés, tels que le financement en infrastructures et les solutions de financement, s'est poursuivi. De plus, le maintien de la discipline dans la sélection de titres, le suivi postinvestissement et la saine diversification à travers les régions géographiques et les métiers sont demeurés des

éléments centraux de la stratégie. Pour bien la réaliser, les équipes ont continué de miser sur l'établissement de partenariats d'envergure mondiale, en plus de renforcer le développement d'affaires.

### Actifs réels

Ces dernières années, l'industrie immobilière a fait face à des enjeux conjoncturels et structurels, subissant à la fois :

- les pressions liées aux changements des habitudes de travail et de consommation;
- l'impact de la hausse des coûts de financement.

C'est dans ce contexte marqué par des défis persistants que les équipes ont continué de faire évoluer le portefeuille Immobilier, notamment par l'intégration des activités de la filiale Ivanhoé Cambridge au sein de la CDPQ et la poursuite du repositionnement des dernières années vers des secteurs plus porteurs.

Pour sa part, le portefeuille Infrastructures peut compter sur des attributs affirmés, tels qu'une protection contre l'inflation, un rendement courant appréciable et un effet de diversification prononcé en période de turbulences, autant d'éléments qui ont renforcé son attrait auprès des déposants.

TABLEAU 2

## OFFRE DE PRODUITS (au 31 décembre 2024)

	PRODUITS	APERÇU DE LA COMPOSITION
<b>ACTIONS</b>	Marchés boursiers <sup>1</sup> Placements privés <sup>1</sup>	Actions de sociétés cotées dans les pays développés et les marchés en croissance Placements en capital principalement négociés sur une base privée et réalisés en dehors des marchés organisés
<b>REVENU FIXE</b>	Taux <sup>1</sup> Crédit <sup>1</sup> Valeurs à court terme <sup>1,2</sup>	Titres obligataires gouvernementaux à revenu nominal fixe Vaste univers d'instruments procurant des revenus périodiques et offrant une exposition à une prime potentielle de rendement Bons du Trésor canadiens
<b>ACTIFS RÉELS</b>	Immobilier <sup>1</sup> Infrastructures <sup>1</sup>	Investissements dans divers types d'actifs immobiliers Participations dans des projets ou des actifs d'infrastructures dans différents secteurs
<b>ACTIVITÉS DE PERSONNALISATION</b>	Produit de levier Produit d'exposition personnalisée aux taux <sup>2</sup>	Instruments financiers permettant d'allouer des sommes additionnelles aux portefeuilles spécialisés Instruments financiers permettant aux déposants de gérer leur exposition aux taux obligataires à des fins d'appariement du passif ou de diversification
<b>AUTRES PLACEMENTS</b>	Répartition de l'actif <sup>1</sup>	Diversification et complémentarité des activités à celles des autres portefeuilles

1. Portefeuille spécialisé

2. Gestion indicielle

# Les neuf plus grands fonds des déposants

Représentent 96,4 % de l'actif net au 31 décembre 2024

	ACTIF NET		
<b>Retraite</b> 	<b>125,9 G\$</b>	<b>Fonds du Régime de rentes du Québec – Régime de base</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 4,3 millions de cotisantes et cotisants</li> </ul>
	<b>15,7 G\$</b>	<b>Fonds du Régime de rentes du Québec – Régime supplémentaire</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 2,2 millions de bénéficiaires</li> <li>• 18,1 G\$ versés en prestations annuellement</li> </ul>
<b>Finances</b> 	<b>123,2 G\$</b>	<b>Fonds d'amortissement des régimes de retraite</b>	Fonds permettant au gouvernement du Québec de capitaliser la part de l'employeur des prestations de retraite du personnel des secteurs publics et parapublics
	<b>18,7 G\$</b>	<b>Fonds des générations</b>	Fonds consacré au remboursement de la dette du Québec
	<b>91,4 G\$</b>	<b>Régime de retraite du personnel employé du gouvernement et des organismes publics</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 635 000 cotisantes et cotisants</li> <li>• 341 000 personnes retraitées et 24 000 personnes ayant perdu une conjointe, un conjoint ou un parent</li> <li>• 7,8 G\$ versés en prestations annuellement</li> </ul>
	<b>33,6 G\$</b>	<b>Régime supplémentaire de rentes pour les employés de l'industrie de la construction du Québec</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 203 000 cotisantes et cotisants</li> <li>• 104 000 personnes retraitées ou ayant perdu une conjointe ou un conjoint</li> <li>• 1,0 G\$ versés en prestations annuellement</li> </ul>
	<b>21,3 G\$</b>	<b>Commission des normes, de l'équité, de la santé et de la sécurité du travail</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 234 000 employeurs cotisants</li> <li>• 4,2 millions de travailleuses et travailleurs couverts</li> <li>• 2,8 G\$ versés en prestations annuellement</li> </ul>
<b>Société de l'assurance automobile</b> 	<b>13,7 G\$</b>	<b>Société de l'assurance automobile du Québec</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 8,9 millions de personnes couvertes</li> <li>• Environ 1,3 G\$ versés aux personnes assurées en indemnités de sinistres et autres charges afférentes</li> </ul>
<b>RRPE</b>	<b>13,0 G\$</b>	<b>Régime de retraite du personnel d'encadrement</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 35 000 cotisantes et cotisants</li> <li>• 36 000 personnes retraitées et 3 000 personnes ayant perdu une conjointe, un conjoint ou un parent</li> <li>• 1,8 G\$ versés en prestations annuellement</li> </ul>

TABLEAU 3

## LES 48 DÉPOSANTS DE LA CDPQ

## Comparaison de l'actif net

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

	Premier dépôt	Actif net des déposants			
		2024		2023	
		\$	%	\$	%
<b>CAISSES DE RETRAITE</b>					
Retraite Québec pour le Régime de rentes du Québec					
Fonds du Régime de rentes du Québec – Régime de base	1966	125 904	26,6	111 450	25,7
Fonds du Régime de rentes du Québec – Régime supplémentaire	2019	15 701	3,3	9 908	2,3
Régime supplémentaire de rentes pour les employés de l'industrie de la construction du Québec	1970	33 624	7,1	30 979	7,1
Régime de retraite du personnel employé du gouvernement et des organismes publics	1973	91 419	19,3	86 592	19,9
Régime de retraite du personnel d'encadrement	1973	12 974	2,7	11 843	2,7
Régime de retraite des employés fédéraux intégrés dans une fonction auprès du gouvernement du Québec	1977	287	0,1	281	0,1
Régime de retraite des élus municipaux	1989	377	0,1	351	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	901	0,2	838	0,2
Ministère des Finances, gouvernement du Québec <sup>1</sup>					
Fonds d'amortissement des régimes de retraite	1994	123 214	26,0	114 980	26,5
Régime de retraite des membres de la Sûreté du Québec – Caisse employeurs	2009	1 561	0,3	1 270	0,3
Régime de retraite de l'Université du Québec	2004	254	0,1	539	0,1
Régime de retraite du personnel des CPE et des garderies privées conventionnées du Québec	2005	696	0,1	667	0,2
Régime de retraite pour certains employés de la Commission scolaire de la Capitale	2006	22	–	24	–
Régime de rentes pour le personnel non enseignant de la Commission des écoles catholiques de Montréal	2007	130	–	137	–
Régime de retraite des membres de la Sûreté du Québec – Caisse participants	2007	1 128	0,3	977	0,2
Régime de retraite des employés de la Ville de Laval	2007	357	0,1	324	0,1
Régime de retraite des employés en fonction au Centre hospitalier Côte-des-Neiges	2010	101	–	98	–
Fiducie globale Ville de Magog	2012	101	–	93	–
Fiducie globale des régimes de retraite de la Ville de Sherbrooke	2012	36	–	41	–
Régime de retraite des agents de la paix en services correctionnels	2013	863	0,2	817	0,2
Régime complémentaire de retraite des employés réguliers de la Société de transport de Sherbrooke	2013	104	–	97	–
Régime de retraite de la Corporation de l'École Polytechnique	2014	56	–	68	–
Régime de retraite de la Ville de Terrebonne	2015	117	–	110	–
Régime de retraite des cadres de la Ville de Québec	2016	381	0,1	326	0,1
Régime de retraite des employés manuels de la Ville de Québec	2016	474	0,1	388	0,1
Régime de retraite des fonctionnaires de la Ville de Québec	2016	827	0,2	710	0,2
Régime de retraite du personnel professionnel de la Ville de Québec	2016	369	0,1	313	0,1
Régime de retraite des policiers et policières de la Ville de Québec	2016	741	0,2	618	0,1
Régime de retraite des pompiers de la Ville de Québec	2016	288	0,1	243	0,1
Régime de retraite des employés du Réseau de transport de la Capitale	2016	197	0,1	189	0,1
Régime de retraite des chauffeurs d'autobus de la Société de transport de Laval	2017	193	–	177	0,1
La Société des casinos du Québec	2020	71	–	85	–
Régime de retraite de HEC	2021	37	–	34	–
Fiducie globale de la Ville de Longueuil	2021	95	–	84	–
Régime de retraite des policiers de la Ville de Longueuil	2021	40	–	35	–
Fonds commun des cols bleus et pompiers de la Ville de Longueuil	2021	29	–	25	–

TABLEAU 3

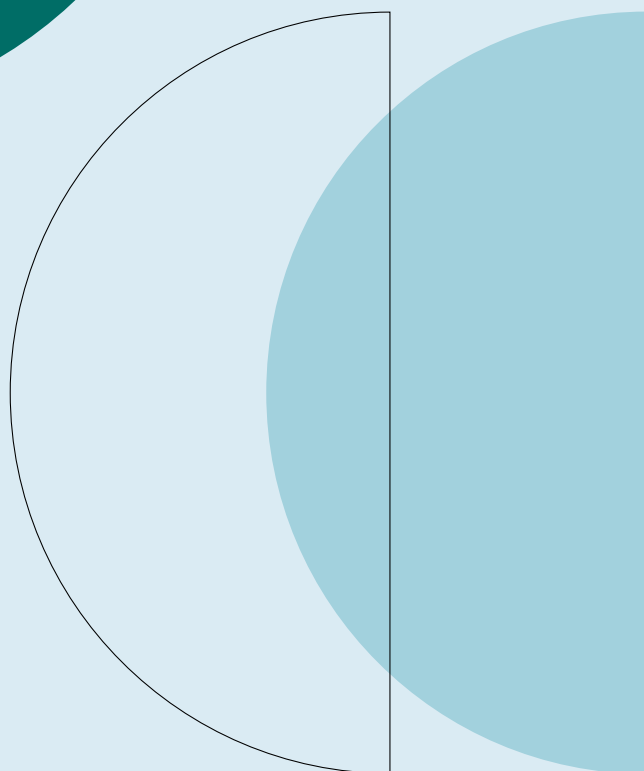
LES 48 DÉPOSANTS DE LA CDPQ (suite)  
 Comparaison de l'actif net  
 (juste valeur au 31 décembre – en millions de dollars)

	Premier dépôt	Actif net des déposants			
		2024		2023	
		\$	%	\$	%
<b>CAISSES DE RETRAITE (suite)</b>					
Fiducie globale des régimes de retraite des employés de la Ville de Lévis	2022	32	–	26	–
Régime de retraite pour les employés de la Ville de Saint-Jean-sur-Richelieu	2022	26	–	24	–
<b>RÉGIMES D'ASSURANCE</b>					
Régie des marchés agricoles et alimentaires du Québec	1967	14	–	13	–
La Financière agricole du Québec	1968	879	0,2	853	0,2
Autorité des marchés financiers	1969	1 500	0,3	1 394	0,3
Commission des normes, de l'équité, de la santé et de la sécurité du travail	1973	21 348	4,5	20 289	4,7
Société de l'assurance automobile du Québec	1978	13 739	2,9	13 564	3,1
Les Producteurs de bovins du Québec	1989	7	–	7	–
Régime de rentes de survivants	1997	487	0,1	476	0,1
Conseil de gestion de l'assurance parentale	2005	796	0,2	488	0,1
Régie du bâtiment du Québec	2022	33	–	32	–
<b>AUTRES DÉPOSANTS</b>					
Office de la protection du consommateur	1992	170	–	157	–
Ministère des Finances, gouvernement du Québec <sup>1</sup>					
Fonds des générations	2007	18 741	4,0	19 390	4,5
Fonds des congés de maladie accumulés	2008	1 014	0,2	1 076	0,3
Fonds d'information sur le territoire	2011	696	0,2	611	0,1
Agence du revenu du Québec	2012	135	–	135	–
<b>TOTAL</b>		<b>473 287</b>	<b>100,0</b>	<b>434 247</b>	<b>100,0</b>

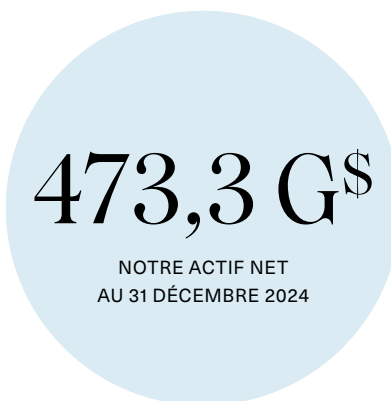
1. Le ministère des Finances confie un total de cinq fonds à la CDPQ.



# Rapport de gestion



# Faits saillants 2024



## Résultats en 2024

**9,4%**

RENDEMENT

**39,6 G\$**

RÉSULTATS DE PLACEMENT

**-10,1 G\$**

VALEUR AJOUTÉE

## Résultats sur 5 ans

**6,2%**

RENDEMENT ANNUALISÉ

**116,5 G\$**

RÉSULTATS DE PLACEMENT

**6,0 G\$**

VALEUR AJOUTÉE

## Résultats sur 10 ans

**7,1%**

RENDEMENT ANNUALISÉ

**222,6 G\$**

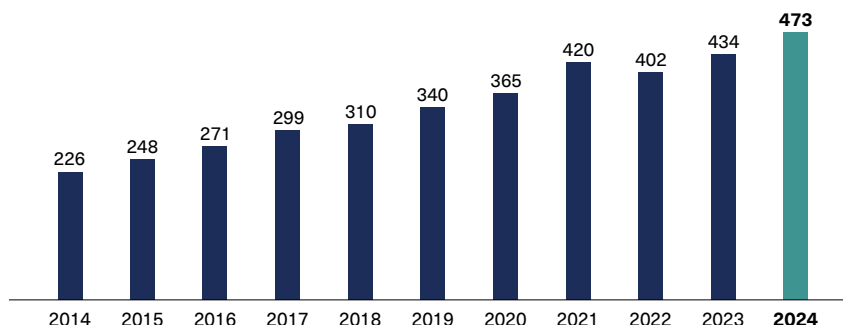
RÉSULTATS DE PLACEMENT

**17,1 G\$**

VALEUR AJOUTÉE

## Évolution de notre actif net depuis 2014

(en milliards de dollars)



## Rendements de nos trois grandes catégories d'actif

### Actions

22,1%

EN 2024

12,2%

SUR 5 ANS

11,4%

SUR 10 ANS

### Revenu fixe

1,3%

EN 2024

0,2%

SUR 5 ANS

2,2%

SUR 10 ANS

### Actifs réels

0,6%

EN 2024

4,0%

SUR 5 ANS

6,0%

SUR 10 ANS

## Actif net

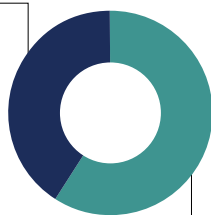
AU 31 DÉCEMBRE 2024

### Actions

219,4 G\$

ACTIF NET  
PAR PORTEFEUILLE

90,0 G\$



129,4 G\$

- Marchés boursiers
- Placements privés

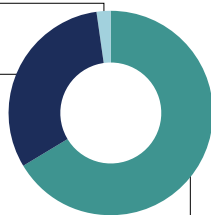
### Revenu fixe

154,3 G\$

ACTIF NET  
PAR PORTEFEUILLE

3,6 G\$

48,6 G\$



102,2 G\$

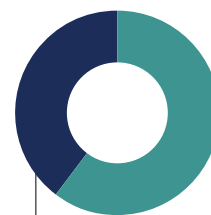
- Crédit
- Taux
- Valeurs à court terme

### Actifs réels

105,9 G\$

ACTIF NET  
PAR PORTEFEUILLE

41,9 G\$



64,0 G\$

- Infrastructures
- Immobilier

# Analyse du rendement global

Dans l'environnement de défis des dernières années, la CDPQ enregistre des rendements globalement en ligne avec les besoins de ses déposants et produit de la valeur ajoutée à long terme.

Actif net

473,3 G\$

7,1%

RENDEMENT  
ANNUALISÉ  
SUR 10 ANS

6,2%

RENDEMENT  
ANNUALISÉ  
SUR 5 ANS

6,0 G\$

VALEUR AJOUTÉE  
SUR 5 ANS

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

Tous les chiffres de cette section sont détaillés dans le tableau 21 (p. 42)

### RENDEMENT SUR CINQ ANS

#### Portefeuille global

Résultats de placement : 116,5 G\$

Rendement annualisé : 6,2 %

Le rendement moyen pondéré annualisé des fonds des déposants s'établit à 6,2 % sur cinq ans. Le tableau 4 met en perspective cette performance avec celles obtenues sur dix ans, de même que chaque année de 2020 à 2024.

Au 31 décembre 2024, l'actif net de la CDPQ a atteint 473,3 G\$, comparativement à 340,1 G\$ au 31 décembre 2019. Malgré les turbulences observées durant la période, ce sont 133,2 G\$ qui se sont ajoutés, répartis entre :

- des résultats de placement de 116,5 G\$;
- des dépôts nets des déposants de 16,7 G\$.

Les résultats de placement proviennent surtout de la catégorie Actions, avec un apport important de ses deux portefeuilles, Marchés boursiers et Placements privés. Le portefeuille Infrastructures au sein de la catégorie Actifs réels y a également contribué.

Sur la période, le portefeuille global surpasse son portefeuille de référence, qui affiche un rendement annualisé de 5,9 %. Cette performance s'est inscrite dans un contexte où les gains des indices boursiers ont été nettement plus concentrés ces dernières années. De plus, les taux et l'inflation ont augmenté de façon marquée, ce qui a exercé une pression sur la valeur des actifs. Malgré ces vents de face, la CDPQ a dégagé une valeur ajoutée de 6,0 G\$. Elle a bénéficié de la saine diversification de son portefeuille et des initiatives stratégiques mises en place à partir de 2020, lesquelles ont permis de renforcer certaines activités, notamment dans les marchés boursiers.

TABLEAU 4

#### RENDEMENTS DE LA CDPQ

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

	Rendement global <sup>1</sup>
<b>10 ans</b>	<b>7,1</b>
<b>5 ans</b>	<b>6,2</b>
2024	9,4
2023	7,2
2022	(5,6)
2021	13,5
2020	7,7

1. Rendement moyen pondéré des fonds des déposants.

#### RENDEMENT SUR DIX ANS

Le rendement annualisé du portefeuille global s'établit à 7,1 % sur dix ans, au-dessus de celui du portefeuille de référence à 6,5 %. Cela lui a permis de générer 17,1 G\$ de valeur ajoutée. Les résultats de placement et les dépôts nets s'élèvent à 222,6 G\$ et 24,8 G\$ respectivement.

## RENDEMENT EN 2024

### Portefeuille global

Résultats de placement : 39,6 G\$

Rendement : 9,4 %

En 2024, l'environnement de marché a été caractérisé par la vigueur de l'économie américaine, la hausse des taux obligataires à long terme et la concentration historique des gains des indices boursiers, propulsés par les entreprises technologiques. Dans ce contexte, le portefeuille global a livré un rendement de 9,4 % sur un an, sous son portefeuille de référence à 11,8 %.

Sur l'année, l'actif net a crû de 39,1 G\$, ce qui s'explique par :

- des résultats de placement de 39,6 G\$;
- des retraits nets des déposants de 0,5 G\$.

Sur un an, la performance a été portée par les activités de marchés boursiers, de placements privés et d'infrastructures, mais affectée par les vents de face persistants au sein de l'industrie immobilière, particulièrement dans le secteur des bureaux aux États-Unis. La hausse des taux obligataires à long terme a aussi freiné le rendement, pesant entre autres sur les activités de revenu fixe.

Soulignons par ailleurs l'impact important du produit d'exposition personnalisée aux taux, un outil de plus en plus utilisé par les déposants depuis deux ans, sur la performance du portefeuille global. En effet, ce produit leur donne la possibilité de s'exposer davantage au facteur taux, notamment pour assurer un meilleur appariement avec leur passif à long terme et une diversification accrue de leurs fonds. Cela rend le financement de leurs régimes plus stable, mais le rendement de leurs fonds plus sensible aux variations de taux.

Dans un contexte de hausse de taux d'intérêt comme celui des dernières années, l'utilisation de ce produit a limité le rendement du portefeuille global de la CDPQ (voir le tableau 21, p. 42). Inversement, le passif des régimes des déposants a généralement diminué, ce qui, combiné au rendement généré sur l'actif, a permis d'améliorer leur santé financière.

#### DE BONS RÉSULTATS POUR LE « BAS DE LAINE » DES QUÉBÉCOIS ET QUÉBÉCOISES

Le Régime des rentes du Québec représente les retraites de plus de six millions de personnes. Plus grand fonds investi à la CDPQ, son régime de base administré par Retraite Québec affiche un rendement de 11,0 % sur un an, de 7,3 % sur cinq ans et de 8,1 % sur dix ans. Son actif net s'élève à 141,6 G\$ au 31 décembre 2024 en y ajoutant le régime supplémentaire, soit près du tiers de l'actif net de la CDPQ.

## CONTEXTE DE MARCHÉ

Au cours des cinq dernières années, les marchés ont évolué au gré d'une succession d'événements majeurs, comme la pandémie, les fortes pressions inflationnistes, les resserrements monétaires musclés, la montée des tensions géopolitiques et les avancées en intelligence artificielle. C'est dans ce contexte que les taux d'intérêt ont augmenté de façon notable sur la période et que les indices boursiers ont réalisé des gains substantiels.

En 2024, la croissance de l'économie mondiale est demeurée modeste, avec des divergences géographiques marquées. Les États-Unis se sont de nouveau distingués grâce à une politique budgétaire expansionniste, un marché du travail solide et une productivité accrue. Dans les principaux pays développés, la désinflation s'est poursuivie, et l'inflation s'est rapprochée graduellement des cibles des banques centrales. Ces dernières ont ainsi pu commencer à réduire leur taux directeur, contribuant au recul des taux obligataires durant l'été.

### Hausse des taux obligataires et envolée boursière

Ce mouvement s'est toutefois renversé à l'approche des élections aux États-Unis et suivant celles-ci. Le taux à 10 ans des obligations américaines a terminé l'année à 4,57 %, soutenu par des anticipations d'inflation à la hausse, une économie robuste et le risque que la Réserve fédérale ne puisse pas détendre les conditions monétaires autant que prévu initialement.

Au Canada, la croissance a été plus faible en dépit d'une augmentation considérable de la population, ce qui a incité la Banque du Canada à assouplir plus rapidement sa politique monétaire. Les écarts de taux obligataires avec les États-Unis se sont donc élargis. Le taux à 10 ans canadien s'est établi à 3,23 % à la fin de l'année.

Malgré les incertitudes entourant la présidentielle américaine, les tensions géopolitiques et les taux d'intérêt élevés, les actifs risqués ont livré une performance exceptionnelle en 2024. Les marchés boursiers se sont envolés, portés par les géants technologiques américains. La concentration a été un thème dominant, comme en témoigne le poids record des sept plus grands titres dans l'indice S&P 500.

L'environnement de taux élevés a pesé sur les actifs réels, avec un ralentissement de l'activité à l'échelle mondiale, surtout en immobilier, une industrie confrontée à plusieurs défis. Le secteur des infrastructures a aussi été touché, bien que l'attrait des investisseurs pour la catégorie d'actif à long terme demeure vif.

## Analyse du rendement global (suite)

### GESTION DES COÛTS EN 2024

Les coûts liés à la réalisation des activités de la CDPQ incluent les charges d'exploitation, les frais de gestion externe ainsi que les coûts de transaction. Au 31 décembre 2024, le total des coûts de gestion interne et externe des placements s'est établi à 3,0 G\$, représentant 67 cents par 100 \$ d'actif net moyen.

Pour leur part, les charges d'exploitation s'élèvent à 1,0 G\$, soit 23 cents par 100 \$ d'actif net moyen, alors que les frais de gestion externe totalisent 1,7 G\$, soit 37 cents par 100 \$ d'actif net moyen. L'ensemble des coûts sont détaillés au tableau 54, à la page 110, dans la section Gestion des coûts. Soulignons que la stratégie d'investissement de la CDPQ l'amène à compléter l'expertise de ses équipes dans certains marchés par celle de gestionnaires externes. Cela occasionne des frais de base et de performance, lesquels leur sont versés pour leurs services et le rendement généré.

Notons également que selon les données externes, le ratio des coûts de la CDPQ est parmi les plus bas de son industrie.

Les coûts par portefeuille sont présentés dans les sections portant sur l'analyse du rendement par catégorie d'actif aux pages 23 à 41.

### DIVERSIFICATION GÉOGRAPHIQUE

La diversification constitue un élément central de la stratégie d'investissement de la CDPQ. Elle découle des décisions de répartition d'actif prises par chacun des déposants en lien avec leur politique de placement. Les équipes tiennent compte de cet aspect de façon continue, et ce, autant du point de vue des facteurs de risque que de celui des catégories d'actif, des secteurs et des marchés géographiques.

La CDPQ est active au Canada et tout particulièrement au Québec. Dans ce marché naturel qu'elle connaît en profondeur, elle réalise une part importante de son action et de ses investissements, en accord avec sa mission. La CDPQ détient également des placements dans plus de 65 pays. Cette diversification géographique lui permet :

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

Le tableau 5 montre l'exposition du portefeuille global de la CDPQ aux grandes régions du monde en 2019 et en 2024.

TABLEAU 5

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

	2024	2019
Canada	30	34
États-Unis	38	33
Europe	15	14
Asie-Pacifique	10	12
Amérique latine	4	4
Autres régions	3	3
<b>Total</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

## 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 l'international. Pour ce faire, elle s'appuie sur son équipe CDPQ mondial afin d'optimiser son positionnement et de tirer pleinement parti de ses relations d'affaires dans différentes régions de la planète.

En plus de ses bureaux au Canada, la CDPQ compte des équipes dans des villes clés sur quatre continents. Elle mise sur une structure intégrée à l'international qui s'articule autour de trois centres régionaux, à New York, Londres et Singapour. Cette présence sur le terrain lui permet d'approfondir sa connaissance des marchés visés et sa compréhension de leur cadre réglementaire. La CDPQ cherche également à tirer profit de son empreinte dans le monde pour :

- élargir son réseau d'affaires;
- accéder à davantage d'opportunités;
- favoriser les maillages entre ses entreprises québécoises en portefeuille et d'autres sociétés internationales pour forger des partenariats fructueux;
- gérer efficacement le risque induit par ses placements dans les marchés mondiaux.

## EXPOSITION AUX DEVICES ET COUVERTURE DE CHANGE

Dans le cadre de ses activités d'investissement à l'international, la CDPQ réalise des transactions en devises étrangères. Le fait de s'y exposer procure généralement un effet de diversification à long terme pour le portefeuille global.

Les principales devises des pays développés font l'objet de couvertures stratégique et dynamique, déterminées globalement d'abord, et à l'intérieur des portefeuilles spécialisés par la suite. L'exposition aux devises des marchés émergents n'est généralement pas couverte en raison des coûts de couverture souvent élevés.

L'exposition nette de la CDPQ aux devises étrangères a diminué à la fois :

- sur cinq ans, où elle est passée de 50 % à 43 % de l'actif net entre 2019 et 2024;
- sur un an, où elle a baissé de 5 %, en raison de l'augmentation du niveau de couverture sur certaines devises.

L'exposition du portefeuille aux devises étrangères a influencé positivement le rendement, sur cinq ans comme sur un an. Cette situation s'explique principalement par l'appréciation du dollar américain par rapport au dollar canadien sur la période. En 2024, ce dernier s'est déprécié de 9 % en raison des politiques monétaires divergentes entre les deux pays et des menaces tarifaires. Par ailleurs, au cours des deux horizons, l'impact de l'euro et de la livre sterling a été favorable sur la performance, alors que celui des devises des marchés émergents a été défavorable.

À noter que la CDPQ estime qu'à long terme, les devises des pays développés ont tendance à produire un effet neutre sur le rendement, alors que la plupart des devises des marchés émergents 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 observe entre autres :

- une augmentation notable de l'allocation aux portefeuilles Crédit et Infrastructures;
- une diminution de l'allocation aux portefeuilles Marchés boursiers et Immobilier;
- une augmentation de l'utilisation 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 2023 et 2024. On constate que l'exposition :

- à la catégorie Actions a augmenté, résultat de la hausse du poids du portefeuille Marchés boursiers et, dans une moindre mesure, de celui du portefeuille Placements privés;
- à la catégorie Revenu fixe a augmenté, principalement en raison de la hausse du poids du portefeuille Taux;
- à la catégorie Actifs réels a diminué, reflétant une baisse du poids du portefeuille Immobilier.

TABLEAU 6

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

	Portefeuille de référence <sup>1</sup>			Portefeuille global		
	au 31 décembre 2024			au 31 décembre 2023	au 31 décembre 2024	au 31 décembre 2023
	Limite minimale %	Portefeuille de référence %	Limite maximale %	Portefeuille de référence %	%	%
<b>Actions</b>						
Marchés boursiers	16,5	28,0	34,0	29,4	27,5	26,4
Placements privés	11,3	17,0	21,4	16,7	19,1	18,5
<b>Sous-total</b>		45,0		46,1	46,6	44,9
<b>Revenu fixe</b>						
Taux	5,2	10,0	16,5	10,0	10,3	8,1
Crédit	16,2	21,8	27,4	20,4	21,7	22,3
Valeurs à court terme	0,2	1,2	7,8	1,2	0,8	0,8
<b>Sous-total</b>		33,0		31,6	32,8	31,2
<b>Actifs réels</b>						
Immobilier	6,4	10,8	14,4	11,8	8,9	10,6
Infrastructures	8,6	13,2	16,7	11,9	13,6	13,8
<b>Sous-total</b>		24,0		23,7	22,5	24,4
<b>Autres<sup>2</sup></b>						
Répartition de l'actif	0,0	0,0	1,0	0,0	0,1	0,9
Produit de levier	-	(2,0)	-	(1,4)	(2,0)	(1,4)
<b>Total</b>		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. Incluent le produit d'exposition personnalisée aux taux et autres activités personnalisées de superposition qui ne sont pas capitalisés et qui, par conséquent, n'ont pas de poids de référence au comptant.

# Actions

Grâce à la performance solide de ses deux portefeuilles, la catégorie réalise des rendements élevés en absolu sur un an comme sur cinq ans.

Actif net

219,4 G\$

47% du portefeuille global

11,4%

RENDEMENT  
ANNUALISÉ  
SUR 10 ANS

12,2%

RENDEMENT  
ANNUALISÉ  
SUR 5 ANS

-1,0 G\$

VALEUR AJOUTÉE  
SUR 5 ANS

## 2 portefeuilles : Marchés boursiers / Placements privés

Tous les chiffres de cette section sont détaillés dans le tableau 21 (p. 42)

### MARCHÉS BOURSIERS

#### Rendement sur cinq ans

Résultats de placement : 56,5 G\$

Rendement annualisé : 10,5 %

Le portefeuille Marchés boursiers vise à générer des résultats soutenus à long terme, avec un rendement-risque optimal. Ses principaux mandats de gestion sont :

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

Profitant de la hausse des marchés sur la période, le portefeuille a enregistré un rendement annualisé de 10,5 % sur cinq ans, sous l'indice de référence à 11,1 %. L'écart s'explique essentiellement par sa sous pondération importante aux grands titres technologiques américains en 2020. Notons que celle-ci a été ajustée depuis, ce qui lui a permis de bénéficier de leur envolée des dernières années.

De façon générale, la performance reflète le dynamisme des marchés boursiers nord-américains auxquels le portefeuille est largement exposé. Elle découle à la fois des activités au sein des mandats suivants :

- Qualité, son principal moteur, et Croissance, en forte progression depuis sa création en 2021, deux mandats qui comptent une part importante de titres d'entreprises américaines;
- Canada, qui a profité de la solidité du marché local.

Les rendements des marchés émergents ont été plus ternes à cause de la faiblesse économique de certains d'entre eux. Notons toutefois que la réduction du poids du mandat Marchés en croissance, combinée à une prise de risque accrue sur les marchés développés, a été favorable ces dernières années.

CONTEXTE DE MARCHÉ

En dépit de la volatilité observée depuis 2020, les principaux indices boursiers ont tous généré des résultats positifs (voir le graphique 7). L'écosystème a été dominé par les grandes entreprises technologiques américaines, portées par les progrès fulgurants en intelligence artificielle (IA). Cela a entraîné des gains fortement concentrés au sein de certains indices, dont une part importante provient d'une poignée de titres.

Sur cinq ans, le S&P 500 a offert des performances supérieures à celles des autres grands indices boursiers, suivi de près par l'indice mondial MSCI ACWI. L'indice composé canadien S&P/TSX a enregistré un rendement comparable à ce dernier grâce à ses secteurs de la finance et de l'énergie. Pour sa part, l'indice MSCI EAEO (marchés développés de

l'Europe et de l'Asie-Pacifique) a obtenu un rendement moindre, mais plus élevé que celui de l'indice MSCI ME (marchés émergents), lequel a été freiné par les difficultés de la bourse chinoise durant une partie de la période.

En 2024, l'enthousiasme sur les perspectives de l'IA a de nouveau propulsé les marchés boursiers, surtout le S&P 500, soutenant par le fait même l'effervescence du MSCI ACWI. Ces derniers ont également pu compter sur la robustesse de l'économie américaine et sur la hausse des profits des grandes sociétés. Le S&P/TSX a lui aussi connu une excellente année, stimulé par les secteurs des technologies, de la finance et des ressources. Notons enfin que le rebond du marché boursier chinois a redynamisé le MSCI ME, qui est toutefois demeuré en retrait par rapport aux autres.

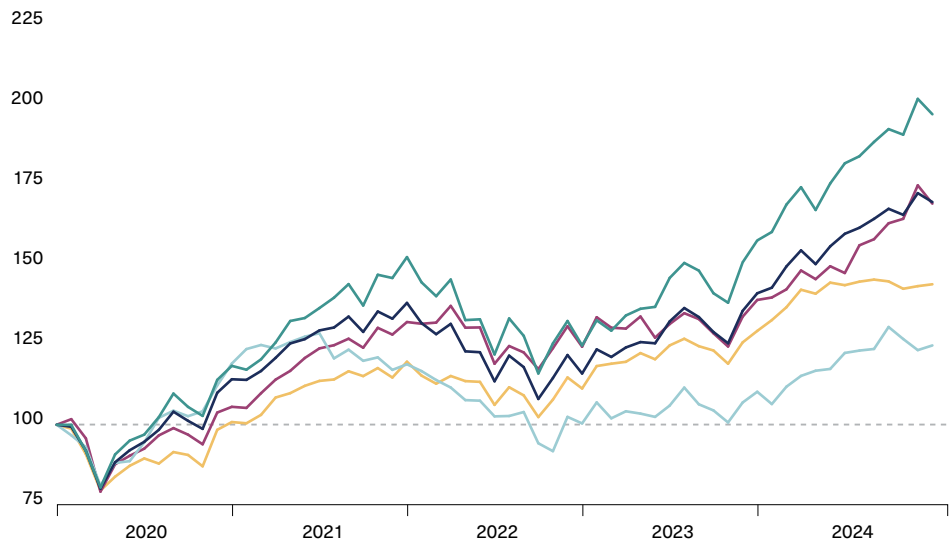
GRAPHIQUE 7

ÉVOLUTION DES MARCHÉS BOURSIERS

(31 décembre 2019 = 100 en devises locales)

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

Source : Rimes



## Rendement en 2024

Résultats de placement : 27,3 G\$

Rendement : 25,5 %

En 2024, le portefeuille a livré son meilleur rendement en 15 ans et a surpassé son indice de référence, lequel s'est établi à 24,1 %. Dans un contexte d'envolée des indices boursiers et de forte concentration des gains, il a su tirer son épingle du jeu tout en maintenant le cap sur une approche diversifiée.

Sur un an, le portefeuille Marchés boursiers représente le principal moteur de performance parmi les grands portefeuilles de la CDPQ. Son rendement provient à la fois de :

- la qualité d'exécution des gestionnaires de portefeuilles;
- l'exposition accrue des dernières années vers les titres de croissance et technologiques, stimulés par les avancées en intelligence artificielle.

Tous les grands mandats ont bien performé. Le mandat Qualité a été le premier contributeur aux résultats, tant par son poids que par sa portion axée sur les titres de sociétés en croissance. Tirant parti de la vitalité du secteur des technologies, le mandat Croissance a lui aussi fourni un apport de taille.

De leur côté, les mandats Valeur et Canada ont chacun apporté une contribution équivalente, ce dernier bénéficiant entre autres de l'appréciation de certains titres comme AtkinsRéalis et Dollarama. Le mandat Marchés en croissance a également fait belle figure en raison de la vigueur de certaines bourses asiatiques.

## Gestion des coûts en 2024

Les coûts associés au portefeuille Marchés boursiers s'élèvent à 507,1 M\$ (voir le tableau 8). Ils comprennent les frais de gestion interne du portefeuille ainsi que ceux de gestion externe. En effet, la stratégie d'investissement de la CDPQ l'amène à compléter l'expertise de ses équipes dans certains marchés plus nichés par celle de gestionnaires externes. Des coûts de transaction sont aussi inclus dans le total.

TABLEAU 8

### COÛTS – MARCHÉS BOURSIERS<sup>1</sup>

(au 31 décembre 2024 – en millions de dollars)

Catégories de frais

#### Charges d'exploitation

Gestion et administration du portefeuille 157,1

#### Frais de gestion externe

Frais de base 121,0

Frais de performance 100,1

221,1

#### Coûts de transaction

Acquisition, vente et émission  
d'instruments financiers 128,9

**Total 507,1**

1. Pour plus de détails sur les coûts, incluant la description des catégories de frais, consulter la section Gestion des coûts à la page 108.

## 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 de croissance supérieures
  - 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 forte proportion au Québec
  - Marchés en croissance : titres de sociétés cotées négociées sur les places boursières des pays compris dans l'indice MSCI ME (marchés émergents)

### OBJECTIFS

- Générer un rendement ajusté pour le risque supérieur à celui des marchés boursiers sur un horizon à long terme
- Bâtir un portefeuille diversifié, avec un accent sur le style Qualité tout en laissant place à des occasions complémentaires de styles Valeur et Croissance
- Miser sur la diversification géographique
- Gérer dynamiquement les expositions et la prise de risque pour saisir des occasions dans le cycle boursier
- Au Canada, établir des partenariats structurants avec les sociétés québécoises pour les accompagner dans leur croissance, en misant sur la proximité du marché

## PLACEMENTS PRIVÉS

### Rendement sur cinq ans

Résultats de placement : 49,8 G\$

Rendement annualisé : 15,4 %

Après une forte progression en début de période, l'industrie des placements privés a vu son activité ralentir ces dernières années, en raison de la hausse des taux d'intérêt et d'une croissance économique plus modérée. Sur cinq ans, le portefeuille Placements privés a bénéficié :

- de son allocation aux secteurs de la finance, de la consommation et des technologies;
- d'un positionnement avantageux au Québec.

Le rendement annualisé s'est établi à 15,4 %, comparativement à 14,1 % pour son indice de référence.

Les placements directs ont été portés par le segment des acquisitions par emprunt, particulièrement en Amérique du Nord et en Europe. Le portefeuille a en outre tiré parti de la gestion postinvestissement des actifs, soutenue par une équipe de partenaires opérationnels à l'interne qui appuie les sociétés dans la mise en place de plans de création de valeur.

Les activités de fonds ont procuré un rendement élevé sur la période grâce à une bonne sélection de partenaires. Rappelons que la CDPQ s'associe à des gestionnaires externes afin d'offrir aux déposants une exposition diversifiée à la catégorie d'actif. Sélectionnées et exécutées par ses équipes, ces activités sont au cœur de son approche de partenariat à l'international. En plus de lui donner accès à des expertises de pointe et à une complémentarité sectorielle, cette approche génère un flux de coinvestissements qui lui permet de tirer pleinement parti de l'apport des gestionnaires externes.

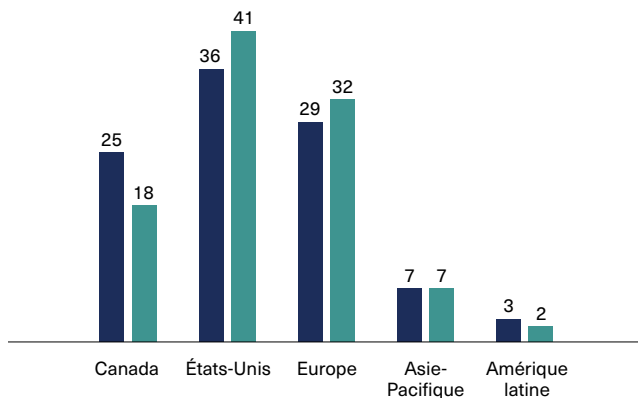
Le portefeuille peut aussi compter sur une bonne diversification géographique, comme le montre le graphique 9.

GRAPHIQUE 9

### EXPOSITION GÉOGRAPHIQUE – PLACEMENTS PRIVÉS

(en pourcentage)

- 31 décembre 2019
- 31 décembre 2024



## Rendement en 2024

Résultats de placement : 13,0 G\$

Rendement : 17,2 %

Après avoir été affecté par l'environnement de taux élevés en 2023, le portefeuille a rebondi en 2024. Sur un an, il a produit un rendement de 17,2 % attribuable :

- à la croissance soutenue de la rentabilité des sociétés en portefeuille, notamment dans les secteurs de l'industrie et de la consommation;
- au rendement élevé des titres publics, jumelé à des transactions de qualité et à une bonne performance opérationnelle des actifs au Québec;
- à la bonne santé financière de la vaste majorité des détentions privées du portefeuille.

De son côté, l'indice de référence enregistre un rendement plus élevé, à 20,8 %, stimulé entre autres par son exposition plus importante aux marchés publics, portés par les grandes entreprises technologiques.

En 2024, les équipes ont continué d'exécuter de manière disciplinée le plan de monétisation de certains actifs. Elles ont réalisé plusieurs ventes stratégiques afin de cristalliser des gains et de recycler le capital, tout en maintenant le poids du portefeuille Placements privés au sein du portefeuille global. Au total, les matérialisations se sont chiffrées à 9,1 G\$.

En parallèle, les équipes ont effectué des coinvestissements avec des gestionnaires externes, de même que plusieurs nouveaux placements au Québec et à l'international pour un montant total de 6,1 G\$. Finalement, elles ont mis un accent particulier sur la gestion postinvestissement dans le but de maximiser la création de valeur pour les déposants.

## Transactions clés

- **Magris**  
**Canada – Secteur minier**  
Acquisition d'une participation minoritaire importante dans ce joueur clé de l'industrie minière québécoise pour soutenir sa stratégie de croissance.
- **Grant Thornton**  
**États-Unis – Comptabilité et services-conseils**  
Participation de 9 % dans l'entité américaine de ce cabinet de services comptables et de conseils en fiscalité, dans le cadre d'une transaction de 200 M\$ US en tant que coinvestisseur auprès de la firme New Mountain Capital.
- **Aareon**  
**Europe – Logiciels-services**  
Acquisition de ce fournisseur européen de solutions de logiciels-services pour le secteur immobilier, en qualité de coinvestisseur minoritaire aux côtés de la société TPG, une transaction qui porte la valeur d'entreprise à 3,9 G€.
- **Sedgwick**  
**États-Unis – Assurance**  
Vente d'une partie importante des actions de la CDPQ dans ce leader de la gestion des réclamations d'assurance suivant l'arrivée de nouveaux partenaires, ce qui lui a permis de monétiser une partie de son investissement tout en demeurant actionnaire minoritaire de la société.
- **Techem**  
**Europe – Efficacité énergétique**  
Annonce par la CDPQ de la vente de sa participation dans ce chef de file allemand de l'efficacité énergétique résidentielle avec lequel elle est associée depuis 2018.

Notons qu'au début 2025, la CDPQ a perçu un dividende de près de 1,3 G\$ US sur son investissement dans Clarios, premier fournisseur de batteries automobiles au monde, grâce à sa performance robuste. Elle a ainsi reçu le dividende le plus élevé de son histoire tout en conservant sa détention complète au capital de cette société en portefeuille depuis 2019.

## Actions (suite)

### Gestion des coûts en 2024

Les coûts liés au portefeuille Placements privés s'établissent à 781,7 M\$ (voir le tableau 10). Ils comprennent les frais de gestion interne du portefeuille de même que ceux de gestion externe. En effet, la CDPQ complète l'expertise de ses équipes en travaillant avec des gestionnaires externes et en forgeant des partenariats avec d'autres investisseurs pour générer une performance supplémentaire. Des coûts de transaction sont également inclus dans le total.

TABLEAU 10

#### COÛTS – PLACEMENTS PRIVÉS<sup>1</sup>

(au 31 décembre 2024 – en millions de dollars)

Catégories de frais

##### Charges d'exploitation

Gestion et administration du portefeuille 239,3

##### Frais de gestion externe

Frais de base 251,2

Frais de performance 248,4

499,6

##### Coûts de transaction

Acquisition, vente et émission  
d'instruments financiers 42,8

**Total 781,7**

1. Pour plus de détails sur les coûts, incluant la description des catégories de frais, consulter la section Gestion des coûts à la page 108.

#### PORTEFEUILLE PLACEMENTS PRIVÉS

##### COMPOSITION

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

##### OBJECTIFS

- Générer un rendement à long terme plus élevé que celui des marchés boursiers, moyennant une prise de risque plus grande
- Accorder un accent particulier à la qualité des partenariats
- Créer de la valeur à long terme, notamment par la croissance organique, par le biais d'acquisitions et par l'efficacité opérationnelle

# Revenu fixe

En 2024, la hausse des taux à long terme freine le rendement de la catégorie obligataire, qui génère toutefois de la valeur ajoutée sur cinq ans grâce à la bonne tenue des activités de crédit.

Actif net

154,3 G\$

33 % du portefeuille global

2,2%

RENDEMENT  
ANNUALISÉ  
SUR 10 ANS

0,2%

RENDEMENT  
ANNUALISÉ  
SUR 5 ANS

4,1 G\$

VALEUR AJOUTÉE  
SUR 5 ANS

## 3 portefeuilles : Taux / Crédit / Valeurs à court terme

Tous les chiffres de cette section sont détaillés dans le tableau 21 (p. 42)

### TAUX

#### Rendement sur cinq ans

Résultats de placement : -1,9 G\$

Rendement annualisé : -0,1 %

Ce portefeuille géré activement est composé d'activités principalement réparties au sein de ces mandats :

- Gestion des taux
- Crédit gouvernemental

La correction historique du marché obligataire en 2022 a continué de se faire sentir sur les résultats du portefeuille. Sur cinq ans, celui-ci a enregistré un rendement annualisé de -0,1 %, légèrement au-dessus de son indice de référence, qui se situe à -0,2 %. Globalement, la hausse des taux obligataires sur la période a eu un impact défavorable sur les activités, et ce, autant du côté du crédit gouvernemental que de celui de la gestion des taux.

### Rendement en 2024

Résultats de placement : 0,9 G\$

Rendement : 1,8 %

En 2024, le portefeuille a livré un rendement un peu inférieur à celui de l'indice, qui s'est établi à 2,0 %. Grâce à un environnement de taux de base favorable, il a généré un fort rendement courant, ce qui a compensé la baisse de valeur liée à l'augmentation des taux à long terme sur un an. Soulignons par ailleurs que les titres en détention continuent de présenter des attentes de rendement attrayantes.

## Revenu fixe (suite)

### Gestion des coûts en 2024

Les coûts associés au portefeuille Taux, d'une somme de 23,4 M\$ (voir le tableau 11), sont presque exclusivement liés à la gestion interne de ce dernier.

TABLEAU 11

#### COÛTS – TAUX<sup>1</sup>

(au 31 décembre 2024 – en millions de dollars)

Catégories de frais

##### Charges d'exploitation

Gestion et administration du portefeuille 21,6

##### Frais de gestion externe

Frais de base 0,2

Frais de performance 0,0

0,2

##### Coûts de transaction

Acquisition, vente et émission  
d'instruments financiers 1,6

**Total 23,4**

1. Pour plus de détails sur les coûts, incluant la description des catégories de frais, consulter la section Gestion des coûts à la page 108.

#### PORTEFEUILLE TAUX

##### COMPOSITION

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

##### OBJECTIFS

- Assurer une protection du portefeuille global, avec un niveau de risque faible à long terme
- Agir comme principale source de liquidités pour la CDPQ
- Procurer un effet de diversification et une source de rendement courant
- Apparier l'actif et les engagements financiers à long terme des déposants

## CONTEXTE DE MARCHÉ

Sur cinq ans, les taux des obligations gouvernementales à long terme ont fortement augmenté, principalement à partir de 2022, et se maintiennent depuis à des niveaux élevés. Cette situation résulte entre autres du resserrement des politiques monétaires pour contenir la poussée inflationniste postpandémique.

Avec le recul de l'inflation en 2024, la plupart des grandes banques centrales ont pu commencer à diminuer leur taux directeur. Les taux obligataires américains ont toutefois évolué en sens inverse, alors que les baisses du taux directeur effectuées par la Réserve fédérale américaine en 2024 ont été moindres qu'anticipé en début d'année. La vigueur économique aux États-Unis et les incertitudes entourant les politiques budgétaire et commerciale privilégiées par la nouvelle administration ont notamment fait grimper les taux à long terme au dernier trimestre. Le taux à 10 ans s'établissait à 4,57 % au 31 décembre, en hausse de 69 points centésimaux sur l'année.

La faible croissance de l'économie canadienne a incité la Banque du Canada à réduire davantage son taux directeur. On observe ainsi un élargissement de l'écart des taux obligataires avec les États-Unis, le taux à 10 ans canadien se situant à 3,23 % à la fin 2024, en progression de 12 points centésimaux sur l'année.

Notons par ailleurs que les écarts de crédit se sont rétrécis en 2024, atteignant des creux historiques.

Sur cinq ans, les indices de référence de revenu fixe ont affiché des rendements volatils (voir le graphique 12). En 2024, les obligations de sociétés américaines à rendement élevé, plus risquées, se sont démarquées. Les obligations de sociétés du Canada ont aussi connu une bonne année, tandis que celles des sociétés des États-Unis ont enregistré un rendement plus modeste, à l'instar des obligations du Québec.

GRAPHIQUE 12

### PERFORMANCES DES INDICES DE RÉFÉRENCE<sup>1</sup> – REVENU FIXE

(31 décembre 2019 = 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



1. Les rendements des indices obligataires américains sont couverts contre le risque de change.

## CRÉDIT

### Rendement sur cinq ans

Résultats de placement : 0,9 G\$

Rendement annualisé : 0,3 %

Ce portefeuille de gestion active comporte des activités d'investissement variées qui ont pour but de bonifier son profil rendement-risque et de diversifier les sources de rendement en revenu fixe. Ses principaux mandats sont les suivants :

- Crédit aux entreprises
- Crédit gouvernemental
- Financement en infrastructures
- Solutions de financement
- Crédit immobilier

Rappelons que la gestion des activités de crédit immobilier, autrefois assurée par Otéra Capital, est désormais sous la responsabilité de la CDPQ depuis l'intégration de la filiale et de ses équipes au printemps 2024.

La hausse des taux sur la période a pesé sur la performance du portefeuille. Son rendement annualisé, pratiquement au neutre sur cinq ans, s'explique largement par la correction historique des marchés obligataires en 2022. Le portefeuille a toutefois tiré profit :

- du fort rendement courant des titres, reflet de l'environnement de taux élevés des dernières années;
- des primes importantes sur les créances privées.

Grâce à la bonne tenue des activités de crédit aux entreprises et de crédit immobilier, le portefeuille a dépassé son indice, qui s'est établi à -0,7 %. Notons qu'au 31 décembre 2024, son actif net a atteint 102,2 G\$, soit les deux tiers de la catégorie Revenu fixe.

### Rendement en 2024

Résultats de placement : 0,7 G\$

Rendement : 0,8 %

Le portefeuille affiche un rendement modeste, un peu en deçà de l'indice de référence, à 1,0 %. Sur un an également, la hausse des taux a pesé sur les résultats, effaçant en grande partie le rendement courant pourtant solide offert par les titres. Le portefeuille a cependant profité :

- du contexte de primes élevées sur les créances privées;
- du rétrécissement des écarts de crédit à des niveaux historiquement faibles, mais dans une moindre mesure.

Ces facteurs ont stimulé les activités de crédit aux entreprises et de crédit immobilier, qui ont produit un fort rendement courant. Notons aussi la bonne performance des solutions de financement, alors que le crédit gouvernemental a connu une année plus difficile en raison, entre autres, de la hausse des taux et du recul des devises dans les marchés émergents. Par ailleurs, les attentes de rendement des titres du portefeuille Crédit sont attrayantes, alimentées par le rendement courant.

Au cours de l'année, les équipes sont demeurées actives pour sélectionner des occasions intéressantes dans le marché de la dette privée. Au 31 décembre 2024, les investissements bruts s'élevaient à 19 G\$, soit un niveau important dans un environnement de marché compétitif.

### Transactions clés

#### • Complexe Santé des Ponts

##### Québec – Immeuble à usage mixte

Prêt de construction de premier rang de 67 M\$ pour ce projet locatif situé à Lévis, qui comportera des résidences et des bureaux accueillant une clinique médicale.

#### • Vantage Data Centers

##### Québec et Europe – Infrastructures numériques

Prêt de 103 M\$ accordé à ce chef de file mondial des centres de données à très grande échelle pour soutenir l'expansion de son campus de Québec, QC2, un investissement qui s'ajoute à celui réalisé par la CDPQ en 2024 dans la plateforme de Vantage EMOA desservant des marchés clés en Europe.

#### • TerraPact

##### États-Unis – Location foncière stratégique

Financement de premier rang à hauteur de 240 M\$ US (335 M\$) pour appuyer la croissance nord-américaine de ce propriétaire et exploitant d'un portefeuille de baux fonciers et de droits de passage qui soutient les secteurs des services sans fil, à large bande et énergétiques.

#### • Maple Aircraft Company Holdings

##### Europe – Aviation

Partenariat avec SMBC Aviation Capital, la deuxième société de location d'avions en importance, pour la création d'une plateforme mondiale de financement et de location d'avions de 1,5 G\$ US dédiée aux appareils modernes et écoénergétiques de prochaine génération.

#### • Schellman

##### États-Unis – Cybersécurité et technologies

Financement de 85 M\$ US pour la recapitalisation de cette société spécialisée dans les services de vérification et de conformité pour la cybersécurité et les systèmes de technologies de l'information, aux côtés de partenaires.

## Gestion des coûts en 2024

Les coûts associés au portefeuille Crédit s'élèvent à 469,6 M\$ (voir le tableau 13). Ils comprennent les frais de gestion interne du portefeuille ainsi que ceux de gestion externe. Pour réaliser sa stratégie d'investissement en crédit, la CDPQ cherche à compléter l'expertise de ses équipes dans certains marchés par celle de gestionnaires externes, ce qui entraîne des frais de base et de performance.

TABLEAU 13

### COÛTS – CRÉDIT<sup>1</sup>

(au 31 décembre 2024 – en millions de dollars)

Catégories de frais

#### Charges d'exploitation

Gestion et administration du portefeuille 261,5

#### Frais de gestion externe

Frais de base 87,8

Frais de performance 100,7

188,5

#### Coûts de transaction

Acquisition, vente et émission d'instruments financiers 19,6

**Total 469,6**

1. Pour plus de détails sur les coûts, incluant la description des catégories de frais, consulter la section Gestion des coûts à la page 108.

## VALEURS À COURT TERME

### Rendement sur cinq ans

Résultats de placement : 0,3 G\$

Rendement annualisé : 2,6 %

Ce portefeuille indiciel est composé de placements à court terme liquides investis sur le marché monétaire canadien. Son résultat s'est inscrit dans un environnement de taux généralement très bas en début de période, avant que ceux-ci ne remontent de façon prononcée.

### Rendement en 2024

Résultats de placement : 0,2 G\$

Rendement : 5,0 %

Malgré la baisse du taux directeur des banques centrales en cours d'année, le portefeuille a produit un rendement appréciable en 2024.

## 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 de 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

### OBJECTIFS

- Générer un rendement supérieur à celui du marché obligataire plus traditionnel en tirant parti de segments de marché au profil plus performant
- Diversifier les sources de valeur
- En crédit immobilier, réduire le risque de crédit par une approche de souscription prudente et la qualité des actifs sous-jacents

# Actifs réels

La catégorie livre des résultats positifs sur un an et sur cinq ans, portée par les activités en infrastructures, alors que le portefeuille immobilier est affecté par les défis au sein de son industrie.

Actif net

105,9 G\$

23 % du portefeuille global

6,0%

RENDEMENT  
ANNUALISÉ  
SUR 10 ANS

4,0%

RENDEMENT  
ANNUALISÉ  
SUR 5 ANS

1,3 G\$

VALEUR AJOUTÉE  
SUR 5 ANS

## 2 portefeuilles : Infrastructures / Immobilier

Tous les chiffres de cette section sont détaillés dans le tableau 21 (p. 42)

### INFRASTRUCTURES

#### Rendement sur cinq ans

Résultats de placement : 22,7 G\$

Rendement annualisé : 10,0 %

L'environnement de marché des infrastructures est devenu plus complexe ces deux dernières années en raison des taux d'intérêt élevés et des tensions inflationnistes persistantes, quoiqu'en baisse. Malgré la diminution de l'activité transactionnelle, y compris en 2024, l'appétit des investisseurs pour les infrastructures reste fort.

Les résultats sur cinq ans témoignent de la qualité des investissements du portefeuille, qui lui permet de bien performer année après année. Ce dernier a également bénéficié des caractéristiques propres à cette catégorie d'actif, dont un profil rendement-risque avantageux et une protection efficace contre l'inflation.

À 10,0 %, le rendement annualisé se situe au-dessus de celui de l'indice de référence, à 5,4 %. Le portefeuille a tiré parti de :

- la bonne diversification des actifs;
- la constance du rendement courant.

Les secteurs de l'énergie renouvelable, des ports et des télécommunications ont été les plus grands contributeurs à la performance. Celle-ci a par ailleurs été au rendez-vous dans la plupart des régions auxquelles le portefeuille est exposé, en particulier aux États-Unis.

Les graphiques 14 et 15, à la page 35, montrent l'évolution géographique et sectorielle entre 2019 et 2024. On remarque entre autres une augmentation importante de l'exposition au Canada et à l'Asie-Pacifique, de même qu'au secteur du transport ferroviaire et routier, et à celui des infrastructures sociales et télécommunications.

## Rendement en 2024

Résultats de placement : 5,5 G\$

Rendement : 9,5 %

Sur un an, le portefeuille Infrastructures a livré un rendement robuste, en ligne avec sa moyenne des dix dernières années. Celui-ci a été soutenu par :

- l'excellente performance des actifs portuaires et du secteur de l'énergie;
- le rendement courant élevé.

Avec un rendement de 15,0 %, l'indice a pour sa part été porté par les titres publics qui le composent, notamment en énergie et en électricité, ces derniers ayant fortement progressé sur l'année, stimulés par les besoins liés aux perspectives en intelligence artificielle. Soulignons par ailleurs que les sociétés en portefeuille continuent d'afficher une bonne santé financière.

Durant l'année et dans un marché très concurrentiel, les équipes ont réalisé des transactions de façon disciplinée, dont plusieurs réinvestissements dans des entreprises performantes. Elles sont restées sélectives autant dans les nouveaux investissements que dans la vente d'actifs, laquelle leur permet de recycler du capital et de toucher une prime attrayante. Au total, les acquisitions se sont élevées à 3,4 G\$, comparativement à des matérialisations de 3,1 G\$.

## Transactions clés

### Énergir

#### Québec – Énergie

Réinvestissement de 575 M\$ dans ce chef de file nord-américain de l'énergie, conjointement avec le Fonds de solidarité FTQ, pour soutenir sa croissance et la réalisation de son plan de décarbonation et de résilience climatique.

### Verene Energia

#### Brésil – Transport d'électricité

Acquisition d'un actif de transport d'électricité stratégique de 124 kilomètres situé au nord du pays par le biais de cette plateforme dont la CDPQ est propriétaire, une transaction pouvant atteindre 210 M\$.

### First Hydro Company

#### Royaume-Uni – Énergie renouvelable

Prise de participation de 25 % dans cette société qui gère des installations de génération et de stockage d'électricité par pompage au Royaume-Uni.

### Connexa

#### Nouvelle-Zélande – Télécommunications

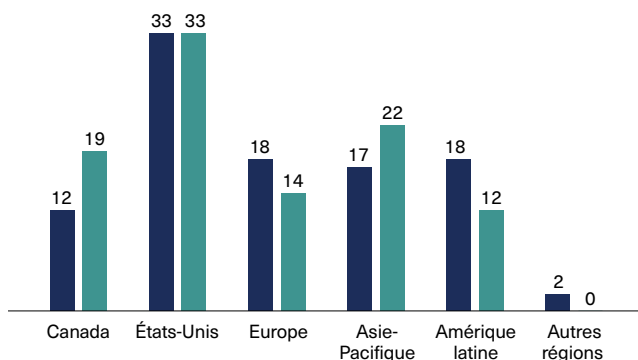
Investissement de 745 M\$ (909 M\$ NZ) pour l'acquisition d'une position de contrôle conjoint dans ce concepteur, constructeur et exploitant du plus important réseau d'infrastructures de télécommunication mobile du pays.

GRAPHIQUE 14

### EXPOSITION GÉOGRAPHIQUE – INFRASTRUCTURES

(en pourcentage)

- 31 décembre 2019
- 31 décembre 2024

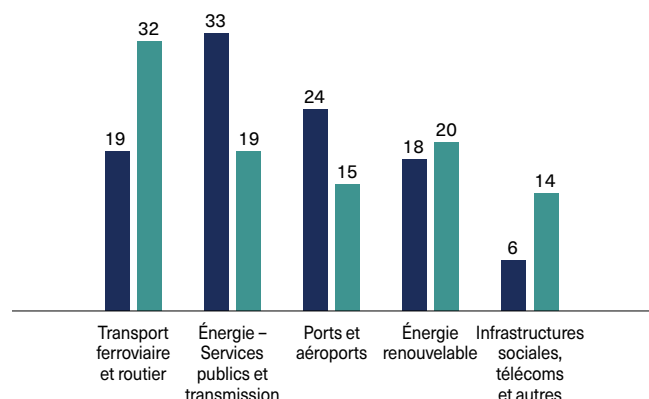


GRAPHIQUE 15

### EXPOSITION SECTORIELLE – INFRASTRUCTURES

(en pourcentage)

- 31 décembre 2019
- 31 décembre 2024



## Actifs réels (suite)

### • Aéroports de Budapest et de Heathrow Europe – Aéroports

Vente complète de la participation de la CDPQ dans l'aéroport de Budapest et vente d'une majorité de ses actions dans celui de Heathrow, le plus fréquenté d'Europe.

#### REM : PLANIFICATION DE LA PROCHAINE MISE EN SERVICE DU RÉSEAU

En 2024, CDPQ Infra a franchi plusieurs étapes vers la finalisation du projet. Quarante-cinq kilomètres de voies ont ainsi été progressivement complétés pour être ajoutés au réseau de 17 kilomètres déjà en activité. La première antenne du REM reliant la Rive-Sud au centre-ville de Montréal a d'ailleurs achevé sa première année d'exploitation en juillet 2024.

Au cours de l'année, des essais dynamiques ont été conduits sur les antennes Deux-Montagnes et Anse-à-l'Orme, dont l'entrée en service est prévue à l'automne 2025. Les voitures du REM circulent également depuis mars 2025 dans le tunnel Mont-Royal long de cinq kilomètres, pour lequel la mise aux normes et la construction de deux stations d'interconnexion ont nécessité le déploiement de technologies avancées.

### Gestion des coûts en 2024

Les coûts associés au portefeuille Infrastructures s'élèvent à 287,0 M\$ et comprennent principalement les frais de gestion interne du portefeuille (voir le tableau 16). À noter que l'internalisation de ses activités contribue à maintenir les coûts à un niveau bas et avantageux. Soulignons par ailleurs que la stratégie de la CDPQ en infrastructures l'amène à développer des partenariats pour réaliser certains investissements. Cela entraîne des coûts, présentés dans les frais de performance, qui permettent l'alignement des objectifs à long terme de la CDPQ sur ceux des partenaires.

## 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

### OBJECTIFS

- Procurer des rendements courants stables et prévisibles à long terme
- Offrir une protection partielle du capital contre l'inflation à long terme
- Bénéficier d'un profil rendement-risque supérieur à celui d'autres catégories d'actif en raison de la nature contractuelle ou réglementée encadrant plusieurs actifs
- Diversifier le risque du portefeuille global grâce à un profil de risque distinct

TABLEAU 16

### COÛTS – INFRASTRUCTURES<sup>1</sup>

(au 31 décembre 2024 – en millions de dollars)

#### Catégories de frais

#### Charges d'exploitation

Gestion et administration du portefeuille 189,1

#### Frais de gestion externe

Frais de base 5,6

Frais de performance 49,7

55,3

#### Coûts de transaction<sup>2</sup>

Acquisition, vente et émission d'instruments financiers 42,6

**Total 287,0**

1. Pour plus de détails sur les coûts, incluant la description des catégories de frais, consulter la section Gestion des coûts à la page 108.

2. Exclut un renversement de 55,3 M\$ qui a été enregistré relativement à une provision prise en 2021.

## IMMOBILIER

### Rendement sur cinq ans

Résultats de placement : -4,7 G\$

Rendement annualisé : -2,2 %

Sur la période, l'immobilier a fait face à d'importants défis, entre autres la montée du commerce électronique, l'impact de la pandémie et les transformations des habitudes de travail qui en ont résulté. Ces événements, combinés aux conditions économiques exigeantes avec des taux d'intérêt élevés, ont pesé sur l'industrie et entraîné des changements structurels dans certains secteurs.

Les centres commerciaux ont d'abord été frappés de plein fouet par la crise sanitaire, suivis par les immeubles de bureaux en raison de l'essor du télétravail. Dans ce dernier secteur, on note à travers l'Amérique du Nord, surtout aux États-Unis, une baisse marquée de l'utilisation des espaces de bureaux par rapport à 2019 et des réductions significatives des superficies louées lors du renouvellement des baux.

Dans ce contexte, le rendement annualisé du portefeuille sur cinq ans se situe à -2,2 %, contre un indice à 0,7 %. Les résultats négatifs s'expliquent par :

- la concentration historique au sein du secteur des bureaux américains dans des villes particulièrement touchées;
- la surexposition en début de période aux centres commerciaux.

L'exposition à la logistique, augmentée au fil des cinq années, a été profitable et a constitué le moteur de performance des actifs directs. Notons également la bonne tenue des fonds. Rappelons que des changements majeurs ont été orchestrés depuis 2020 pour transformer le portefeuille Immobilier, incluant :

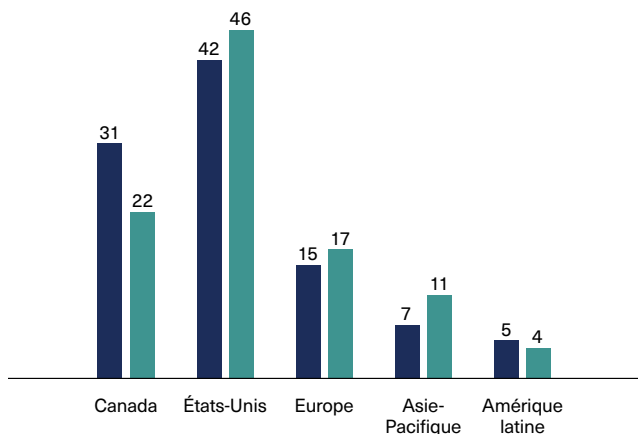
- un repositionnement de 50 G\$ (acquisitions et matérialisations) pour accroître le poids des secteurs plus porteurs comme la logistique et le résidentiel;
- l'externalisation de la gestion des propriétés (centres commerciaux au Canada);
- l'intégration des activités de la filiale immobilière Ivanhoé Cambridge au sein de la CDPQ amorcée au printemps 2024 (voir l'encadré à la page suivante).

Les graphiques 17 et 18 montrent la répartition géographique et sectorielle du portefeuille en 2019 et 2024. En plus d'une plus grande diversification par région, on observe une hausse de l'exposition aux secteurs de la logistique et du résidentiel, et une réduction de celle aux centres commerciaux et aux immeubles de bureaux.

GRAPHIQUE 17

### EXPOSITION GÉOGRAPHIQUE – IMMOBILIER (en pourcentage)

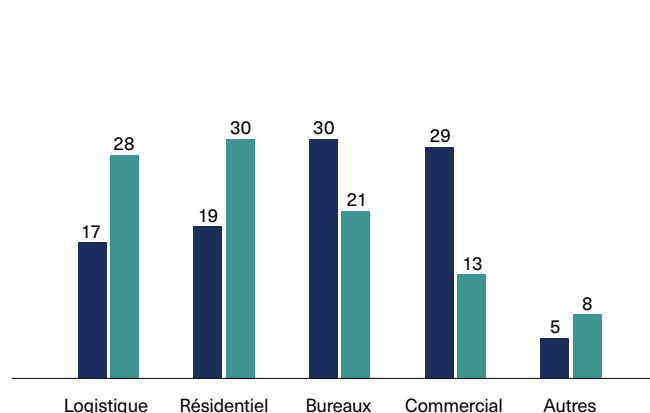
- 31 décembre 2019
- 31 décembre 2024



GRAPHIQUE 18

### EXPOSITION SECTORIELLE – IMMOBILIER (en pourcentage)

- 31 décembre 2019<sup>1</sup>
- 31 décembre 2024



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

### UNE INTÉGRATION QUI VA BON TRAIN

Au cours de 2024, des jalons clés ont été réalisés dans le cadre de l'intégration de la filiale immobilière, dont le processus devrait s'échelonner sur 18 à 24 mois. Les équipes ont été intégrées au sein de la CDPQ et ont continué de faire évoluer le portefeuille Immobilier, dans l'objectif ultime de transformer Ivanhoé Cambridge de société opérante vers un modèle orienté sur l'investissement. L'intégration permettra de se concentrer davantage sur le métier d'investisseur, de tirer pleinement parti d'expertises transversales à l'échelle de l'organisation et de dégager des gains d'efficience et d'agilité.

### Rendement en 2024

Résultats de placement : -5,1 G\$

Rendement : -10,8 %

L'année 2024 a été marquée par des défis particuliers pour l'immobilier en raison principalement des enjeux persistants dans le secteur des bureaux. Détenant davantage d'actifs de bureaux aux États-Unis que son indice de référence, et avec une forte concentration à New York et à Chicago, les deux métropoles les plus durement touchées, le portefeuille Immobilier affiche un rendement de -10,8 % sur un an.

Une large portion de la contre-performance est ainsi attribuable à l'exposition historique du portefeuille aux bureaux américains. C'est aussi ce qui explique l'écart à l'indice, qui affiche un rendement de 1,0 %, alors que le portefeuille est deux fois plus exposé à ce marché que ce dernier. À noter que tous les immeubles de bureaux aux États-Unis ont été acquis avant la pandémie.

De son côté, le secteur de la logistique, malgré un ralentissement à l'échelle mondiale, s'est montré résilient, tout comme celui des centres commerciaux, dans lequel les équipes ont fait des dispositions stratégiques depuis 2020, en plus d'investir dans les actifs bien positionnés en portefeuille. Au cours de l'année, ces dernières sont demeurées sélectives en matière de transactions, avec des acquisitions de 2,1 G\$ et des matérialisations de 3,5 G\$.

### Transactions clés

#### • Trois transactions avec URBZ Capital

##### Europe – Logistique

Acquisition de trois installations logistiques en Suède en partenariat avec URBZ Capital, afin de répondre aux besoins des locataires liés à l'essor du commerce électronique dans le cadre d'une stratégie dite du dernier kilomètre.

#### • Scape

##### Australie – Résidences étudiantes

Participation à la création d'une troisième coentreprise avec Scape Australia et APG Asset Management, dédiée au développement de résidences étudiantes pour un montant de 1 G\$ AU.

#### • Walker & Dunlop

##### États-Unis – Résidentiel

Renforcement du partenariat avec cette firme de capitaux privés immobiliers visant des placements en actions privilégiées dans des immeubles résidentiels institutionnels, afin d'en doubler la taille, pour atteindre 500 M\$ US.

#### • Wilma Shoppen, Southgate Centre et Oshawa Centre

##### Europe et Canada – Centres commerciaux

Ventes des participations dans les centres commerciaux Wilma Shoppen en Allemagne et, plus récemment au début 2025, dans Southgate Centre en Alberta et Oshawa Centre en Ontario.

Au Québec, la CDPQ a été l'instigateur et le promoteur du projet de transformation du 9<sup>e</sup> étage du Centre Eaton de Montréal, un lieu patrimonial en plein cœur de la métropole, qui a rouvert ses portes après avoir subi d'importants travaux de restauration.

## Gestion des coûts en 2024

Les coûts liés au portefeuille Immobilier totalisent 735,1 M\$ (voir le tableau 19). Ils comprennent les frais de gestion interne du portefeuille ainsi que ceux de gestion externe. Il convient de souligner que les coûts de gestion du portefeuille sont conformes aux normes du marché.

En plus de miser sur l'expertise de ses équipes, la CDPQ s'associe à des gestionnaires externes pour accéder à des compétences ciblées et approfondir sa connaissance de certains marchés, ce qui se traduit par des frais de base et de performance. Des coûts de transaction sont également inclus dans le total.

TABLEAU 19

### COÛTS – IMMOBILIER<sup>1</sup>

(au 31 décembre 2024 – en millions de dollars)

Catégories de frais

#### Charges d'exploitation

Gestion et administration du portefeuille 207,9

#### Frais de gestion externe

Frais de base 355,5

Frais de performance 58,4

413,9

#### Coûts de transaction

Acquisition, vente et émission d'instruments financiers 113,3

**Total 735,1**

1. Pour plus de détails sur les coûts, incluant la description des catégories de frais, consulter la section Gestion des coûts à la page 108.

## PORTEFEUILLE IMMOBILIER

### COMPOSITION

- Propriétés, projets, sociétés immobilières et fonds immobiliers dans des régions clés à travers le monde
- Investissements en fonds propres et en produits de financement dans des secteurs variés, dont :
  - Logistique, résidentiel, centres commerciaux, bureaux et créneaux alternatifs

### OBJECTIFS

- Diversifier le risque du portefeuille global, en misant sur la corrélation moins grande entre les actifs détenus et les marchés mondiaux
- Offrir une 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
- Procurer une source de rendement courant

# 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

2,3 G\$

2,5 G\$

CONTRIBUTION À LA VALEUR  
AJOUTÉE DU PORTEFEUILLE  
GLOBAL SUR 5 ANS

## 1 portefeuille : Répartition de l'actif

Tous les chiffres de cette section sont détaillés dans le tableau 21 (p. 42)

### ACTIVITÉS CONSOLIDÉES DE RÉPARTITION DE L'ACTIF

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

- la gestion du portefeuille spécialisé Répartition de l'actif;
- une allocation dynamique 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 : 2,5 G\$

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

Les activités consolidées de répartition de l'actif ont généré une valeur ajoutée appréciable sur cinq ans, laquelle s'explique principalement par l'allocation dynamique de capital aux différents portefeuilles spécialisés.

Les stratégies actives du portefeuille Répartition de l'actif ont également ajouté de la valeur, quoique dans une moindre mesure. Les stratégies dites directionnelles et relatives ont

bénéficié des variations de marché sur la période, mais leur apport a été mitigé par le rendement négatif des stratégies de construction de portefeuille, entre autres en raison d'un positionnement défavorable sur les taux. Pour sa part, le volet de gestion externe a offert une bonne performance.

#### Résultats en 2024

Résultats des activités consolidées : 0,2 G\$

- Portefeuille Répartition de l'actif : 0,4 G\$
- Allocation aux autres portefeuilles spécialisés : -0,2 G\$

Sur un an, les activités consolidées ont procuré une valeur ajoutée positive, qui provient principalement du portefeuille Répartition de l'actif. Les stratégies actives au sein de ce dernier ont affiché un résultat positif en raison de la performance notable de la gestion externe attribuable aux fonds de type global macro, dont la répartition est fondée sur des anticipations macroéconomiques dans divers pays. En revanche, les activités d'allocation aux autres portefeuilles spécialisés ont contribué négativement aux résultats.

## Gestion des coûts en 2024

Les coûts liés au portefeuille Répartition de l'actif s'élèvent à 310,3 M\$ (voir le tableau 20). Ils proviennent en grande majorité des frais de base et de performance pour la gestion de fonds externes. En effet, pour élargir son bassin d'investissement, la CDPQ complémente l'expertise de ses équipes en s'associant à des gestionnaires de fonds et d'actifs de haut niveau.

TABLEAU 20

### COÛTS – RÉPARTITION DE L'ACTIF<sup>1</sup> (au 31 décembre 2024 – en millions de dollars)

Catégories de frais

#### Charges d'exploitation

Gestion et administration du portefeuille 16,6

#### Frais de gestion externe

Frais de base 96,7

Frais de performance 186,1

282,8

#### Coûts de transaction

Acquisition, vente et émission  
d'instruments financiers 10,9

**Total 310,3**

1. Pour plus de détails sur les coûts, incluant la description des catégories de frais, consulter la section Gestion des coûts à la page 108.

## 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 (actions, crédit, taux et devises)
- Allocation de capital à travers les portefeuilles spécialisés de la CDPQ

### OBJECTIFS

- Bonifier la valeur ajoutée du portefeuille global
- S'exposer à des catégories d'actif qui permettent de diversifier le portefeuille global
- Contribuer au pilotage du portefeuille global

TABLEAU 21

**RENDEMENTS DES PORTEFEUILLES SPÉCIALISÉS PAR RAPPORT AUX INDICES DE RÉFÉRENCE**  
 (pour les périodes terminées le 31 décembre 2024)

Portefeuilles spécialisés	Actif net G\$	5 ans			1 an		
		Résultats de placement M\$	Rendement %	Indice %	Résultats de placement M\$	Rendement %	Indice %
<b>Actions</b>							
Mandat Qualité	42,2	20 684	11,6	11,5	9 454	27,2	24,9
Mandat Croissance <sup>1</sup>	23,7	8 106	s.o.	s.o.	6 999	39,1	37,9
Mandat Valeur	22,2	7 149	8,7	10,7	3 624	19,1	14,6
Mandat Canada	23,8	9 746	10,0	10,4	3 651	18,5	16,3
Mandat Marchés en croissance	18,0	4 198	4,7	4,5	2 874	17,4	16,3
Marchés boursiers <sup>2</sup>	129,4	56 511	10,5	11,1	27 325	25,5	24,1
Placements privés	90,0	49 826	15,4	14,1	13 042	17,2	20,8
<b>Sous-total</b>	<b>219,4</b>	<b>106 337</b>	<b>12,2</b>	<b>12,4</b>	<b>40 367</b>	<b>22,1</b>	<b>22,7</b>
<b>Revenu fixe</b>							
Taux	48,6	(1 851)	(0,1)	(0,2)	869	1,8	2,0
Crédit	102,2	920	0,3	(0,7)	730	0,8	1,0
Valeurs à court terme	3,6	317	2,6	2,5	169	5,0	4,9
<b>Sous-total<sup>3</sup></b>	<b>154,3</b>	<b>(456)</b>	<b>0,2</b>	<b>(0,5)</b>	<b>1 768</b>	<b>1,3</b>	<b>1,4</b>
<b>Actifs réels</b>							
Immobilier	41,9	(4 677)	(2,2)	0,7	(5 090)	(10,8)	1,0
Infrastructures	64,0	22 720	10,0	5,4	5 546	9,5	15,0
<b>Sous-total</b>	<b>105,9</b>	<b>18 043</b>	<b>4,0</b>	<b>3,7</b>	<b>456</b>	<b>0,6</b>	<b>9,2</b>
<b>Autres placements</b>							
Activités consolidées de répartition de l'actif <sup>4</sup>	2,3	2 474	s.o.	s.o.	193	s.o.	s.o.
<b>Total CDPQ<sup>5</sup></b>	<b>473,3</b>	<b>116 499</b>	<b>6,2</b>	<b>5,9</b>	<b>39 646</b>	<b>9,4</b>	<b>11,8</b>
Rendement CDPQ excluant le produit d'exposition personnalisée aux taux <sup>6</sup>			<b>6,5</b>	<b>6,2</b>		<b>10,1</b>	<b>12,5</b>

1. Le mandat Croissance présente les résultats depuis le début de l'activité le 1<sup>er</sup> juillet 2021.

2. Le portefeuille inclut les activités du mandat Stratégique.

3. Le total sur cinq ans inclut les portefeuilles spécialisés fermés.

4. Les activités consolidées de répartition de l'actif incluent les résultats du portefeuille spécialisé Répartition de l'actif de 315 M\$ sur cinq ans et de 435 M\$ sur un an ainsi que ceux des allocations aux autres portefeuilles spécialisés représentant 2 159 M\$ sur cinq ans et -242 M\$ sur un an.

5. Le total inclut le produit d'exposition personnalisée aux taux et autres activités de superposition, les activités de trésorerie et les activités terminées.

6. Le produit d'exposition personnalisée aux taux est une activité complémentaire qui donne la possibilité aux déposants d'établir une exposition personnalisée aux taux d'intérêt, notamment à des fins d'appariement de leur actif avec leur passif et de diversification.

---

# Gestion des risques

Dans un contexte de marché contrasté, la CDPQ a géré ses risques de manière rigoureuse, en portant une attention particulière aux risques émergents et en continuant de perfectionner ses outils d'analyse.

## UN GESTIONNAIRE DE RISQUE DE CLASSE MONDIALE

À la CDPQ, la gestion des risques est primordiale et s'ancre dans le rôle même de l'organisation : protéger et faire fructifier le capital des déposants, au bénéfice de plus de six millions de personnes. C'est pourquoi la CDPQ applique des normes élevées en matière de gouvernance, d'encadrement et de vigilance, en plus d'encourager une culture de risque par l'échange et le débat. Elle met en place des pratiques rigoureuses et des outils performants pour identifier et mitiger les risques auxquels elle s'expose.

Prise en compte dans l'ensemble des activités de placement et des processus d'affaires, la gestion des risques s'appuie sur la collaboration entre l'équipe Gestion des risques et d'autres équipes de la CDPQ. Cette complémentarité d'expertises permet de tirer parti de perspectives transversales pour mieux cibler les risques et les gérer de manière proactive. Les risques liés aux transactions, aux stratégies d'investissement ou à la construction de portefeuille à long terme sont analysés en profondeur selon des variables telles que :

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

## ÉVOLUTION DES MESURES DE RISQUE

Dans un environnement de plus en plus complexe, la CDPQ a continué de faire évoluer son approche de gestion des risques tout en cherchant à anticiper les enjeux susceptibles d'influer sur la performance. Le contexte de marché en constant changement exige des investisseurs une grande capacité d'adaptation et l'intégration de nouvelles perspectives dans la prise de décisions.

Pour répondre à ces défis, la CDPQ a développé ces dernières années des expertises pour approfondir sa compréhension des risques émergents, notamment géopolitiques, technologiques et climatiques, et mesurer leurs impacts sur le portefeuille et les marchés. Elle a également renforcé la présence de l'équipe Gestion des risques dans ses bureaux à l'international afin d'être mieux ancrée dans la réalité de ces marchés. Ces ajustements favorisent des débats encore plus constructifs qui permettent de soulever une pluralité d'angles d'analyse.

En 2024, la CDPQ a surveillé les risques identifiés en début d'année, dont plusieurs continueront d'être suivis en 2025 (voir l'encadré à la page suivante).

## PRINCIPAUX RISQUES

### Risques économiques

- Le changement d'administration aux États-Unis et ses répercussions sur la politique monétaire, l'ordre mondial et l'environnement économique
- Un contexte de guerre tarifaire à l'échelle de la planète qui pourrait précipiter une récession, notamment au Canada et en Europe
- Une inflation persistante et des taux d'intérêt élevés dans certains marchés
- Le fort niveau de concentration des indices boursiers dans certaines grandes entreprises technologiques américaines
- La situation économique en Chine et son impact sur la croissance mondiale
- Le niveau d'endettement élevé des gouvernements, notamment aux États-Unis
- L'incidence des technologies de rupture, y compris l'intelligence artificielle, sur les modèles d'affaires des entreprises et l'économie réelle
- 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'international (Ukraine, Taïwan et Moyen-Orient)
- La dégradation des relations entre l'Occident et la Chine ainsi qu'une tendance à la démondialisation
- L'interventionnisme des gouvernements dans l'environnement des affaires et l'augmentation des restrictions au commerce et à l'investissement

### Risques opérationnels

- La poursuite de l'intégration des filiales immobilières et son impact sur les processus et les équipes
- La menace de cyberattaques et la perte ou la divulgation d'informations sensibles au sein de l'organisation ou dans les sociétés en portefeuille
- Les comportements et les pratiques d'affaires non éthiques ou non conformes aux exigences qui pourraient entacher la réputation de la CDPQ
- Une évolution rapide de l'usage des solutions analytiques et de l'intelligence artificielle requérant une gestion adéquate du changement

## 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 la valorisation des marchés, et répondant aux besoins de ses clients.

En 2024, l'environnement a été caractérisé par deux forces opposées :

- d'une part, un contexte géopolitique incertain;
- d'autre part, un retour de l'appétit pour le risque.

L'essor de l'intelligence artificielle et les progrès observés dans la lutte contre l'inflation ont poussé les marchés boursiers à de nouveaux sommets. Néanmoins, la concentration inédite de certains indices ainsi que les incertitudes entourant les politiques budgétaire et commerciale américaines ont accentué le niveau de risque.

Dans ce contexte, le risque absolu du portefeuille global (voir l'encadré sur les mesures du risque à la page suivante) s'est maintenu à 17,1 % en 2024.

La montée des taux obligataires à long terme aux États-Unis a continué d'exercer une pression sur la valeur des titres à revenu fixe. De plus, l'année a de nouveau été difficile pour l'industrie immobilière, aux prises avec des défis de taille, ce qui a entraîné une augmentation du risque. Soulignons toutefois que des plans d'action sont en place afin de ramener le risque du portefeuille au niveau attendu.

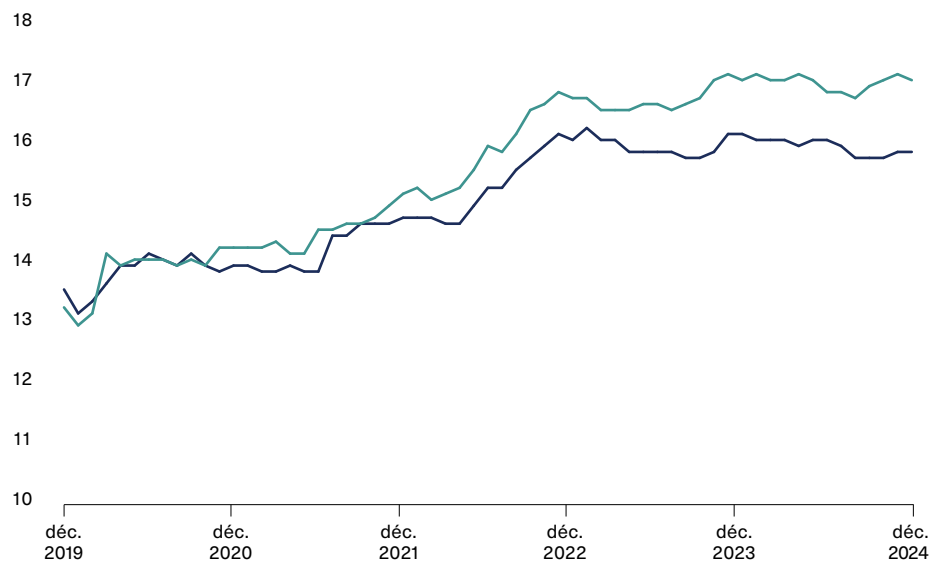
Sur cinq ans, le risque de marché a connu une hausse notable, notamment en raison de l'évolution de la stratégie d'investissement et des révisions apportées aux politiques de placement des déposants. Le graphique 22 montre que sur la période :

- le risque absolu du portefeuille global est passé de 13,3 % à 17,1 %;
- le risque absolu du portefeuille de référence est passé de 13,6 % à 15,9 %.

GRAPHIQUE 22

### ÉVOLUTION DU RISQUE ABSOLU<sup>1</sup> (en pourcentage)

- Portefeuille global
- Portefeuille de référence



1. Les chiffres de risque antérieurs à janvier 2022 ont été ajustés pour tenir compte des changements dans la méthodologie de calcul de risque survenus en 2020 et 2022.

### MESURES DU RISQUE

Le risque de marché représente le risque de perte financière découlant d'une fluctuation de la juste valeur des instruments financiers. Il est mesuré au moyen de la méthode de la valeur à risque (VaR), soit une estimation statistique de la perte que pourrait subir le portefeuille global de la CDPQ, selon un niveau de confiance de 95 % sur une période d'exposition d'une année.

Deux mesures du risque sont calculées et analysées :

- le risque absolu du portefeuille global, soit le risque total associé aux catégories d'instruments financiers qui composent le portefeuille global;
- le risque absolu du portefeuille de référence visé par les déposants, soit le risque total des indices de référence associé aux catégories d'instruments financiers qui composent le portefeuille de référence.

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.

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

Le graphique 23 montre le ratio de risque absolu du portefeuille global par rapport au risque absolu du portefeuille de référence sur la période. De 0,98 au 31 décembre 2019, le ratio s'est établi à 1,08 au 31 décembre 2024. Notons que le risque absolu demeure bien à l'intérieur des limites fixées par les politiques d'investissement.

Le tableau 24 présente l'évolution du risque de marché sur un an dans les grandes catégories d'actif. On y remarque que le risque a peu changé à l'intérieur de chacune d'elles.

TABLEAU 24

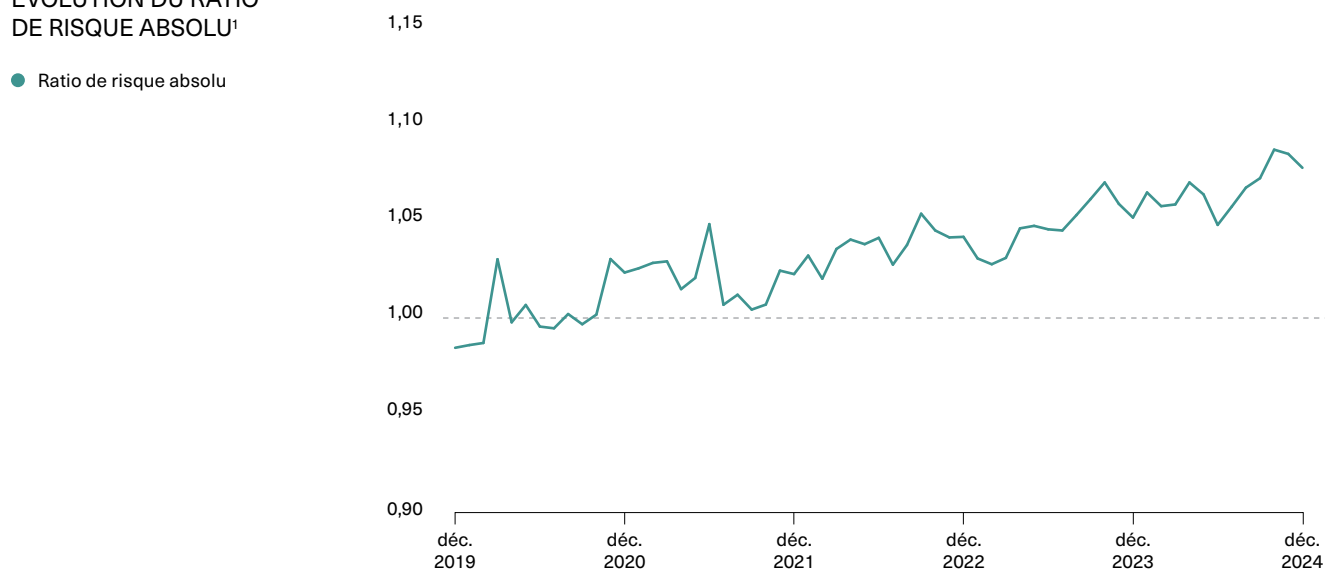
### RISQUE DE MARCHÉ – ABSOLU

(au 31 décembre – en pourcentage)

Catégories d'actif	2024	2023
Actions	<b>26,1</b>	25,6
Revenu fixe	<b>12,4</b>	13,5
Actifs réels	<b>16,9</b>	16,9
Autres placements	<b>1,4</b>	1,3

GRAPHIQUE 23

### ÉVOLUTION DU RATIO DE RISQUE ABSOLU<sup>1</sup>



1. Les chiffres de risque antérieurs à janvier 2022 ont été ajustés pour tenir compte des changements dans la méthodologie de calcul de risque survenus en 2020 et 2022.

### Risque de crédit

En 2024, le risque de crédit a légèrement augmenté, en ligne avec la stratégie du portefeuille Crédit axée sur le déploiement dans la dette privée à rendement élevé. 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.

Ce comité surveille attentivement les changements de notation, y compris les différences avec celles des agences de crédit, et peut les réviser si nécessaire.

### Risque de concentration

De façon générale, le risque de concentration a légèrement augmenté sur un an. En effet, le niveau de contribution au risque de marché des 30 plus grands émetteurs de la CDPQ s'est établi à 24,1 % en 2024, contre 22,9 % en 2023. Soulignons que les valorisations élevées, attribuables aux rendements considérables des infrastructures et des placements privés ces dernières années, ont conduit à une concentration accrue de certains investissements.

Pour gérer le risque de concentration, la CDPQ met l'accent sur la diversification géographique et sectorielle de son portefeuille. 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 2024, le risque de contrepartie lié aux instruments financiers dérivés ainsi qu'aux activités de pension et de prêts de titres est demeuré stable par rapport à 2023. Pour atténuer 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

Tout au long de l'année, la CDPQ a géré ses liquidités prudemment, en accord avec ses orientations stratégiques et les conditions de marché. Elle a maintenu ses liquidités primaires au-dessus du seuil minimal, en plus de conserver une marge de manœuvre supplémentaire pour saisir des occasions d'investissement en cas de détérioration du 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, le conseil d'administration approuve un montant minimal de liquidités à maintenir afin que la CDPQ puisse :

- 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 renforce continuellement ses initiatives, convaincue que la gestion des risques nécessite des encadrements et des processus rigoureux.

### Influence de la fonction Risque en investissement

L'équipe Gestion des risques a pour objectif de contribuer aux décisions stratégiques à travers l'ensemble du cycle d'investissement et des activités courantes, en assurant 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 d'investissement, de recherche et des devises
- un rôle essentiel dans l'analyse et la préparation de la stratégie globale annuelle, pour cerner les risques liés aux priorités d'exécution et mesurer l'impact des nouvelles initiatives sur le risque du portefeuille;
- des encadrements assurant une saine diversification et le respect des plans stratégiques des portefeuilles spécialisés;
- la présence d'experts-métier en risque dans 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

Au cours de l'année, la CDPQ a continué d'ajuster sa stratégie afin de bien se positionner dans un environnement de défis. Elle a ainsi révisé la politique de certains portefeuilles, après avoir réalisé différentes analyses de risque, en plus de développer des encadrements adaptés aux nouvelles orientations. Parmi les changements apportés, notons :

- Marchés boursiers : augmentation de l'allocation cible au Canada en contrepartie d'une baisse de celle aux marchés en croissance;
- Crédit : clarification de l'univers des placements admissibles en ce qui a trait à certains types de dettes adossées à des actifs et à leur encadrement;
- Placements privés : ajustement pour refléter le plus grand recours à la gestion externe, conformément à la stratégie.

### Processus d'évaluation du risque de réputation

Comme groupe mondial d'investissement, la CDPQ est exposée au risque de réputation lié à ses placements, peu importe leur taille. C'est pourquoi elle renforce de façon continue son processus de gestion du risque réputationnel en tenant compte des perspectives des équipes d'investissement et de plusieurs autres groupes.

### Mitigation des risques opérationnels

La CDPQ fait face à des risques opérationnels liés à ses activités courantes et aux transformations nécessaires pour s'adapter à son contexte d'affaires. Ces dernières années, l'organisation a grandement évolué, comme en témoignent son portefeuille mature, sa présence mondiale accrue, ses participations plus importantes dans certains investissements, ses métiers de plus en plus complexes et l'intégration de ses filiales immobilières.

Le comité Risques opérationnels identifie, priorise et détermine des moyens pour atténuer ce type de risques. Il s'appuie sur une cartographie évolutive pour en évaluer les répercussions et la probabilité. Parmi les mesures déployées par la CDPQ en 2024, notons :

- la mise en place d'une gouvernance pour suivre les risques opérationnels découlant de l'intégration des filiales immobilières, qui s'est poursuivie sans impact sur la continuité des affaires;
- l'évolution de l'encadrement sur la gouvernance des données à la suite d'une revue des meilleures pratiques en la matière;
- la formalisation et la clarification des mécanismes de gestion et de gouvernance des exclusions d'investissement, comme celles liées aux sanctions économiques ou aux convictions de l'organisation en matière de durabilité;
- la bonification du processus de revue diligente, incluant l'évaluation du risque réputationnel et la formation des équipes concernées pour les sensibiliser à cet aspect.

Ces mesures visent à renforcer la résilience opérationnelle de la CDPQ face à un environnement d'affaires en constante évolution.

### Risques technologiques

Devant l'augmentation du nombre de cyberattaques à l'échelle mondiale, leur sophistication et l'essor des technologies de rupture, les risques technologiques se sont accrus. Ces derniers peuvent avoir des impacts sur les opérations de la CDPQ et celles de ses entreprises en portefeuille. Pour les mitiger, divers processus ont été instaurés, dont :

- la réalisation d'analyses transactionnelles, thématiques et sectorielles pour mieux comprendre et anticiper les risques technologiques;
- la mise en place d'une vigie des grandes tendances technologiques et des risques émergents;
- un suivi postinvestissement, y compris des revues périodiques du portefeuille global et des interventions ciblées, permettant ainsi de contribuer à améliorer la posture numérique et de cybersécurité des sociétés en portefeuille;
- une offre de services-conseils pour accompagner les entreprises en cas d'incidents, en fournissant des contacts de firmes préqualifiées en sécurité, des ressources sur les assurances en cybersécurité, de la formation ainsi que des ateliers de simulation d'incident.

L'évolution des risques technologiques est surveillée attentivement afin de soutenir les équipes d'investissement et de jouer un rôle-conseil auprès des entreprises, tant en matière de prévention que de réponse aux incidents.

### CYBERSÉCURITÉ

La cybersécurité constitue une priorité pour la CDPQ. 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, à la fois internes et externes, sont établies pour en assurer l'efficacité.

En 2024, la CDPQ a poursuivi ses investissements en cybersécurité afin de bonifier ses capacités et contrôles dans plusieurs domaines clés. Parmi les initiatives priorisées, notons :

- l'intégration de l'environnement technologique d'Ivanhoé Cambridge aux opérations de sécurité centralisées pour uniformiser les pratiques de gestion des risques;
- la modernisation continue des technologies de protection de l'environnement technologique et de détection d'incidents, pour contrer les cyberattaques;
- l'actualisation et le perfectionnement des outils de formation et de sensibilisation afin de prévenir les incidents causés par les comportements à risque du personnel, entre autres face à la sophistication des techniques d'hameçonnage utilisant l'intelligence artificielle;
- la numérisation de processus clés liés à la gestion des accès, afin de les rendre plus efficaces dans la protection des environnements et des informations sensibles.

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

## ÉVALUATION DES RISQUES EN MATIÈRE DE DURABILITÉ

La CDPQ produit des analyses pour prévenir le risque associé aux critères de durabilité, et ce, autant pour les nouvelles transactions que pour les actifs déjà en portefeuille. Ces analyses se focalisent sur les éléments les plus matériels, en considération du secteur d'activité des sociétés détenues et des priorités d'investissement durable de l'organisation.

Développée à l'interne, la méthodologie de notation ESG de la CDPQ se base sur la grille du Sustainability Accounting Standards Board et s'aligne sur les normes de l'International Sustainability Standards Board. Cette méthodologie permet entre autres :

- d'améliorer la prise en compte des enjeux matériels en établissant des niveaux de risques sectoriels;
- de coter tous les émetteurs de manière harmonisée à travers différentes catégories d'actif.

De plus, dans le cadre de son processus de revue diligente opérationnelle, la CDPQ examine les pratiques d'intégration des critères de durabilité des gestionnaires externes avec lesquels elle travaille et suit leur évolution dans le temps. La méthodologie de notation, sous forme de grille d'évaluation, est bonifiée de façon continue. Elle vise à sonder leur maturité en fonction de différents critères, dont la lutte contre les changements climatiques et les questions liées à l'ouverture et l'inclusion. De nouveaux outils ont également été créés pour 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. Notons que ces derniers sont considérés pour chaque nouvel investissement en immobilier et en infrastructures. Les équipes se penchent aussi sur les risques climatiques et de transition, et les évaluent par le biais d'analyses qualitatives et quantitatives. Enfin, la CDPQ tient compte de la biodiversité dans ses analyses lorsque celle-ci est matérielle et en fonction de la nature du projet.

### Social

La CDPQ accorde une attention particulière aux pratiques des sociétés en portefeuille en matière d'ouverture 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.

Notons qu'en 2024, la CDPQ a adopté une politique sur les droits de la personne qui formalise son engagement sur cette question et encadre les efforts de diligence raisonnable à cet égard.

### Gouvernance

La CDPQ attache une grande importance à 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](http://www.cdpq.com).

## AMÉLIORATION DES MÉTHODOLOGIES ET DES OUTILS DE GESTION DES RISQUES

Durant l'année, la CDPQ a continué de perfectionner ses méthodologies et ses outils d'analyse quantitative afin de :

- développer des méthodes 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

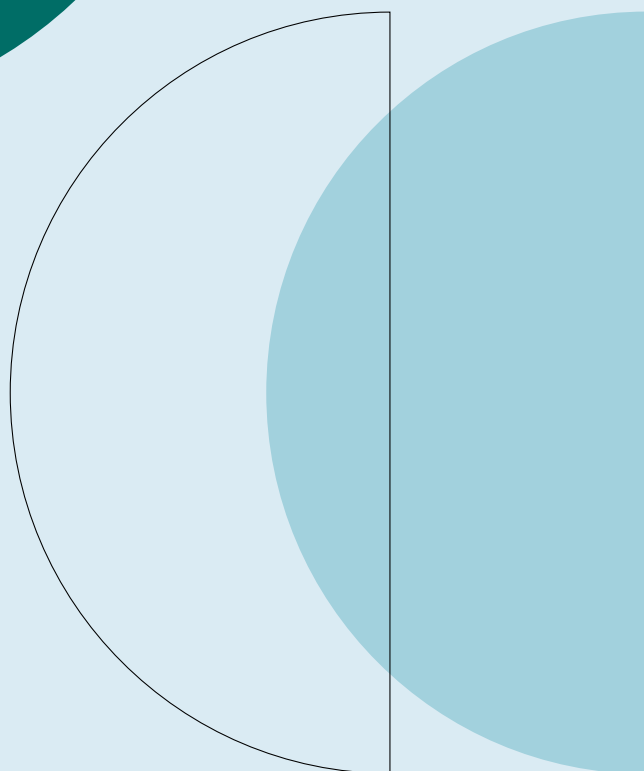
En complément de la valeur à risque (VaR), la CDPQ mesure le risque de marché au moyen de tests de tension, dont plusieurs effectués en 2024 pour évaluer la capacité du portefeuille à faire face à des scénarios de risques émergents. Notons que des améliorations méthodologiques ont aussi été apportées concernant le périmètre d'investissement dans les marchés boursiers et immobiliers afin de mieux tenir compte des conditions de marché.

### Portrait global des risques

Au cours de l'année, les équipes ont régulièrement mis à jour le portrait global des risques, qui offre une vue d'ensemble du degré et de la tendance des différents types de risques, y compris les risques stratégiques, réputationnels, financiers et opérationnels. Ce document de suivi permet également :

- d'identifier les principaux enjeux actuels et potentiels et de les communiquer au comité d'investissement et de gestion des risques;
- de recenser les actions prises ou celles à entreprendre pour les mitiger.

# Présence de la CDPQ au Québec



# Du capital constructif pour façonner le Québec de demain

Nous travaillons à assurer l'avenir financier de millions de personnes et à dynamiser le tissu entrepreneurial et l'ensemble de la collectivité. Toutes nos équipes se mobilisent pour appuyer des entreprises et des projets qui génèrent des rendements optimaux pour nos déposants et qui contribuent au développement économique du Québec.

## Actif total au Québec

93 G\$

EN 2024, EN HAUSSE  
DE 6 G\$ SUR 1 AN

100 G\$

NOTRE AMBITION  
POUR 2026

4,8 G\$

SOMMES CONFIÉES À DES  
GESTIONNAIRES EXTERNES QUÉBÉCOIS  
SUR UNE AMBITION DE 8 G\$ D'ICI 2028

## 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 ainsi que le développement d'infrastructures et d'immeubles plus durables.



29 G\$

TOTAL DES ACTIFS  
AU QUÉBEC ALIGNÉS  
SUR L'ACCORD DE PARIS

12

NOMBRE D'ENTREPRISES QUÉBÉCOISES  
EN PORTEFEUILLE ACCOMPAGNÉES  
EN 2024 DANS LEUR DÉMARCHE  
D'INTÉGRATION DES FACTEURS  
DE DURABILITÉ

#### QSL International

Entrée au capital de cette société clé de la logistique maritime, dont l'ensemble des terminaux portuaires sont certifiés Alliance verte, afin d'accélérer son plan de croissance qui comprend l'investissement dans de nouveaux projets, en particulier au Québec.

#### MKB

Engagement de 35 M\$ dans le Fonds III de ce gestionnaire de capital de risque qui investit dans des entreprises pionnières en matière de transition énergétique.

Pour la définition des actifs alignés sur l'Accord de Paris, consulter la note générale 14, à la page 192.

## Portée mondiale

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



44

NOMBRE D'ACQUISITIONS  
HORS QUÉBEC EFFECTUÉES  
PAR NOS ENTREPRISES EN  
PORTEFEUILLE EN 2024

17

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

### Banque Nationale du Canada

Investissement de 500 M\$ pour soutenir l'acquisition de la Banque canadienne de l'Ouest, une institution financière albertaine, par la Banque Nationale, permettant à la CDPQ d'en devenir le deuxième actionnaire.

### WSP

Investissement de 158 M\$ dans cette firme mondiale de services professionnels pour appuyer son acquisition de POWER Engineers, une importante entreprise américaine dans le domaine de l'énergie.

## Évolution technologique

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



11 G\$

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

2 G\$

ACTIF AU QUÉBEC  
EN CAPITAL DE RISQUE

### Nuvei

Soutien à ce chef de file mondial des technologies de paiement, dans le cadre de sa privatisation, portant la valeur de l'entreprise à plus de 6 G\$ US.

### Levio

Investissement de 125 M\$ dans cette firme de services-conseils spécialisée dans les transformations numériques d'envergure, pour accélérer son plan d'expansion en Amérique du Nord.

Pour un panorama complet des transactions réalisées par la CDPQ en 2024, consulter le [www.cdpq.com](http://www.cdpq.com).

---

# Du capital, des expertises et des réseaux

Nous offrons aux entreprises des solutions de financement flexibles, en plus de mettre à leur profit les expertises diversifiées de nos équipes et notre capacité à tisser des liens à travers notre vaste réseau. Nous proposons un accompagnement sur mesure de même que des initiatives adaptées à leur réalité.

---

## Programme pour faire face aux menaces tarifaires

Au début 2025, la CDPQ a lancé un programme en vue d'inciter les sociétés québécoises à développer des projets pour accroître leur productivité ou pour opérer un pivot stratégique vers de nouveaux marchés. Ces mesures s'articulent autour des trois piliers de son action au Québec : capital, expertises et réseaux.

## Donner aux moyennes entreprises d'ici les moyens de leurs ambitions

### Ambition ME

Cette offre de financement et d'accompagnement a pour but de propulser des moyennes entreprises performantes et à fort potentiel au prochain stade de leur croissance.

#### Norda Stelo

Appui financier à cette société d'ingénierie réputée présente dans plus de 50 pays, dans le cadre de son acquisition d'InnovExplo, créant une nouvelle force dans le domaine des minéraux critiques, essentiels à la transition énergétique.

#### Plastrec

Réinvestissement dans ce leader de la transformation et du recyclage du plastique, partenaire de la CDPQ depuis 2005, pour lui permettre de conclure un processus de relèvement ordonné et de poursuivre ses projets de croissance.

# 12

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

Visiter le [www.cdpq.com](http://www.cdpq.com) pour en apprendre davantage sur les programmes de la CDPQ.



# Miser sur la formation et l'accompagnement pour stimuler la réussite

## Les Cheffes de file

Cette initiative vise à accélérer la croissance d'entreprises à propriété féminine avec un chiffre d'affaires entre 5 M\$ et 50 M\$. Elle rassemble près de 140 participantes de différentes régions du Québec, désireuses de bénéficier de la force d'une communauté d'entrepreneures ambitieuses.

En 2024, la CDPQ a accompagné trois cohortes d'entrepreneures rassemblées autour de trois thématiques : stratégie financière, planification stratégique et expansion vers de nouveaux marchés. Cette dernière cohorte s'est conclue par une mission commerciale à New York.

« L'initiative Les Cheffes de file m'a permis de me laisser de l'espace pour réfléchir et de sortir de mon quotidien dans l'action pour passer des moments avec d'autres cheffes d'entreprise qui vivent des défis similaires. »

**Myriam Belzile-Maguire**, présidente et designer de Maguire

« Les rencontres avec les Cheffes de file donnent une clarté à notre réalité et nourrissent l'ambition. »

**Nick Jolicoeur**, présidente et productrice exécutive associée du Groupe Cinélande

## Repères numériques

Ce parcours de formation destiné aux PME québécoises a pour objectif de les appuyer dans la transformation de leur culture d'affaires pour saisir les opportunités liées aux innovations technologiques.

# 62

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

# 21

NOMBRE DE CHEFFES DE FILE QUI ONT PARTICIPÉ AUX COHORTES THÉMATIQUES, DONT 6 QUI ONT PRIS PART AU SÉJOUR COMMERCIAL À NEW YORK

Visiter la page Les Cheffes de file au [www.cdpq.com](http://www.cdpq.com) pour découvrir des échanges inspirants entre entrepreneures.



---

# Des actions concrètes pour les entreprises et les communautés d'ici

Contribuer au développement économique du Québec, c'est élargir l'accès au capital et créer davantage d'occasions de maillages pour nos entreprises. C'est aussi mettre en œuvre des projets qui génèrent des retombées majeures et qui transforment le quotidien de milliers de gens.

## Fédérer une communauté, créer de la valeur pour les entreprises

### 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 profit des entreprises du Québec. En tout, 25 fonds partenaires, résidents et en escale, s'y rassemblent autour d'un même objectif : accroître l'accès au capital d'investissement pour les PME innovantes à haut potentiel.

**22 G\$**

ACTIFS SOUS GESTION DES FOND  
DE LA COMMUNAUTÉ, INCLUANT  
CEUX DE L'ÉQUIPE CAPITAL DE  
RISQUE DE LA CDPQ

En 2024, les fonds partenaires de l'Espace CDPQ ont été impliqués dans près de 40 % des transactions en capital de risque effectuées au Québec.

**18**

NOMBRE DE TRANSACTIONS DANS  
DES ENTREPRISES QUÉBÉCOISES  
SUR LES 22 RÉALISÉES PAR LES FOND  
PARTENAIRES PENDANT L'ANNÉE

« Nous considérons l'Espace CDPQ comme un endroit pivot pour l'essor des jeunes pousses et une communauté centrale à la croissance de l'industrie du capital de risque au Québec et au Canada. »

**Althea Wishloff**, associée de Raven Indigenous Capital Partners, un nouveau fonds accueilli en 2024, qui se consacre à l'entrepreneuriat autochtone et à la revitalisation de son économie

Visiter le [www.espacecdpq.com](http://www.espacecdpq.com) pour en savoir plus sur l'Espace CDPQ.



# Bâtir des infrastructures de transport durable

## CDPQ Infra

CDPQ Infra planifie et réalise de grands projets d'infrastructures centrés sur les besoins des communautés. Par son modèle et ses équipes de spécialistes de classe mondiale, la filiale réunit la capacité financière et une expertise technique de haut niveau pour les mener à bien, au bénéfice de l'économie et de l'ensemble de la société.

### REM

CDPQ Infra agit comme maître d'œuvre pour le REM, un réseau de transport structurant pour la grande région de Montréal, qui a franchi en 2024 plusieurs jalons vers l'achèvement du projet.

## 45 KM

VOIES PROGRESSIVEMENT COMPLÉTÉES QUI SERONT AJOUTÉES AU RÉSEAU DE 17 KM DÉJÀ EN ACTIVITÉ ET DÉBUT DES ESSAIS DYNAMIQUES SUR LES ANTENNES DEUX-MONTAGNES ET ANSE-À-L'ORME

## 45 000

POINTES DE 45 000 PASSAGES PAR JOUR ATTEINTES À L'AUTOMNE 2024 SUR L'ANTENNE RIVE-SUD DU REM, QUI RELIE BROSSARD AU CENTRE-VILLE DE MONTRÉAL DEPUIS JUILLET 2023

### Plan CITÉ

CDPQ Infra a présenté en 2024 le Plan CITÉ, un plan directeur visant à améliorer la mobilité dans la Communauté métropolitaine de Québec, après l'analyse de 1 000 documents et des rencontres avec plus de 170 parties prenantes. L'organisation a été mandatée par le gouvernement du Québec pour assumer la planification du projet TramCité, soit le volet tramway de la phase 1 du Plan CITÉ.

## 19 KM

RÉSEAU DE TRAMWAY MODERNE, DONT LA 1<sup>RE</sup> PHASE CONFIRMÉE TOTALISERA 19 KM ET 29 STATIONS, RELIANT LES SECTEURS DE LE GENDRE, SAINTE-FOY, L'UNIVERSITÉ LAVAL, LA COLLINE PARLEMENTAIRE, SAINT-ROCH ET CHARLESBOURG

## 73 000

NOMBRE DE DÉPLACEMENTS QUOTIDIENS PRÉVUS À L'HORIZON 2041, DANS CE RÉSEAU À HAUTE FRÉQUENCE QUI DOUBLERA L'OFFRE DE TRANSPORT COLLECTIF DANS L'AXE LE PLUS ACHALANDÉ DE LA RÉGION DE QUÉBEC

## Train à grande vitesse Québec-Toronto

Participation de CDPQ Infra au processus d'appel de propositions international, comme leader de l'équipe Cadence pour le projet de train à grande vitesse entre Québec et Toronto.

Cadence a été sélectionnée au début 2025 par le gouvernement du Canada comme partenaire privé d'Alto, la société d'État fédérale chargée de la réalisation du projet.

Visiter le [www.cdpqinfra.com](http://www.cdpqinfra.com) pour en savoir plus sur CDPQ Infra.



---

# Placements au Québec

En 2024, l'actif de la CDPQ au Québec s'est établi à 93 G\$, en ligne avec son ambition annoncée il y a deux ans d'atteindre 100 G\$ en 2026. Les équipes ont réalisé 4,3 G\$ de nouveaux investissements et engagements dans toutes les catégories d'actif.

## BILAN PAR ACTIVITÉ D'INVESTISSEMENT

Les placements publics et privés de la CDPQ au Québec s'articulent autour des grandes activités d'investissement qu'on retrouve au sein du portefeuille global. Le tableau 26, à la page 59, détaille l'actif lié à chacune de ces activités au 31 décembre 2024.

De son côté, le tableau 25 montre les 20 principaux placements de la CDPQ au Québec dans les portefeuilles Marchés boursiers, Placements privés et Infrastructures.

## ACTIONS

La CDPQ investit dans des titres de sociétés québécoises cotées et non cotées par le biais de ses portefeuilles Marchés boursiers et Placements privés. Au 31 décembre 2024, l'actif de la catégorie Actions au Québec totalisait 37,9 G\$ (voir le tableau 26, p. 59).

## Marchés boursiers

Le portefeuille Marchés boursiers compte une forte proportion de titres de sociétés cotées québécoises, lesquels représentent :

- 87 % du total de l'actif du mandat Canada, comparativement à 24 % dans le S&P/TSX, l'indice de référence canadien.

Son actif au Québec était de 22,7 G\$ en 2024.

## Placements privés

Le portefeuille Placements privés comprend :

- 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.

Son actif au Québec était de 15,2 G\$ en 2024.

TABLEAU 25

---

### VINGT PRINCIPAUX PLACEMENTS AU QUÉBEC – MARCHÉS BOURSIERS, PLACEMENTS PRIVÉS ET INFRASTRUCTURES (au 31 décembre 2024)

---

- |                              |                       |
|------------------------------|-----------------------|
| • Alimentation Couche-Tard   | • Dollarama           |
| • AtkinsRéalis               | • Hopper              |
| • Banque de Montréal         | • iA Groupe financier |
| • Banque Nationale du Canada | • kdc/one             |
| • BCE                        | • Nuvei               |
| • CAE                        | • Plusgrade           |
| • CDPQ Infra (REM)           | • Previan             |
| • CGI                        | • TFI International   |
| • CN                         | • Trencap (Énergir)   |
| • Cogeco Communications      | • WSP                 |
-

## FONDS D'INVESTISSEMENT ET GESTION EXTERNE

Ces dernières années, la CDPQ a investi dans différents fonds de capital de risque et d'acquisition par emprunt québécois. En 2024, en plus de son engagement dans le Fonds III de MKB axé sur la transition énergétique, elle a appuyé Teralys Capital ce qui a permis de dynamiser sa levée de fonds. Parmi d'autres faits saillants, notons la participation de la CDPQ à la première ronde de financement du fonds Appalaches III de BDG & Associés, par le biais d'un engagement de 30 M\$.

Grâce à ses partenariats avec des fonds spécialisés, la CDPQ élargit le périmètre de ses placements 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.

### Un appui soutenu à l'industrie de la gestion d'actif d'ici

À la fin 2023, la CDPQ annonçait son 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. Au 31 décembre 2024, ces sommes s'élevaient à 4,8 G\$.

## REVENU FIXE

Depuis ses tout débuts, la CDPQ joue un rôle essentiel dans le financement au Québec. Au 31 décembre 2024, son actif dans les titres de revenu fixe des secteurs privé et public québécois s'élevait à 39,8 G\$ (voir le tableau 26).

### Secteur privé

La CDPQ consacre une part importante de ses activités de financement au secteur privé, lequel a atteint 21,9 G\$ en 2024. Son soutien aux entreprises, moteurs de croissance, lui permet de générer des rendements pour ses déposants et de contribuer au dynamisme de l'économie québécoise.

### Titres de sociétés

Au cours de l'année, la CDPQ a appuyé de nombreuses entreprises privées ou inscrites en bourse. L'actif dans les titres de sociétés québécoises s'élevait à 17,0 G\$ en 2024.

Notons que les équipes de revenu fixe collaborent étroitement avec celles de placements privés pour créer des montages financiers adaptés aux besoins des entreprises, intégrant parfois un volet de financement dans les investissements en capital-actions.

### Crédit immobilier

La CDPQ offre des solutions innovantes en financement immobilier commercial. En 2024, son actif en crédit immobilier au Québec s'établissait à 4,9 G\$ et représentait :

- 152 immeubles dans 12 régions;
- 18 nouveaux prêts et refinancements.

TABLEAU 26

## ACTIF AU QUÉBEC

(au 31 décembre – en milliards de dollars)

	2024	2023
<b>Actions</b>		
Marchés boursiers	22,7	19,9
Placements privés	15,2	14,5
<b>Sous-total</b>	<b>37,9</b>	34,4
<b>Revenu fixe</b>		
Secteur privé <sup>1</sup>	21,9	21,4
Secteur public <sup>2</sup>	17,9	17,9
<b>Sous-total</b>	<b>39,8</b>	39,3
<b>Actifs réels</b>		
Immobilier	5,3	5,3
Infrastructures	10,5	8,5
<b>Sous-total</b>	<b>15,8</b>	13,8
<b>Total</b>	<b>93,5</b>	87,5

1. Inclut les titres de sociétés et les activités de crédit immobilier.

2. Inclut les titres du gouvernement du Québec, d'Hydro-Québec et d'autres sociétés d'État et paragouvernementales.

## Placements au Québec (suite)

### Secteur public

La CDPQ a toujours été un important détenteur de titres obligataires du secteur public québécois, émis par diverses entités :

- Gouvernement du Québec
- Sociétés d'État
- Municipalités
- Sociétés paragonnementales

En 2024, l'actif public au Québec s'élevait à 17,9 G\$.

### ACTIFS RÉELS

L'actif de la CDPQ dans les actifs réels au Québec totalisait 15,8 G\$ au 31 décembre 2024, réparti entre les activités en infrastructures et en immobilier (voir le tableau 26, p. 59).

#### Infrastructures

En 2024, l'actif de la CDPQ dans les infrastructures au Québec s'élevait à 10,5 G\$. Ses placements comprenaient :

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

### Immobilier

L'actif en immobilier de la CDPQ au Québec s'établissait à 5,3 G\$ en 2024. Son portefeuille de 75 propriétés se répartissait ainsi :

- 60 immeubles logistiques;
- 6 immeubles de bureaux;
- 4 centres commerciaux;
- 3 hôtels (environ 1 710 chambres);
- 2 immeubles résidentiels (environ 415 unités).

Le tableau 27 montre les 10 principaux immeubles détenus par la CDPQ au Québec.

### UN GRAND RÉSEAU DE FOURNISSEURS À TRAVERS LE QUÉBEC

Pour exercer leurs activités, la CDPQ et ses filiales utilisent les services d'environ 1 500 fournisseurs établis au Québec. En 2024, les déboursés au Québec de la CDPQ et de ses filiales, y compris CDPQ Infra, se sont chiffrés à plus de 2 G\$. Conformément à sa Politique en matière de contrats d'acquisition ou de location de biens et de services, la CDPQ favorise les fournisseurs québécois, tant qu'ils répondent aux critères de coût et de qualité recherchés.

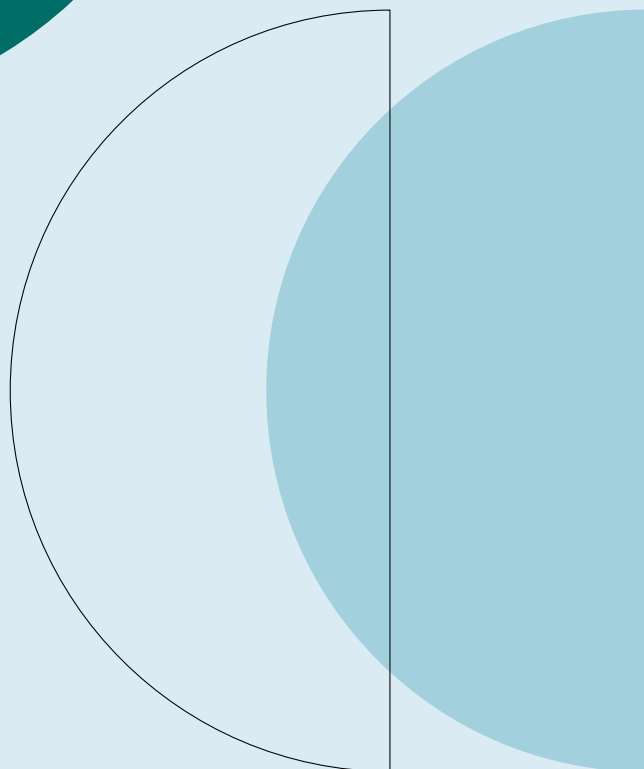
TABLEAU 27

### DIX PRINCIPAUX IMMEUBLES AU QUÉBEC – IMMOBILIER (au 31 décembre 2024)

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



Gouvernance



---

# Gouvernance

À la CDPQ, nous sommes convaincus que nos actions doivent être guidées par une saine gouvernance et par des principes éthiques rigoureux. 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.

## UNE GOUVERNANCE SOLIDE

Comme groupe mondial d'investissement ancré au Québec, nous appliquons les meilleures pratiques de gouvernance 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.

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.

## DES INSTANCES DISTINCTES

Les activités de la CDPQ sont régies par son conseil d'administration et par son comité de direction. Ces instances sont composées de gestionnaires chevronnés, de calibre international, possédant des expertises variées. La CDPQ s'attend à ce que toutes et tous agissent avec professionnalisme, imputabilité et rigueur dans la mise en place des stratégies et des plans d'action nécessaires à la réalisation de sa mission : générer des rendements optimaux pour les déposants tout en contribuant au développement économique du Québec.

Depuis la fin avril 2024, les activités des filiales immobilières Ivanhoé Cambridge et Otéra Capital, tout comme leur gouvernance, sont intégrées à celles de la CDPQ. Rappelons que dans le contexte de l'intégration, la CDPQ a procédé à l'achat de la totalité des actions détenues par les actionnaires minoritaires dans le capital-actions des deux filiales, ce qui lui a permis d'en devenir le seul actionnaire. Amorcé à la fin janvier 2024, le processus d'intégration doit se conclure sur un horizon de 18 à 24 mois.

À noter que la gouvernance de CDPQ Infra, la filiale d'infrastructures de la CDPQ, est assurée par un conseil d'administration et un comité de direction distincts. De son côté, l'Espace CDPQ, une filiale regroupant des fonds de capital de risque privés, a son propre conseil d'administration.

---

## 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, consécutivement ou non. Les membres demeurent en fonction jusqu'à leur remplacement ou au renouvellement de leur mandat. Le président et chef de la direction est membre d'office du conseil. Il est nommé par le conseil, avec l'approbation du gouvernement. Son mandat est d'au plus cinq ans et peut être renouvelé.

Au 31 décembre 2024, 11 des 14 membres du conseil étaient indépendants, soit une proportion de plus de 78 %.



**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 : 21 mai 2028  
Autres conseils d'administration : Desjardins Sécurité financière, Loto-Québec

---



**Ivana Bonnet-Zivcevic**  
Administratrice de sociétés  
Membre indépendante

Comités : Gouvernance et éthique, Ressources humaines  
Membre depuis le 6 décembre 2017  
Échéance du présent mandat : 25 janvier 2026  
Autre conseil d'administration : illimity Bank

---



**Florence Brun-Jolicoeur**  
Consultante principale,  
Stratégie  
Aviso Conseil  
Membre indépendante

Comité : Audit  
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<sup>er</sup> février 2020  
Échéance du présent mandat : 6 février 2029  
Autre conseil d'administration : Orchestre symphonique de Montréal

---



**Olga Farman**  
Présidente-directrice générale  
Port de Québec  
Membre indépendante

Comité : Gouvernance et éthique (présidente)  
Membre depuis le 13 juin 2022  
Échéance du présent mandat : 12 juin 2026  
Autres conseils d'administration : Fondation du Musée de la civilisation, Groupe Beneva et ses filiales d'assurances

---



**Nelson Gentiletti**  
Administrateur de sociétés  
Membre indépendant

Comités : Gouvernance et éthique, 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

---



**Lynn Jeannot**  
Administratrice de sociétés  
Membre indépendante

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

---



**Wendy Murdock**  
Administratrice de sociétés  
Membre indépendante

Comité : Investissement et gestion des risques  
Membre depuis le 27 mars 2016  
Échéance du présent mandat : 3 octobre 2027  
Autres conseils d'administration : Iron Mountain,  
USAA Federal Savings Bank

---



**Audrey Murray**  
Présidente-directrice générale  
Commission de la construction  
du Québec

Membre depuis le 22 mai 2024  
Échéance du présent mandat : 21 mai 2028  
Autres conseils d'administration : Commission de la  
construction du Québec, La Compagnie Jean-Duceppe,  
Tourisme Montréal

---



**Ghislain Parent**  
Administrateur de sociétés  
Membre indépendant

Comité : Ressources humaines  
Membre depuis le 22 mai 2024  
Échéance du présent mandat : 21 mai 2028  
Autre conseil d'administration : Institut de recherches  
cliniques de Montréal

---



**Marc Tremblay**  
Administrateur de sociétés  
Membre indépendant

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

---

Pour consulter les notes biographiques des membres du conseil d'administration, visiter le [www.cdpq.com](http://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.

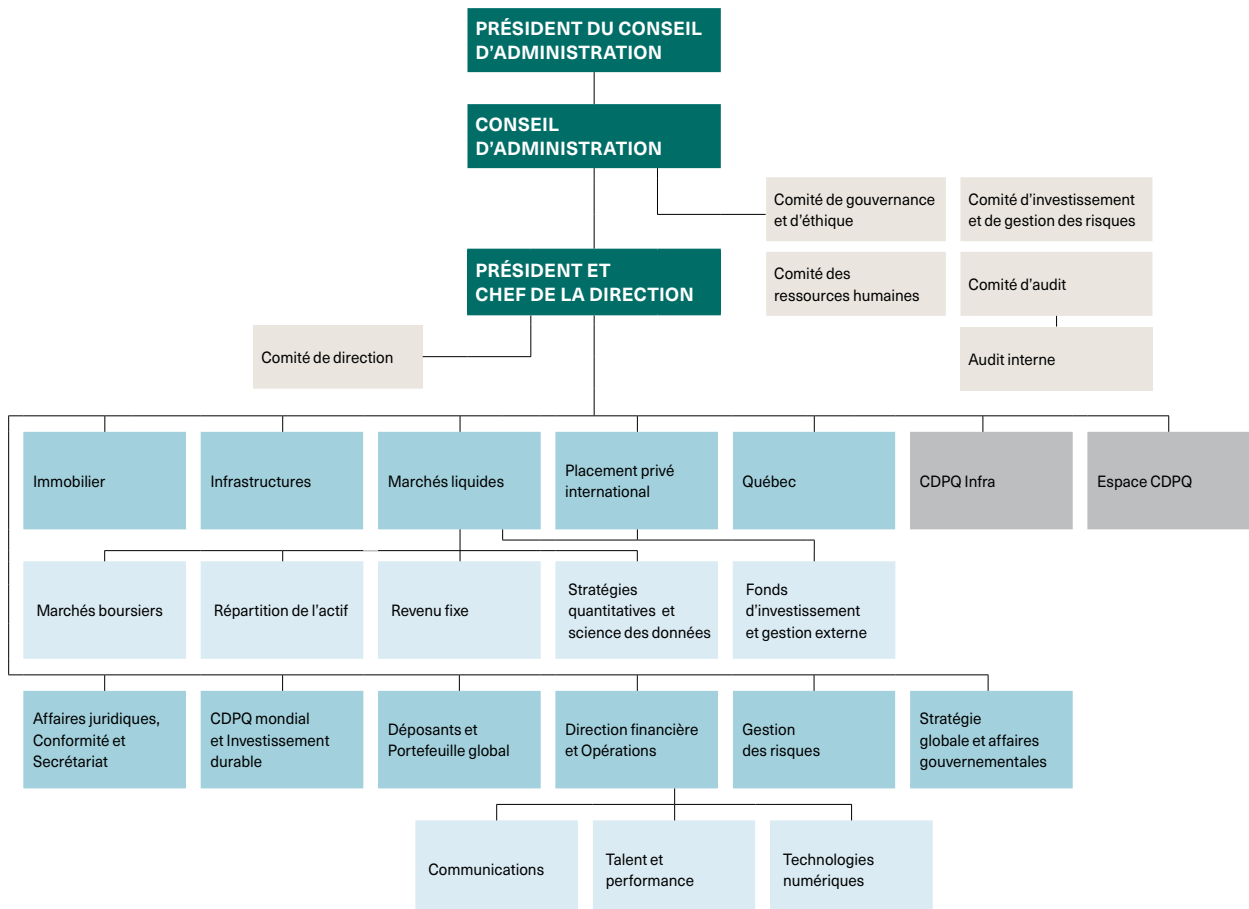
Le comité de direction est composé du président et chef de la direction et des premiers responsables des divers secteurs de la CDPQ (voir le graphique 28). Au 31 décembre 2024, la CDPQ employait 2 198 personnes, en hausse par rapport au 31 décembre 2023 compte tenu de l'intégration de ses filiales immobilières Ivanhoé Cambridge et Otéra Capital. De ce nombre, 1 905 personnes travaillaient au Québec.

Afin de saisir des occasions d'investissement attrayantes et d'assurer une saine diversification de son portefeuille, la CDPQ compte également des équipes ailleurs au Canada et à l'international. À la fin 2024, 293 personnes étaient à l'emploi dans ses bureaux établis dans des villes clés à travers le monde, de Toronto à Londres, de New York à Singapour.

Notons par ailleurs que la CDPQ détient une filiale d'infrastructures, CDPQ Infra, ainsi qu'une filiale regroupant des fonds de capital de risque privés, Espace CDPQ.

GRAPHIQUE 28

STRUCTURE ORGANISATIONNELLE  
(au 31 décembre 2024)



## **CDPQ INFRA**

CDPQ Infra agit à titre de maître d'œuvre de grands projets d'infrastructures publiques, dont le REM dans la région métropolitaine de Montréal. Cette filiale d'infrastructures détenue à 100 % par la CDPQ compte un conseil d'administration et un comité de direction distincts. Au 31 décembre 2024, elle employait 137 personnes.

Pour plus d'information, visiter le [www.cdpqinfra.com](http://www.cdpqinfra.com).

## **ESPACE CDPQ**

L'Espace CDPQ constitue la plus importante communauté dédiée au capital de risque au Canada. Cette filiale, qui regroupe différents fonds privés actifs dans ce secteur, est détenue en totalité par la CDPQ. Elle a son propre conseil d'administration et employait 14 personnes à la fin 2024.

Pour plus d'information, visiter le [www.espacecdpq.com](http://www.espacecdpq.com).

---

## Comité de direction<sup>1,2</sup>



**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 globale  
et affaires gouvernementales



**Vincent Delisle**  
Premier vice-président  
et chef des Marchés liquides



**Charles Emond**  
Président et chef de la direction



**Rana Ghorayeb**  
Première vice-présidente  
et cheffe de l'Immobilier



**Ève Giard**  
Première vice-présidente,  
Talent et performance



**Emmanuel Jaclot**  
Premier vice-président  
et chef des Infrastructures



**Michel Lalonde**  
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,  
Placement privé et Crédit privé<sup>3</sup>



**Maarika Paul**

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



**Kim Thomassin**

Première vice-présidente  
et cheffe, Québec



**Philippe Tremblay**

Premier vice-président, Déposants  
et Portefeuille global

Pour consulter les notes biographiques des membres du comité de direction, visiter le [www.cdpq.com](http://www.cdpq.com).

1. Composition en avril 2025.

2. Marc Cormier a quitté ses fonctions en janvier 2025.

3. Le titre de Martin Longchamps a changé en mars 2025 pour refléter ses nouvelles responsabilités.

---

# 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](http://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 standards les plus élevés 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 applicables aux membres du conseil, consulter la section Gouvernance du [www.cdpq.com](http://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, le rapport annuel et le rapport d'investissement durable
- 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 projets de transaction 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 les membres des conseils de certaines filiales de la CDPQ
- Revoir la composition des comités
- 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 règles de gouvernance 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
- Ressources humaines

Pour une description complète des mandats des comités du conseil, visiter la section Gouvernance du [www.cdpq.com](http://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 non indépendante, Audrey Murray, présidente-directrice générale de la Commission de la construction du Québec, et à titre de membre indépendant, Ghislain Parent, administrateur de sociétés. Il a également confirmé le renouvellement du mandat de Jean-François Blais, administrateur 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. M. Emond exerce cette fonction depuis le 1<sup>er</sup> 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. En regard à la diversité de genre, le nombre de femmes au conseil d'administration doit représenter au moins 40 % du nombre total de membres en vertu de la Loi sur la CDPQ. Au 31 décembre 2024, le conseil comptait 42 % de femmes.

Par ailleurs, les membres du conseil et du comité de direction portent une attention particulière 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 tableau 29 fait état des différents profils au sein du conseil. Il présente notamment la fourchette d'âge dans laquelle les membres se situent, leur nombre d'années au conseil, leur lieu de résidence, ainsi que leurs principaux domaines de compétences et d'expérience.

### 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 délibérations et des présentations déposés dans le cadre de ces réunions.

TABLEAU 29

### DIVERSITÉ AU SEIN DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Nom du membre <sup>1</sup>	Âge			Mandat Nombre d'années au conseil au 31 décembre 2024	Lieu de résidence			Diversité		5 principaux domaines de compétences et d'expérience							
	≤ 45 ans <sup>2</sup>	46 à 65 ans	≥ 66 ans		Québec	États-Unis	France	Homme/femme	Autre <sup>3</sup>	Investissement	Investissement durable/ESG	Déposants	Stratégie	Risques	Enjeux économiques et politiques	Finance/comptabilité/audit	Talent et rémunération
Jean-François Blais		•		4	•			H		•			•				•
Ivana Bonnet-Zivcevic			•	7			•	F	•	•			•				•
Florence Brun-Jolicoeur	•			1	•			F		•			•				•
Alain Côté			•	5	•			H		•			•				•
René Dufresne		•		2	•			H					•				•
Olga Farman		•		2	•			F	•				•				•
Nelson Gentiletti		•		2	•			H	•	•			•				•
Lynn Jeannot		•		5	•			F		•			•				•
Wendy Murdock			•	8		•		F		•			•				•
Audrey Murray		•		<1	•			F		•			•				•
Ghislain Parent		•		<1	•			H		•			•				•
Jean St-Gelais			•	3	•			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<sup>er</sup> 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 à l'intention 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, leurs profils de compétences et

d'expérience, le calendrier des réunions et le processus d'évaluation;

- des rencontres avec le président du conseil, les présidentes et présidents des comités 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 leur participation à des formations offertes par divers organismes externes et leur transmet les publications recommandées.

TABLEAU 30

### RÉMUNÉRATION DES MEMBRES AU SENS DU DÉCRET<sup>1</sup> (en dollars)

Nom du membre	Rémunération annuelle versée (A)	Rémunération versée à titre de présidente ou président d'un comité (B)	Jetons de présence versés (C)	Rémunération globale pour l'année financière (D = A+B+C)
Jean-François Blais <sup>2</sup>	19 947	6 235	31 756	57 938
Ivana Bonnet-Zivcevic <sup>2</sup>	19 947	3 778	21 482	45 207
Florence Brun-Jolicoeur <sup>2</sup>	19 947	–	17 746	37 693
Alain Côté <sup>3</sup>	19 947	6 235	35 492	61 674
René Dufresne <sup>4</sup>	–	–	–	–
Olga Farman <sup>2</sup>	19 947	2 457	17 746	40 150
Nelson Gentiletti	19 947	–	26 152	46 099
Lynn Jeannot	19 947	2 457	18 680	41 084
Maria S. Jelescu Dreyfus <sup>5</sup>	7 562	–	9 340	16 902
Wendy Murdock	19 947	3 778	25 218	48 943
Audrey Murray <sup>6</sup>	–	–	–	–
Ghislain Parent <sup>7</sup>	12 165	–	9 340	21 505
Jean St-Gelais	195 000	–	–	195 000
Marc Tremblay	19 947	–	19 614	39 561
<b>Total</b>	<b>394 250</b>	<b>24 940</b>	<b>232 566</b>	<b>651 756</b>

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 en tant que personnes invitées ou observatrices à une réunion de comités.

3. 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.

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

5. Cette membre a quitté le conseil le 17 mai 2024. Sa rémunération est calculée au prorata du nombre de jours en poste.

6. Cette membre a été nommée au conseil le 22 mai 2024. Elle n'a reçu aucune rémunération, car elle n'est pas indépendante.

7. Ce membre a été nommé au conseil le 22 mai 2024. Sa rémunération est calculée au prorata du nombre de jours en poste.

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

En 2024, les membres ont suivi des formations sur divers sujets, dont :

- le contexte économique et géopolitique;
- la gestion des risques de cybersécurité;
- l'immobilier;
- l'intelligence artificielle générative et la gestion des données pour les investisseurs publics;
- les défis et les opportunités des secteurs de l'énergie;
- l'investissement durable et les critères ESG;
- les normes internationales d'information sur la durabilité;
- les ressources humaines.

### 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 2024 est présentée au tableau 30, 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 2024, dont l'une s'est déroulée sur deux séances. Le comité d'audit et le comité d'investissement et de gestion des risques ont tenu sept réunions régulières, comparativement à six pour le comité de gouvernance et d'éthique, et cinq pour le comité des ressources humaines.

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 31 indique le nombre de réunions auxquelles a assisté chacun des membres pendant l'exercice 2024 par rapport au nombre de réunions du ou des comités dont cette personne est membre.

TABLEAU 31

### RELEVÉ DES PRÉSENCES DES MEMBRES AUX RÉUNIONS DU CONSEIL ET DES COMITÉS POUR L'EXERCICE 2024

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	
	7 rég. <sup>1</sup>	8 extra.			7 rég.	6 rég.	7 rég.	6 extra.
Jean-François Blais	7	8	7	–	7	6	–	–
Ivana Bonnet-Zivcevic	7	7	–	2/2	–	–	5	1
Florence Brun-Jolicoeur	7	6	2/2	–	–	–	–	–
Alain Côté	7	8	7	–	7	6	–	–
René Dufresne	6	4	–	–	–	–	–	–
Charles Emond	7	8	–	–	–	–	–	–
Olga Farman	7	5/7	–	6	–	–	–	–
Nelson Gentiletti	7	8	–	2/2	7	6	–	–
Lynn Jeannot	7	8	–	–	–	–	5	1
Maria S. Jelescu Dreyfus <sup>2</sup>	2/2	4/4	–	–	3/3	1/1	–	–
Wendy Murdock	7	7/7	5/5	4/4	3/3	1/1	–	–
Audrey Murray <sup>3</sup>	4/5	3/4	–	–	–	–	–	–
Ghislain Parent <sup>3</sup>	5/5	3/4	–	–	–	–	2/2	–
Jean St-Gelais <sup>4</sup>	7	8	–	6	–	–	5	1
Marc Tremblay	7	7/7	2/2	–	–	–	5	1

1. Le conseil a tenu six réunions au cours de l'exercice 2024, dont l'une s'est déroulée sur deux séances.

2. Cette membre a quitté le conseil le 17 mai 2024.

3. Ces membres ont été nommés au conseil le 22 mai 2024.

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

## Comité d'audit

### Mandat

Le comité supervise la conformité des états financiers par rapport à la situation financière de la CDPQ. Il joue un rôle essentiel dans la bonne gouvernance financière de l'organisation, 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.

### Nombre de réunions

- 7 réunions régulières

### Composition (au 31 décembre 2024)

- Président: Alain Côté
- Membres: Jean-François Blais, Florence Brun-Jolicoeur et Marc Tremblay

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.

Le président du conseil assiste aux réunions du comité.

### Principales activités réalisées durant l'année

- Examen des états financiers consolidés avec la première vice-présidence Direction financière et Opérations ainsi que les coauditeurs
- Révision des processus de préparation des états financiers, d'évaluation des investissements, de calculs de rendement ainsi que des éléments de trésorerie et de financement
- Examen des rapports sur le processus d'attestation financière
- Examen du rapport sur la conformité de la CDPQ aux normes internationales de présentation des rendements GIPS
- Discussions avec les coauditeurs au sujet de leur plan d'audit des états financiers et de leurs procédés internes de contrôle de la qualité, ainsi que de leurs rapports à la suite de l'examen intermédiaire au 30 juin et de l'audit au 31 décembre
- Examen des communiqués de presse traitant des résultats financiers
- Examen des travaux de préparation du rapport annuel, incluant la révision des sections Rapport de gestion et Rapport financier
- Examen des résultats trimestriels, des charges d'exploitation et du suivi budgétaire
- Examen et suivi de l'application de la politique relative à l'indépendance des auditeurs externes et approbation de leurs honoraires
- Examen des nouvelles normes comptables, d'audit interne et en matière de durabilité
- Approbation des plans semestriels d'audit interne et révision des plans de certaines des filiales de la CDPQ
- Examen de la charte de l'Audit interne de même que des rapports d'activités de l'Audit interne découlant du plan d'audit interne
- Révision de l'évaluation des auditeurs externes
- Suivi de la mise en œuvre du plan d'action résultant 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 et certaines de ses filiales
- Suivi de projets majeurs (évolution des systèmes de divulgation financière, implantation d'un outil de gouvernance, de risque et de conformité, pratiques de divulgation des coûts et l'impact de l'intégration des filiales immobilières Ivanhoé Cambridge et Otéra Capital sur la structure de la première vice-présidence Direction financière et Opérations)
- Examen et suivi de la stratégie de résilience opérationnelle pour assurer la continuité des affaires
- Révision du programme de cybersécurité, de la couverture d'assurance, du bilan des activités en matière de gestion de la fiscalité internationale ainsi que de la délégation de pouvoirs en matière bancaire
- Suivi du programme de sécurité financière
- Révision de politiques (évaluation des investissements, fonds de trésorerie et gestion de la fiscalité)
- Révision des mandats du comité et de son président
- Évaluation de la cheffe, Audit interne
- Tenue de rencontres privées avec la première vice-présidente et cheffe de la Direction financière et des Opérations, les coauditeurs et la cheffe, Audit interne, en l'absence des membres de la direction
- Révision par le comité des activités des comités d'audit de certaines filiales de la CDPQ 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 2024.

## Comité de gouvernance et d'éthique

<b>Mandat</b> 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.	<b>Composition (au 31 décembre 2024)</b> <ul style="list-style-type: none"><li>Présidente : Olga Farman</li><li>Membres : Ivana Bonnet-Zivcevic, Nelson Gentiletti et Jean St-Gelais</li></ul>
	<b>Nombre de réunions</b> <ul style="list-style-type: none"><li>6 réunions régulières</li></ul>

### Principales activités réalisées durant l'année

- Recommandation de nominations et de renouvellements des mandats de membres aux conseils de la CDPQ et de certaines de ses filiales
- Révision de la reddition de comptes sur le programme des administratrices et administrateurs désignés
- 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
- Révision des mandats du conseil, de ses comités et de leur présidente ou président
- Évaluation du fonctionnement du conseil, de ses comités et des membres
- 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 2024
- 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 de ses filiales
- Examen, en collaboration avec le comité d'investissement et de gestion des risques, des travaux préliminaires quant à la révision du modèle de gouvernance des décisions liées à l'investissement
- Révision du bilan des activités de philanthropie et de commandites institutionnelles
- Examen des rapports d'activités et d'autres rapports liés à l'investissement durable (rapport d'investissement durable, rapport de développement durable inclus au rapport annuel et rapport en vertu de la Loi sur la lutte contre le travail forcé et le travail des enfants dans les chaînes d'approvisionnement)
- Suivi sur le risque de transition climatique et les émissions de portée 3
- Évaluation de l'incidence de certaines lois et de leurs modifications (Charte de la langue française, accès à l'information, divulgation ESG, protection des renseignements personnels et travail forcé)
- Revue des chantiers et des initiatives de la première vice-présidence Affaires juridiques, Conformité et Secrétariat dans le cadre de l'intégration des filiales immobilières Ivanhoé Cambridge et Otéra Capital
- Révision de politiques (droits de la personne, exercice du droit de vote dans les sociétés cotées en bourse, harcèlement, violence et autres formes d'inconduite, prévention et détection de la fraude et de la corruption, ainsi que transactions avec des sociétés ayant des liens avec les membres du conseil)
- 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 2024.

## 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 investissements recommandés au comité, conformément aux encadrements définis.

### Composition (au 31 décembre 2024)

- Président : Jean-François Blais
- Membres : Alain Côté, Nelson Gentiletti et Wendy Murdock

Le président du conseil assiste aux réunions du comité.

### Nombre de réunions

- 7 réunions régulières
- 6 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
- Révision de politiques d'investissement (portefeuilles Crédit, Infrastructures, Marchés boursiers, Placements privés, Taux et Valeurs à court terme, et activités consolidées de répartition de l'actif) et de politiques de gestion des risques (gestion des devises et gestion intégrée des risques)
- Révision du montant minimal de liquidités
- Suivi du levier et des capacités de financement
- Examen du cadre de suivi et du bilan de l'utilisation d'instruments financiers dérivés
- Examen périodique du portrait global des risques
- Étude et suivi des dossiers d'investissement relevant de son autorité, et ce, en tenant compte notamment de :
  - la gouvernance
  - 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 des conditions de marché, du pilotage des marchés liquides et du plan d'événements de marché
- 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
- Examen du cadre de gouvernance pour la gestion des sociétés contrôlées
- Examen, en collaboration avec le comité de gouvernance et d'éthique, des travaux préliminaires quant à la révision du modèle de gouvernance des décisions liées à l'investissement
- Révision des rapports de conformité relatifs au respect de la Loi sur la CDPQ, 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, notamment dans le contexte de l'intégration des filiales immobilières Ivanhoé Cambridge et Otéra Capital
- Suivi de l'impact de l'intégration de ces deux filiales sur la structure de l'équipe Gestion des risques
- Révision des mandats du comité et de son président
- Évaluation du premier vice-président et chef de la gestion des risques
- Tenue de rencontres privées avec le premier vice-président et chef de la gestion des risques, 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 2024.

## Comité des ressources humaines

### Mandat

Le comité examine les orientations et les stratégies en matière de gestion des ressources humaines, et veille à ce qu'elles soient alignées sur la stratégie et la mission de la CDPQ. Il se penche notamment sur l'évaluation de la performance, la planification de la relève, la rémunération ainsi que les pratiques générales et les politiques de la CDPQ concernant la gestion intégrée des ressources humaines.

### Composition (au 31 décembre 2024)

- Présidente : Lynn Jeannot
- Membres : Ivana Bonnet-Zivcevic, Ghislain Parent, Jean St-Gelais et Marc Tremblay

### Nombre de réunions

- 5 réunions régulières
- 1 réunion extraordinaire

### 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 de celles du président et chef de la direction de CDPQ Infra
- Examen de l'approche de rémunération des sociétés contrôlées
- Examen des nominations de deux membres de la direction sous l'autorité immédiate du président et chef de la direction
- Révision du programme de planification 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 et de leur application
- Suivi de la stratégie d'engagement de la haute direction en matière 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 de la reddition de comptes sur les régimes supplémentaires de retraite
- Examen du rapport du comité sur la rémunération globale inclus au rapport annuel
- Suivi des travaux en lien avec l'intégration des filiales immobilières Ivanhoé Cambridge et Otéra Capital, y compris la révision des résultats des sondages 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 politique contre le harcèlement, la violence et les autres formes d'inconduite
- Révision des mandats du comité et de sa présidente
- Tenue de rencontres privées avec le président et chef de la direction, en l'absence des autres membres de la direction

### Recours à des experts externes

Dans le cadre de la mise en œuvre du programme de rémunération, 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

Au cours de l'année 2024, le comité, avec l'appui de son conseiller Hugessen Consulting, a veillé à ce que la politique de rémunération permette d'atteindre ses objectifs stratégiques, à savoir :

- de payer pour la performance à long terme;
- d'offrir une rémunération concurrentielle;
- 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. Le comité a ainsi 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 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). Le Règlement intérieur :

- 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 réalisé par une firme indépendante reconnue, et que celui-ci doit être effectué et analysé selon une méthodologie et des règles reconnues en cette matière.

## Marchés de référence et positionnement des niveaux de rémunération<sup>1</sup>

Pour le poste de président et chef de la direction, le marché de référence est composé d'un échantillon constitué des sept grandes caisses de retraite canadiennes, dont la liste se trouve au tableau 35, à la page 86. Pour ce poste, la rémunération globale doit se situer entre la médiane et le troisième quartile (75<sup>e</sup> 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 37, à la page 87. Pour ces postes, la rémunération globale doit se situer en deçà de celle du décile supérieur (90<sup>e</sup> 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 dont les actifs sous gestion sont plus représentatifs. La liste se trouve au tableau 36, à la page 86.

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 56 organisations, dont la liste se trouve au tableau 38, à la page 87. Pour ces postes, la rémunération globale doit se situer en deçà de celle du troisième quartile (75<sup>e</sup> rang centile) du marché de référence.

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

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

#### RECOURS À DES EXPERTS EXTERNES

En 2024, 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 AON – 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, susceptible de générer 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 des membres du personnel au succès de l'organisation et à l'atteinte de sa mission, autant en ce qui concerne :
    - les résultats financiers liés aux rendements des portefeuilles spécialisés et du portefeuille global de la CDPQ, mesurés sur 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 et à l'investissement durable.

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 l'organisation.

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 les composantes suivantes :

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 déterminés en fonction des conditions salariales en vigueur dans les marchés de référence, dans le respect des modalités du Règlement intérieur.

Chaque année, le comité des ressources humaines soumet au conseil d'administration, pour approbation, le budget d'augmentation de la masse salariale. Au cours de l'année 2024, le comité a approuvé les recommandations formulées par la direction de la CDPQ, lesquelles visent à :

- maintenir les échelles salariales de 2024 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 et dépend toujours du résultat de l'évaluation globale des trois composantes illustrées dans le graphique 32. Ce résultat tient compte :

- de la performance individuelle;
- de la performance 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.

L'horizon de cinq ans permet de mettre encore plus l'accent sur la recherche d'une performance soutenue, en plus d'être 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 Immobilier, Infrastructures et Placements privés, ainsi que le portefeuille Marchés boursiers ont également une cible de rendement absolu.

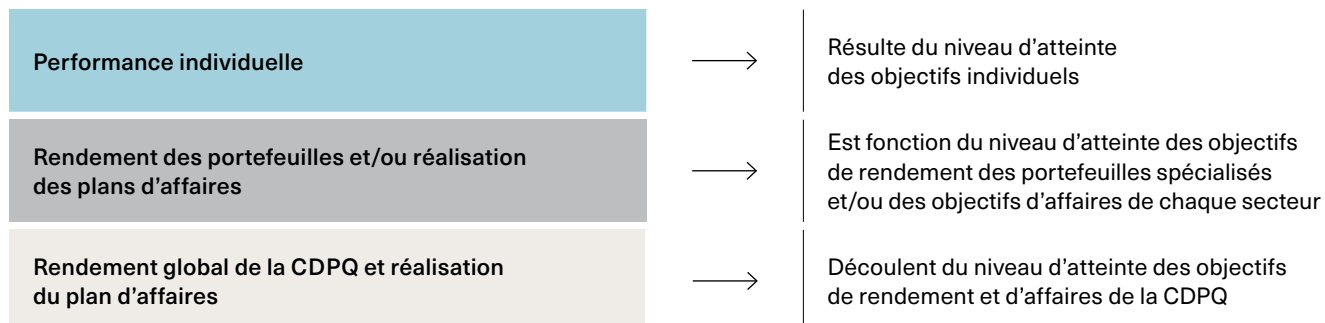
En plus des indicateurs quantitatifs, d'autres indicateurs sont utilisés comme mesures d'évaluation de la performance des équipes dans la livraison du plan d'affaires, de même que dans leur contribution aux priorités stratégiques et transversales de l'organisation. Ces indicateurs incluent l'exécution de la stratégie liée au Québec.

### *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 les membres du personnel visés à différer une partie de leur rémunération variable sur une période de trois ans. La valeur de cette rémunération différée variera à la hausse comme à la baisse, en fonction de la performance de la CDPQ, incluant son rendement global absolu moyen durant cette période et la performance liée à la stratégie d'investissement durable.

GRAPHIQUE 32

### COMPOSANTES DE LA RÉMUNÉRATION VARIABLE



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

À la fin de chaque période de trois ans, le montant différé, diminué ou augmenté selon la performance de la CDPQ, incluant le rendement moyen pour cette période, sera versé à chaque personne participante. Notons que les sommes octroyées dans le cadre du volet de rémunération variable différée ne sont payables que si certaines conditions sont remplies. Le graphique 33 illustre la mécanique de la rémunération variable différée.

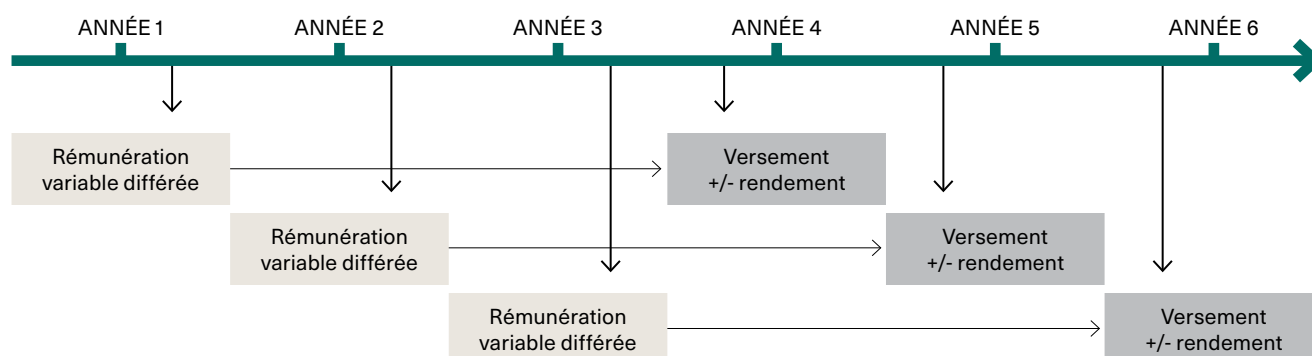
À noter que les membres de la haute direction disposent de trois ans pour différer au minimum l'équivalent de leur salaire de base.

Le volet de rémunération variable différée offre également aux membres du personnel admissibles la possibilité de différer une partie de leur rémunération variable dans un compte de coinvestissement facultatif sur une période de trois ans. La valeur de la rémunération variable différée versée variera selon le rendement global absolu moyen généré par la CDPQ durant cette période, à la hausse comme à la baisse.

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 était composée d'unités de performance à long terme jusqu'en 2023. Depuis 2024, le programme d'unités de performance a été remplacé par le programme de rémunération variable différée en vigueur dans le reste de l'organisation. Les unités de performance octroyées avant 2024 maintiendront le calendrier prévu d'acquisition et de versement. Leur valeur variera en fonction du rendement absolu du portefeuille désigné sur une période de cinq ans, encadré par un seuil et un maximum. Si la performance observée sur cinq ans est inférieure au seuil, aucun montant ne sera payable.

GRAPHIQUE 33

### RÉMUNÉRATION VARIABLE DIFFÉRÉE



## RÉSULTATS DEPUIS 2020

Au cours des dernières années, la CDPQ a investi dans de nombreuses entreprises et projets pour procurer des rendements pour ses déposants et contribuer au développement économique du Québec. Le comité des ressources humaines présente ici les réalisations clés des équipes afin de mettre en perspective les fondements de la rémunération variable octroyée :

- Dans un environnement de défis, l'actif net a progressé de 133 G\$ depuis cinq ans, pour s'établir à 473 G\$. La CDPQ a généré des rendements en ligne avec les besoins de ses déposants et des résultats de placement de 117 G\$ qui contribuent à l'excellente santé financière de leurs régimes.
- Sur cinq ans, la performance du portefeuille global se situe à 6,2 %, au-dessus de celle de son portefeuille de référence à 5,9 %, se traduisant par une valeur ajoutée de 6 G\$ (pour une analyse détaillée des rendements, se référer à la section Rapport de gestion).
- Au Québec, l'actif total a atteint 93 G\$ en 2024, en route vers la réalisation de l'ambition de 100 G\$ en 2026. Toutes les équipes se sont mobilisées pour contribuer pleinement au double mandat de la CDPQ (pour un aperçu complet des réalisations, voir la section Présence au Québec).
- Depuis 2020, le portefeuille de la CDPQ s'est enrichi d'investissements de qualité dans toutes les catégories d'actif, au Québec et ailleurs dans le monde. La CDPQ a aussi continué de mettre à profit son équipe CDPQ mondial, notamment pour élargir son réseau d'affaires à l'international et favoriser les maillages entre des entreprises québécoises et d'autres sociétés en portefeuille.
- En investissement durable, la CDPQ a de nouveau exercé un leadership fort, comme en témoignent les distinctions reçues. Elle a également déployé plusieurs initiatives pour faire avancer sa stratégie climatique, ce qui lui a permis de dépasser les cibles qu'elle s'était fixées en 2021.
- Finalement, au cours de la dernière année, la CDPQ a franchi plusieurs étapes clés dans le cadre de l'intégration de ses filiales immobilières amorcée au début 2024. Ce projet transformateur, qui se traduit déjà par des synergies dans ses processus, ses ressources et ses systèmes, se poursuivra en 2025.

## Rémunération variable au 31 décembre 2024

Au 31 décembre 2024, la rémunération variable totale acquise s'élevait à 197,0 M\$ tandis que la rémunération variable différée, dont les montants octroyés ne deviendront payables que si certaines conditions sont remplies, totalisait 67,5 M\$ pour l'ensemble du personnel de la CDPQ dans ses bureaux au Québec et à travers le monde. Par ailleurs, la rémunération variable moyenne par personne a augmenté d'environ 2,4 % par rapport à 2023, principalement en raison de la variation de la population admissible, notamment liée à l'intégration des filiales immobilières.

En tenant compte de la rémunération variable versée et différée, la rémunération globale du personnel de la CDPQ en 2024 se situe à l'intérieur de l'encadrement prévu par le Règlement intérieur, considérant la performance du portefeuille sur cinq ans et la valeur ajoutée produite.

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 octroyée, respecte les modalités du Règlement intérieur.

### 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 2024, 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 2024, les multiples de rendement moyen 2020-2024 et les multiples de rémunération variable 2024 sont conformes au programme de rémunération de la CDPQ. Le calcul de la rémunération variable a été fait en conformité avec le programme de rémunération approuvé par le conseil de la CDPQ. À notre avis, le montant total de la rémunération variable déterminé par le programme en 2024 est raisonnable dans le contexte du marché, considérant la performance de la CDPQ en 2020, 2021, 2022, 2023 et 2024. »

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

### 3. Régime de retraite

Le personnel établi au Canada peut être admissible à participer aux régimes de retraite à prestations déterminées suivants, en fonction du poste occupé :

- Régime de retraite du personnel employé du gouvernement et des organismes publics (RREGOP)
- Régime de retraite du personnel d'encadrement (RRPE)
- Régime additionnel de retraite (RAR)

De plus, les membres de la haute direction participent au Régime supplémentaire de retraite pour les cadres désignés (RSRCD). En vertu de ce régime, 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 de participation.

Certains membres de la haute direction peuvent se voir allouer un pourcentage supérieur de rente annuelle 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, certaines personnes, en fonction du poste occupé, 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. **Performance** : miser sur les avantages concurrentiels de l'organisation pour générer une performance optimale en fonction du niveau de risque attendu par les déposants.
2. **Québec** : maintenir un niveau d'engagement élevé à travers l'organisation dans la réalisation du mandat de la CDPQ au Québec et continuer d'appuyer l'essor des sociétés québécoises grâce à son capital, son expertise et ses réseaux.

3. **Organisation et culture** : intégrer les filiales immobilières Ivanhoé Cambridge et Otéra Capital, notamment afin de se concentrer sur le métier d'investisseur, de maximiser les partenariats et d'optimiser l'efficacité de l'organisation, tout en maintenant un fort niveau de mobilisation de toutes les équipes, et en assurant l'attraction, la rétention et le développement des talents.

4. **Parties prenantes** : bonifier en continu la collaboration avec les déposants, développer et entretenir des relations stratégiques et des partenariats 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 2024.

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 34, à la page 85.

Un minimum de 50 % de la rémunération variable totale qui lui est attribuée 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 augmentera ou diminuera en fonction de la performance de la CDPQ, incluant le rendement absolu de la CDPQ sur cette période et la performance liée à la stratégie d'investissement durable. Comme pour les autres membres du personnel visés par le volet de rémunération variable différée, les sommes octroyées dans le cadre du volet de rémunération variable différée ne sont payables que si certaines conditions sont remplies.

La composante liée au rendement global absolu moyen de la CDPQ correspond, cette année, au rendement sur une période de cinq ans s'échelonnant de 2020 à 2024. Le rendement annualisé sur cinq ans correspond à 6,2 %, ce qui a permis de générer 6 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 9,4 % sur un an, contribuant à l'amélioration de la santé financière des déposants, et ce, dans un environnement de marché caractérisé par la hausse des taux obligataires à long terme et par la concentration historique des indices boursiers, propulsés par les entreprises technologiques;

- maintenu un bon niveau d'activité au Québec, où son actif s'établit désormais à 93 G\$, en bonne voie d'atteindre son ambition de 100 G\$ d'actifs québécois d'ici 2026, en mettant à profit son capital, l'expertise de ses équipes et son réseau mondial pour favoriser la croissance de ses entreprises en portefeuille. De plus, les actifs confiés aux gestionnaires externes québécois se sont établis à 4,8 G\$ en 2024, en ligne avec son ambition d'atteindre 8 G\$ d'ici 2028;
- su assurer, par une prise en charge efficace des situations complexes qui se sont présentées, l'avancement de projets structurants, notamment le REM, avec des progrès importants sur les antennes de l'Ouest-de-l'Île et de la Rive-Nord, et la signature de l'entente pour la planification de la première phase du plan intégré de mobilité à Québec (Plan CITÉ);
- affirmé un leadership fort en investissement durable par ses nouveaux investissements dans les actifs sobres en carbone ou liés à la transition énergétique et par une réduction soutenue de l'intensité carbone du portefeuille, et à travers un rayonnement dans les grands forums mondiaux et l'obtention de distinctions internationales.

En conclusion, sous le leadership de M. Emond, la CDPQ a généré des rendements à long terme globalement en ligne avec les besoins de ses déposants, et ce, dans des conditions de marché exigeantes. Il a su mener des projets transformateurs pour la CDPQ, en particulier l'intégration de ses filiales immobilières, tout en maintenant un haut niveau d'engagement des équipes. Il a aussi mobilisé l'ensemble de l'organisation autour de l'ambition de la CDPQ au Québec, avec un appui direct aux entreprises dans leur création de valeur et un bon niveau d'activité d'investissement.

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 4 320 000 \$, dont un montant de 2 160 000 \$ a été différé et sera payable en 2027, augmenté ou diminué en fonction de la performance de la CDPQ sur la période de trois ans, entre 2025 et 2027.

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.

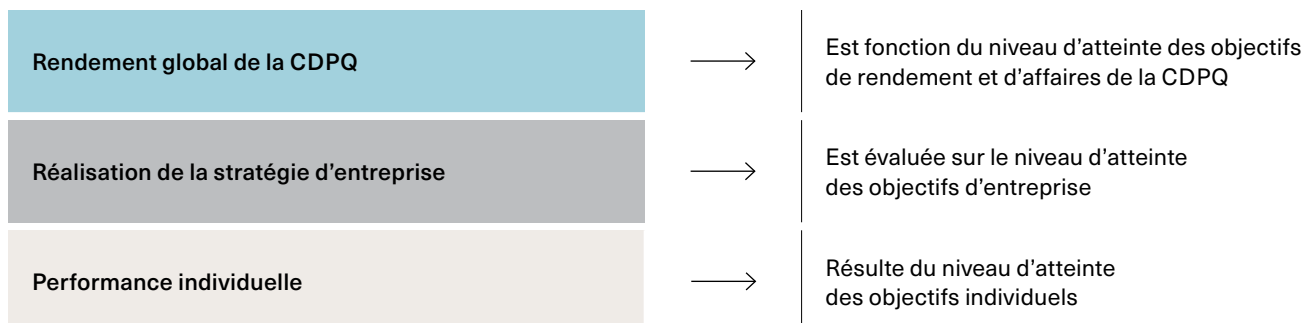
M. Emond participe au régime de retraite de base en vertu du Régime de retraite du personnel d'encadrement (RRPE). Les cotisations au régime de base obligatoire ont représenté un coût annuel de 22 869 \$ pour la CDPQ en 2024. Comme les autres membres de la haute direction, il participe au Régime supplémentaire 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.

GRAPHIQUE 34

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



### RÉMUNÉRATION DU PRÉSIDENT ET CHEF DE LA DIRECTION ET DES MEMBRES DE LA DIRECTION LES MIEUX RÉMUNÉRÉS POUR 2024

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 dirigeantes et dirigeants les mieux rémunérés qui assument ou ont assumé des responsabilités de direction à la CDPQ en 2024 (voir le tableau 39, p. 88).

De plus, la CDPQ présente la rémunération des cinq dirigeantes et dirigeants les mieux rémunérés, y compris pour le poste de président et chef de la direction, dans les filiales qu'elle détient à 90 % ou plus (les filiales visées) (voir le tableau 44, p. 93).

### Rémunération globale des filiales visées

Les politiques de rémunération des filiales visées sont basées sur les mêmes grands principes que ceux de la politique de rémunération de la CDPQ et poursuivent les mêmes objectifs stratégiques.

La CDPQ a établi des normes, inspirées par son Règlement intérieur, afin d'assurer que la rémunération globale du personnel des filiales soit alignée sur les bonnes pratiques en la matière. Ces normes définissent le cadre de gouvernance de la rémunération globale des filiales, tout en réservant une certaine discrétion aux conseils d'administration de celles-ci, afin qu'elles puissent s'adapter à leur propre environnement d'affaires.

TABLEAU 35

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

<ul style="list-style-type: none"> <li>• Alberta Investment Management Corporation (AIMCo)</li> <li>• British Columbia Investment Management Corporation (BCI)</li> <li>• Healthcare of Ontario Pension Plan (HOOPP)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Office d'investissement des régimes de pensions du secteur public (Investissements PSP)</li> <li>• Office d'investissement du régime de pensions du Canada (Investissements RPC)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Régime de retraite des employés municipaux de l'Ontario (OMERS)</li> <li>• Régime de retraite des enseignantes et des enseignants de l'Ontario (RREO)</li> </ul>
---	--	---

TABLEAU 36

#### MARCHÉ DE RÉFÉRENCE – POSTES DE PREMIÈRES VICE-PRÉSIDENTES ET PREMIERS VICE-PRÉSIDENTS EN INVESTISSEMENT

<ul style="list-style-type: none"> <li>• Addenda Capital</li> <li>• Alberta Investment Management Corporation (AIMCo)</li> <li>• British Columbia Investment Management Corporation (BCI)</li> <li>• Corporation Fiera Capital</li> <li>• Fiducie du Régime de retraite du SEPFO (FRRS)</li> <li>• Financière Sun Life</li> <li>• Groupe financier Connor, Clark &amp; Lunn</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Healthcare of Ontario Pension Plan (HOOPP)</li> <li>• Intact Gestion de placements</li> <li>• Investment Management Corporation of Ontario (IMCO)</li> <li>• Mawer Investment Management</li> <li>• Mouvement Desjardins</li> <li>• Office d'investissement des régimes de pensions du secteur public (Investissements PSP)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Office d'investissement du régime de pensions du Canada (Investissements RPC)</li> <li>• Régime de retraite d'Hydro-Québec</li> <li>• Régime de retraite des employés municipaux de l'Ontario (OMERS)</li> <li>• Régime de retraite des enseignantes et des enseignants de l'Ontario (RREO)</li> <li>• WISE Trust</li> </ul>
--	---	---

TABLEAU 37

## MARCHÉ DE RÉFÉRENCE – POSTES LIÉS À L'INVESTISSEMENT

• Addenda Capital	• Empire Vie	• Office d'investissement du régime de pensions du Canada (Investissements RPC)
• Alberta Investment Management Corporation (AIMCo)	• Fiducie du Régime de retraite du SEPFO (FRRS)	• Régime de retraite de Radio-Canada
• Association canadienne de protection médicale (ACPM)	• Fonds de solidarité FTQ	• Régime de retraite des employés municipaux de l'Ontario (OMERS)
• ATB Financier	• Gestion FÉRIQUE	• Régime de retraite des enseignantes et des enseignants de l'Ontario (RREO)
• Banque canadienne de l'Ouest (CWB)	• Groupe financier Connor, Clark & Lunn	• Saskatchewan Healthcare Employees' Pension Plan (SHEPP)
• Bell Canada	• Healthcare of Ontario Pension Plan (HOOPP)	• Société de transport de Montréal
• Beneva	• Intact Gestion de placements	• TELUS Corporation
• British Columbia Investment Management Corporation (BCI)	• Investment Management Corporation of Ontario (IMCO)	• TTC Pension Plan
• Civil Service Superannuation Board (CSSB)	• Mouvement Desjardins	• University Pension Plan (UPP)
• Compagnie d'assurance Definity	• Nicola Wealth	• Vestcor
• CSS Pension Plan	• Office d'investissement des régimes de pensions du secteur public (Investissements PSP)	
• Division des investissements du CN		

TABLEAU 38

MARCHÉ DE RÉFÉRENCE – POSTES NON LIÉS À L'INVESTISSEMENT<sup>1</sup>

• AbbVie Canada	• CN	• Mastercard Canada
• Air Canada	• Cogeco Communications	• Molson Coors
• Alcoa	• Corporation Fiera Capital	• Mouvement Desjardins
• Alimentation Couche-Tard	• Corporation financière Northbridge	• Office d'investissement des régimes de pensions du secteur public (Investissements PSP)
• Banque Canadienne Impériale de Commerce (CIBC)	• Division des investissements du CN	• Pages Jaunes
• Banque de développement du Canada	• Dollarama	• Pfizer Canada
• Banque Nationale du Canada	• Énergir	• Pomerleau
• Bell Canada	• Fonds de solidarité FTQ	• Power Corporation du Canada
• Beneva	• GE Aérospatial	• RGA Canada
• Bombardier Aéronautique	• GE HealthCare Technologies	• Rona
• Boralex	• GE Vernova	• SAQ
• Broadridge Financial Solutions	• Gildan	• Société Financière Manuvie
• Brookfield Asset Management	• Groupe TMX	• TELUS Corporation
• BRP	• Holt Renfrew	• TFI International
• Cadillac Fairview	• Hydro-Québec	• UAP
• CAE	• iA Groupe financier	• Vidéotron
• Cascades	• Innergex	• WSP
• CGI	• Intact Corporation financière	
• Cineplex Divertissement	• Intact Gestion de placements	
	• Loto-Québec	

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.

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

TABLEAU 39

### SOMMAIRE DE LA RÉMUNÉRATION DU PRÉSIDENT ET CHEF DE LA DIRECTION DE LA CDPQ ET DES CINQ DIRIGEANTES ET DIRIGEANTS LES MIEUX RÉMUNÉRÉS QUI ASSUMENT OU ONT ASSUMÉ DES RESPONSABILITÉS DE DIRECTION À LA CDPQ POUR LES ANNÉES 2022 À 2024

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 son alignement sur la performance de la CDPQ.

Nom et poste principal	Exercice (année)	Rémunération de base versée <sup>1</sup> A	Rémunération variable versée à l'égard de l'année B	Rémunération variable différée à l'égard de l'année <sup>2</sup> 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 <sup>3</sup> F	Rémunération globale octroyée pour l'année G=A+D+E+F
Charles Emond Président et chef de la direction	2024	550 000 \$	2 160 000 \$	2 160 000 \$	4 320 000 \$	22 869 \$	54 603 \$	4 947 472 \$
	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 \$
Vincent Delisle Premier vice-président et chef des Marchés liquides	2024	479 712 \$	1 015 625 \$	859 375 \$	1 875 000 \$	22 869 \$	44 390 \$	2 421 971 \$
	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 \$
Emmanuel Jaclot Premier vice-président et chef des Infrastructures	2024	500 000 \$	95 171 \$	1 661 829 \$	1 757 000 \$	22 869 \$	44 676 \$	2 324 545 \$
	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 €
Martin Longchamps <sup>4</sup> Premier vice-président et chef du Placement privé	2024	464 712 \$	938 708 \$	794 292 \$	1 733 000 \$	22 869 \$	43 825 \$	2 264 406 \$
	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 \$
Kim Thomassin Première vice-présidente et cheffe, Québec	2024	449 519 \$	863 417 \$	730 583 \$	1 594 000 \$	22 869 \$	41 207 \$	2 107 595 \$
	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 \$
Rana Ghorayeb Première vice-présidente et cheffe de l'Immobilier	2024	449 038 \$	796 792 \$	674 208 \$	1 471 000 \$	22 869 \$	42 704 \$	1 985 611 \$
	2023	400 000 \$	607 500 \$	742 500 \$	1 350 000 \$	22 215 \$	37 228 \$	1 809 443 \$
	2022	399 519 \$	562 500 \$	687 500 \$	1 250 000 \$	21 016 \$	59 657 \$	1 730 192 \$

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 81 du présent rapport, ainsi que le prévoit le programme de rémunération variable, les membres de la haute direction ont l'obligation de différer une partie de leur rémunération variable 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. Longchamps, à la rémunération globale de 2024 s'ajoute un montant compensatoire de 850 000 \$ qu'il avait choisi de coinvestir. Ce montant est donc augmenté du rendement CDPQ de 2023.

TABLEAU 40

**SOMMAIRE DE LA RÉMUNÉRATION VARIABLE DIFFÉRÉE VERSÉE DANS L'ANNÉE 2024  
DES PERSONNES NOMMÉES AU TABLEAU 39**

Nom et poste principal	Exercice antérieur (année)	Rémunération variable différée <sup>1</sup>	Rendement cumulatif au moment du paiement	Rémunération variable différée antérieure décaissée en 2024 <sup>2</sup>
Charles Emond Président et chef de la direction	2021	2 090 000 \$	113 844 \$	2 203 844 \$
Vincent Delisle Premier vice-président et chef des Marchés liquides	2021	907 500 \$	49 432 \$	956 932 \$
Emmanuel Jaclot Premier vice-président et chef des Infrastructures	2021	1 325 000 \$	72 174 \$	1 397 174 \$
Martin Longchamps <sup>3</sup> Premier vice-président et chef du Placement privé	2021	s.o.	s.o.	s.o.
Kim Thomassin Première vice-présidente et cheffe, Québec	2021	978 800 \$	53 316 \$	1 032 116 \$
Rana Ghorayeb Première vice-présidente et cheffe de l'Immobilier	2021	406 350 \$	22 134 \$	428 484 \$

1. Les montants indiqués au tableau réfèrent à la portion de la rémunération variable octroyée de l'année 2021 différée sur une période de trois ans qui a été versée à ces personnes en 2024. 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. Ce rendement correspond au rendement global absolu moyen de la CDPQ exprimé en pourcentage, conformément à celui publié par la CDPQ, et composé sur une période de trois ans.
3. Ce dirigeant a commencé à participer au programme de rémunération variable en 2022.

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

TABLEAU 41

### SOMMAIRE DE LA RETRAITE POUR L'ANNÉE 2024 DES PERSONNES NOMMÉES AU TABLEAU 39

Le tableau suivant présente le détail des valeurs reconnues aux fins des états financiers pour les dirigeantes et dirigeants qui participent à un régime à prestations déterminées<sup>1</sup>.

Nom et poste principal	Années décomptées <sup>2</sup> (nombre)	Prestations annuelles payables <sup>3</sup>			Régime supplémentaire		
		À la fin de l'exercice	À 65 ans	Obligation au titre des prestations constituées au début de l'exercice <sup>4</sup>	Variation attribuable à des éléments rémunérateurs <sup>5</sup>	Variation attribuable à des éléments non rémunérateurs <sup>6</sup>	Obligation au titre des prestations constituées à la fin de l'exercice <sup>4</sup>
<b>Charles Emond</b>							
Président et chef de la direction	5,9	70 600 \$	275 500 \$	589 500 \$	167 300 \$	35 300 \$	792 100 \$
<b>Vincent Delisle</b>							
Premier vice-président et chef des Marchés liquides	4,4	42 300 \$	138 300 \$	322 500 \$	92 700 \$	16 400 \$	431 600 \$
<b>Emmanuel Jaclot</b>							
Premier vice-président et chef des Infrastructures	5,4	70 200 \$	311 700 \$	418 200 \$	71 400 \$	20 600 \$	510 200 \$
<b>Martin Longchamps</b>							
Premier vice-président et chef du Placement privé	2,1	19 800 \$	150 000 \$	97 300 \$	85 400 \$	8 700 \$	191 400 \$
<b>Kim Thomassin</b>							
Première vice-présidente et cheffe, Québec	7,9	106 900 \$	268 900 \$	999 600 \$	182 200 \$	51 500 \$	1 233 300 \$
<b>Rana Ghorayeb</b>							
Première vice-présidente et cheffe de l'Immobilier	12,3	111 000 \$	234 700 \$	782 200 \$	202 200 \$	39 500 \$	1 023 900 \$

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 22 869 \$ par personne en 2024, comme indiqué au sommaire de la rémunération (tableau 39, 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.

TABLEAU 42

**SOMMAIRE DES INDEMNITÉS ADVENANT UNE TERMINAISON NON VOLONTAIRE  
POUR LES PERSONNES NOMMÉES AU TABLEAU 39**

Nom et poste principal	Montant théorique payable <sup>1</sup>
Charles Emond <sup>2</sup> Président et chef de la direction	3 713 000 \$
Vincent Delisle Premier vice-président et chef des Marchés liquides	1 349 000 \$
Emmanuel Jaclot Premier vice-président et chef des Infrastructures	1 550 000 \$
Martin Longchamps Premier vice-président et chef du Placement privé	1 104 000 \$
Kim Thomassin Première vice-présidente et cheffe, Québec	1 058 000 \$
Rana Ghorayeb Première vice-présidente et cheffe de l'Immobilier	1 058 000 \$

1. En cas de congédiement sans cause juste et suffisante, l'indemnité versée aux membres de la direction 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 conformément aux modalités de leur contrat d'emploi ou de terminaison.
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.

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

TABLEAU 43

### MARCHÉS DE RÉFÉRENCE ET RÉMUNÉRATION GLOBALE DES PERSONNES NOMMÉES AU TABLEAU 39 POUR L'ANNÉE 2024<sup>1</sup>

Poste principal	Rémunération globale maximale selon le marché de référence <sup>2</sup>	Rémunération globale octroyée en 2024 <sup>3</sup>
Président et chef de la direction	6 250 000 \$	4 947 472 \$
Premier vice-président et chef des Marchés liquides	4 561 275 \$	2 421 971 \$
Premier vice-président et chef des Infrastructures	3 854 500 \$	2 324 545 \$
Premier vice-président et chef du Placement privé	3 934 300 \$	2 264 406 \$
Première vice-présidente et cheffe, Québec	3 934 300 \$	2 107 595 \$
Première vice-présidente et cheffe de l'Immobilier	3 905 400 \$	1 985 611 \$

1. Willis Towers Watson, *Étude de la rémunération du président et chef de la direction et étude de la rémunération globale au marché*, CDPQ, 2024.
2. Comme le stipule le Règlement intérieur, le potentiel de rémunération globale observé au 75<sup>e</sup> rang centile de son marché de référence a été utilisé pour le poste de président et chef de la direction, et celui du 90<sup>e</sup> 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 2024 (tableau 39, colonne G). Cette rémunération a été octroyée pour un rendement annualisé sur cinq ans (2020 à 2024).

TABLEAU 44

**SOMMAIRE DE LA RÉMUNÉRATION DES CINQ DIRIGEANTES ET DIRIGEANTS LES MIEUX RÉMUNÉRÉS, Y COMPRIS POUR LE POSTE DE PRÉSIDENT ET CHEF DE LA DIRECTION, DANS LES FILIALES QUE LA CDPQ DÉTIENT À 90 % OU PLUS POUR L'ANNÉE 2024**

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 son alignement sur 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 <sup>1</sup> 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 <sup>2</sup> F	Rémunération globale octroyée pour l'année G=A+D+E+F
Jean-Marc Arbaud Président et chef de la direction, CDPQ Infra	450 000 \$	503 750 \$	271 250 \$	775 000 \$	16 245 \$	9 988 \$	1 251 233 \$
Daniel Farina Directeur général, CDPQ Infra	389 712 \$	370 500 \$	199 500 \$	570 000 \$	16 245 \$	22 396 \$	998 353 \$
Sophie Lussier Première vice-présidente et cheffe des services d'entreprise, performance organisationnelle et secrétariat, CDPQ Infra	340 000 \$	292 500 \$	157 500 \$	450 000 \$	22 869 \$	45 123 \$	857 992 \$
Julien Hurel Vice-président, Projet REM, CDPQ Infra	322 946 \$	229 450 \$	123 550 \$	353 000 \$	16 245 \$	23 347 \$	715 538 \$
Élise Proulx <sup>3</sup> Vice-présidente, Infrastructure sociale, CDPQ Infra	316 732 \$	301 283 \$	s.o.	301 283 \$	36 537 \$	21 827 \$	676 379 \$

1. Le programme de rémunération variable des dirigeantes et dirigeants de certaines filiales visées les oblige à différer une partie de leur rémunération variable annuelle octroyée ou à participer à un programme de rémunération variable à long terme.
2. Les montants indiqués comprennent entre autres les parts de l'employeur pour les primes d'assurance collective, les avantages particuliers et le bilan de santé, le cas échéant.
3. La rémunération de cette dirigeante inclut la rémunération pour la période travaillée chez Ivanhoé Cambridge et celle dans le cadre de son emploi chez CDPQ Infra, qu'elle a rejoint dans le contexte de l'intégration des filiales immobilières à la CDPQ.

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

TABLEAU 45

### SOMMAIRE DE LA RÉMUNÉRATION VARIABLE DIFFÉRÉE VERSÉE DANS L'ANNÉE 2024 INCLUANT LE PROGRAMME DE RÉMUNÉRATION VARIABLE À LONG TERME DES PERSONNES NOMMÉES AU TABLEAU 44

Nom et poste principal	Exercice antérieur (année)	Rémunération variable différée <sup>1</sup>	Rendement cumulé au moment du paiement	Rémunération variable différée antérieure décaissée en 2024 <sup>2</sup>
Jean-Marc Arbaud Président et chef de la direction, CDPQ Infra	2021	455 000 \$	24 784 \$	479 784 \$
Daniel Farina Directeur général, CDPQ Infra	2021	108 780 \$	5 925 \$	114 705 \$
Sophie Lussier Première vice-présidente et cheffe des services d'entreprise, performance organisationnelle et secrétariat, CDPQ Infra	2021	273 000 \$	14 870 \$	287 870 \$
Julien Hurel <sup>3</sup> Vice-président, Projet REM, CDPQ Infra	2021	s.o.	s.o.	s.o.
Élise Proulx Vice-présidente, Infrastructure sociale, CDPQ Infra	2021	277 000 \$	14 575 \$	291 575 \$

1. Les montants indiqués au tableau réfèrent à la portion de la rémunération variable octroyée de l'année 2021 différée sur une période de trois ans qui a été versée à ces personnes en 2024. 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. Ce rendement correspond généralement au rendement global absolu moyen de la CDPQ exprimé en pourcentage, conformément à celui publié par la CDPQ, et composé sur une période de trois ans.
3. Ce dirigeant n'était pas admissible à un versement de rémunération variable différée en 2021.

---

# 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 et de sa loi constitutive.

## 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;
- 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;
- des plans d'action appropriés sont mis en œuvre.

Des certificats de conformité aux politiques sont produits tous les semestres.

## CODES D'ÉTHIQUE

Les Codes d'éthique destinés aux membres du personnel et du conseil d'administration 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 de l'organisation en la matière, qui vise les meilleurs standards.

En début d'année, les personnes assujetties aux Codes doivent renouveler leur engagement en signant une déclaration d'adhésion à ceux-ci, après avoir suivi une formation approfondie sur le sujet. Elles doivent également fournir les renseignements et les documents nécessaires à l'analyse de leurs intérêts externes et de leur 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 possible aux Codes ou aux politiques applicables doit être signalée.

Pour réaliser des transactions personnelles sur des titres visés, les personnes assujetties aux Codes doivent d'abord faire une demande de préautorisation. 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 des titres visés et doivent donc avoir recours à des services de gestion discrétionnaire ou renoncer à de telles transactions. Les Codes énoncent aussi des règles à l'égard des invitations ou des 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 2024, plusieurs activités ont été réalisées pour sensibiliser le personnel et les consultant·es et consultant·es aux différentes règles du Code d'éthique. Cela inclut :

- des formations obligatoires offertes aux nouvelles recrues portant notamment sur le Code, le respect au travail et la prévention de la corruption;
- une rencontre individuelle avec tous les membres de la direction qui entrent en fonction afin de discuter des différents aspects du Code;
- des pages d'information dans l'intranet pour en apprendre davantage sur les différentes thématiques du Code, ainsi que la diffusion tout au long de l'année de communications sur des thèmes liés à l'éthique pour rappeler les comportements à adopter au quotidien;
- des rencontres avec les membres du personnel des bureaux à l'international portant sur le lobbyisme et les interactions avec les agents publics dans leurs juridictions;
- des travaux de simulation de scénarios de fraude et de corruption.

## Conformité (suite)

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 du conseil d'administration au [www.cdpq.com](http://www.cdpq.com), dans la section Gouvernance.

À noter que la filiale CDPQ Infra possède son propre Code d'éthique harmonisé à celui de la CDPQ, lequel peut être consulté au [www.cdpqinfra.com](http://www.cdpqinfra.com). Par ailleurs, en 2024, dans le cadre de l'intégration des filiales Ivanhoé Cambridge et Otéra Capital, le personnel transféré a signé une déclaration d'adhésion au Code d'éthique de la CDPQ.

### AUDIT RELATIF À LA CONFORMITÉ

Le Vérificateur général du Québec (VGQ) 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. Avec l'intégration des filiales intervenue en 2024, un plan amendé a été établi et la totalité des mesures prévues a été mise en œuvre.

### 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 2024, 99 demandes d'accès à des documents ont été traitées, soit 65 en lien avec la CDPQ et 34 en lien avec CDPQ Infra. Le tableau ci-dessous présente le statut de ces demandes, qui ont toutes été traitées dans les délais légaux.

Les demandes reçues concernaient notamment les frais liés à des fournisseurs, les dépenses de publicité, les activités du REM et plusieurs autres sujets de nature administrative ou

budgétaire. Huit d'entre elles 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.

On y retrouve aussi les informations spécifiques visées par le Règlement sur la diffusion de l'information et sur la protection des renseignements personnels, soit :

- Baux de location d'espaces
- Contrats de publicité et de promotion
- Contrats de télécommunication mobile
- Contrats et frais de formation
- Frais de déplacement (global)
- Frais de déplacement et de fonction du président et chef de la direction

### DIRECTIVE – LANGUE FRANÇAISE

La CDPQ a une obligation d'exemplarité en matière de langue française. Elle se conforme aux exigences de la Charte de la langue française, à la Politique linguistique de l'État et à la directive interne sur la langue française. Celle-ci établit le français comme langue de travail et des affaires au quotidien pour les personnes situées dans ses bureaux au Québec.

L'organisation accorde une importance fondamentale à la qualité du français dans ses communications orales et écrites. À cet effet, elle met à la disposition de son personnel diverses ressources linguistiques, dont un guide de rédaction et un lexique sur la terminologie propre à ses activités d'investissement. Elle l'invite également à consulter les outils offerts sur le site de l'Office québécois de la langue française ainsi que plusieurs autres ouvrages de référence.

TABLEAU 46

#### DEMANDES D'ACCÈS À L'INFORMATION TRAITÉES – CDPQ ET CDPQ INFRA

(au 31 décembre 2024)

Statut des demandes	CDPQ	CDPQ Infra
Acceptées	30	13
Acceptées en partie	21	6
Référées à une autre entité	0	7
Refusées	13	5
Désistement	1	3
<b>Total</b>	<b>65</b>	<b>34</b>

Au cours de l'année 2024, une capsule de formation sur les exigences de la Charte de la langue française a été déployée auprès des membres du personnel au Québec. De plus, plusieurs communications portant sur la promotion de la langue française ont été diffusées dans l'intranet. Notamment, les équipes 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 promouvoir la langue française au quotidien.

Notons enfin qu'un comité linguistique est chargé d'examiner toute question relative à l'application de la directive sur la langue française et pilote l'ensemble des mesures visant à promouvoir une utilisation exemplaire du français. Celui-ci s'est réuni à trois reprises pendant l'année.

### **PROGRAMME DE PROTECTION DES RENSEIGNEMENTS PERSONNELS**

La CDPQ déploie un programme complet de protection des renseignements personnels au moyen de plusieurs initiatives. Parmi celles-ci, notons le maintien d'un registre de traitement des renseignements personnels et la classification de ces renseignements par niveau de sensibilité, afin d'assurer le respect des exigences de la loi tout au long du cycle de vie des renseignements personnels. Une capsule de formation sur la gestion de l'information et la protection des renseignements personnels a également été offerte à l'ensemble des membres du personnel ainsi qu'aux consultantes et consultants, en plus des communications publiées dans l'intranet.

Soulignons enfin que les membres du comité de protection des renseignements personnels et d'accès à l'information se réunissent 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 tout nouveau projet entraînant la cueillette ou le traitement de renseignements personnels.

### **GESTION DES SIGNALEMENTS**

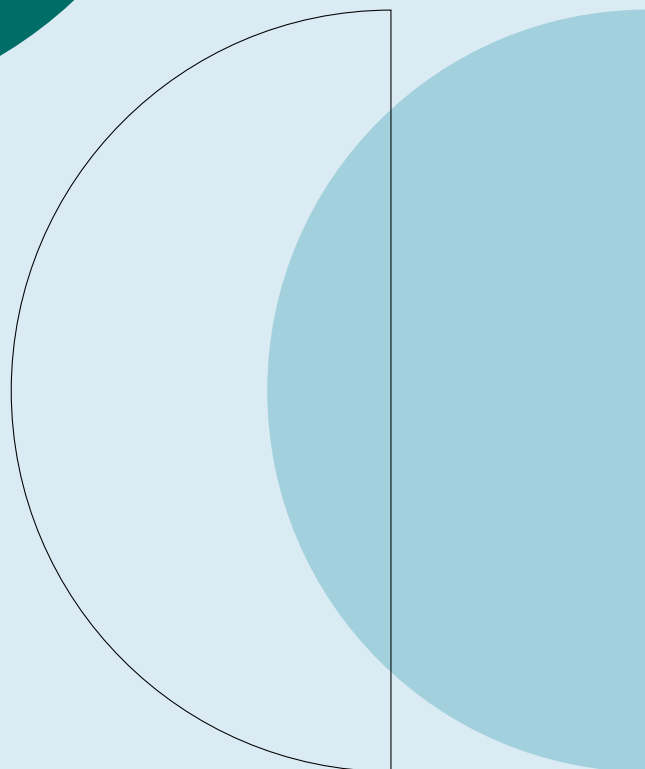
Le vice-président, chef Éthique et conformité, M<sup>e</sup> Bruno Duguay, est responsable de recevoir et d'analyser les signalements de situation inappropriée en lien avec le Code d'éthique. Tout signalement peut être transmis via la ligne éthique ou par téléphone ([www.ethique.cdpq.com](http://www.ethique.cdpq.com) 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 2024, aucune divulgation n'a été reçue à ce sujet.



# Rapport de développement durable



---

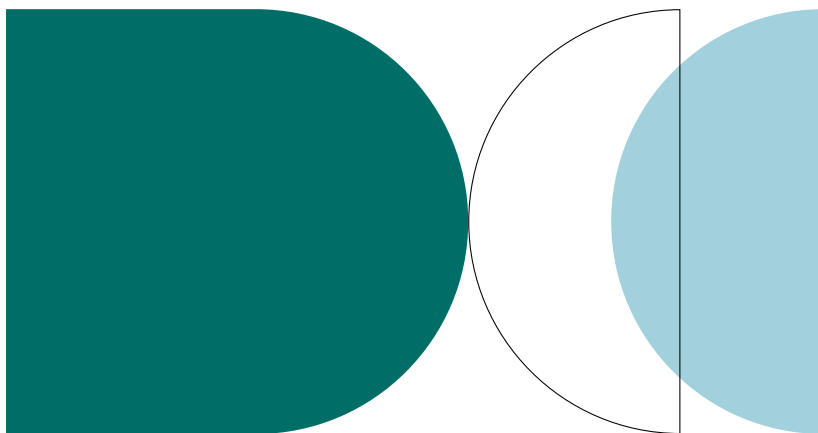
# Rapport de développement durable

Ce rapport présente le bilan des actions déployées par la CDPQ dans le cadre du [Plan d'action de développement durable 2023-2028 \(PADD\)](#) et rend compte des résultats obtenus au terme de l'exercice 2024.

Publié en 2023, ce plan s'articule autour de dix actions stratégiques de développement durable à travers l'ensemble de nos activités et s'inscrit dans la Stratégie gouvernementale de développement durable (SGDD) 2023-2028 du gouvernement du Québec.

Nous publions également un rapport d'investissement durable (RID) afin de faire état plus en détail de nos initiatives 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](http://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 2024	Bilan 2024
1.1 Nombre d'entreprises québécoises accompagnées annuellement dans l'intégration des facteurs ESG	12 entreprises	12 entreprises

L'intégration des facteurs de durabilité aux stratégies d'affaires des entreprises favorise leur résilience et leur performance à long terme. C'est pourquoi nous sensibilisons nos sociétés en portefeuille à l'importance d'adopter les 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 qui prennent en compte ces facteurs. En 2024, nous en avons accompagné 12 dans cette démarche et avons donc atteint notre cible.

### Action 2 – Appuyer les entreprises québécoises à propriété féminine

Indicateur	Cible 2024	Bilan 2024
2.1 Nombre cumulatif d'entrepreneures québécoises au sein de Cheffes de file	120 entrepreneures	136 entrepreneures

Au 31 décembre 2024, la communauté des [Cheffes de file](#) comptait 136 entrepreneures québécoises à la tête d'une entreprise dont le chiffre d'affaires se situe entre 5 M\$ et 50 M\$, dépassant ainsi la cible annuelle fixée. L'augmentation du nombre de membres s'explique par un recrutement continu, la réception de candidatures spontanées à la suite de campagnes publicitaires, la veille de candidates potentielles, ainsi que par les contacts de partenaires et les références d'entrepreneures déjà établies au sein de la communauté.

Au cours de l'année, des ateliers de formation ont été organisés pour favoriser le développement des compétences des entrepreneures participantes. Différents sujets ont été abordés, dont l'optimisation des assistants en intelligence artificielle et l'importance de mettre en place un comité consultatif au sein des entreprises. Nous avons également proposé des ateliers de discussion entre les membres des Cheffes de file et certains dirigeants et dirigeantes de nos sociétés en portefeuille afin de favoriser le partage d'expériences et des meilleures pratiques. De plus, nous avons enrichi notre offre de formation avec des cohortes thématiques visant à approfondir et à développer leur expertise en finance et en planification stratégique. Finalement, nous avons organisé une première mission commerciale à New York avec un groupe de Cheffes de file actives dans le commerce de détail.

### Action 3 – Évaluer la durabilité de nos interventions

Indicateur	Cible 2024	Bilan 2024
3.1 Proportion de nos nouvelles transactions ayant fait l'objet d'une évaluation de la durabilité au Québec	100 %	100 %

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 opportunités en lien avec leurs activités. En 2024, nous avons atteint notre objectif d'évaluer la durabilité de toutes les nouvelles transactions réalisées au Québec. Cela inclut celles en immobilier ainsi qu'en crédit immobilier, résultat de l'intégration des filiales immobilières de la CDPQ et d'un processus d'uniformisation de nos pratiques durables.

### Action 4 – Accroître la durabilité de notre portefeuille global

Indicateur	Cible 2025	Bilan 2024
4.1 Actifs sobres en carbone	54 G\$	58 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 2024, la valeur de nos actifs sobres en carbone s'élevait à 58 G\$ (voir le graphique 47), dépassant ainsi notre cible de 54 G\$ pour 2025. Notre stratégie d'investissement se concentre sur les secteurs des énergies renouvelables, de la mobilité durable et de l'immobilier. Nous investissons aussi prudemment dans des secteurs en développement comme le stockage de l'énergie, l'efficacité énergétique et l'hydrogène vert.

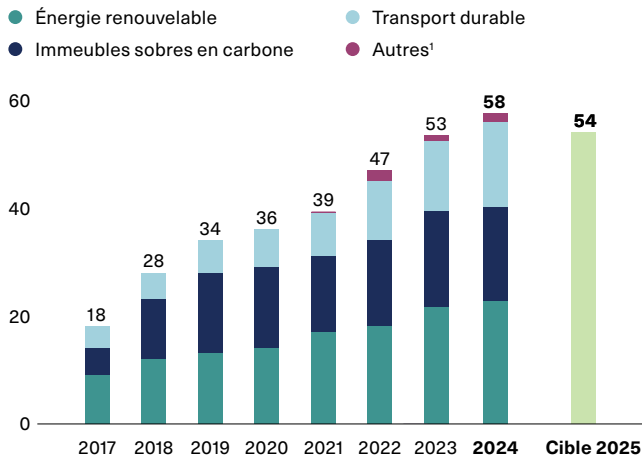
Indicateur	Cible 2030	Bilan 2024
4.2 Réduction de l'intensité carbone de notre portefeuille par rapport à 2017	60 %	69 %

En 2024, l'intensité carbone de notre portefeuille a diminué de 69 % par rapport à notre point de référence de 2017 (voir le graphique 48). Nous avons ainsi déjà atteint notre objectif pour 2030.

La décarbonation de notre portefeuille s'est donc opérée à un rythme plus rapide que celle de l'économie réelle. Cela s'explique à la fois par la décarbonation de nos sociétés en portefeuille et par notre stratégie d'investissement dans des actifs sobres en carbone, des actifs faibles en carbone et des actifs favorisant la transition énergétique.

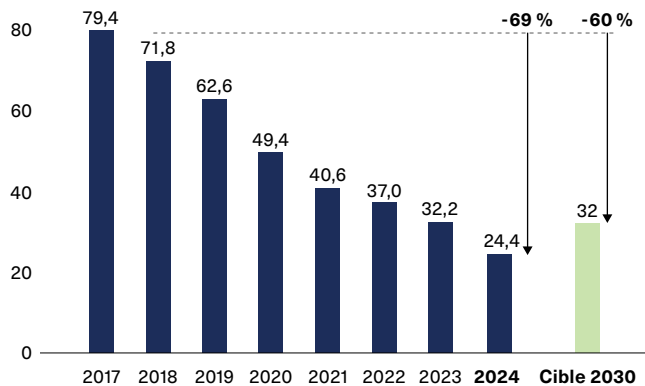
GRAPHIQUE 47

#### ACTIFS SOBRES EN CARBONE (en milliards de dollars)



GRAPHIQUE 48

#### INTENSITÉ CARBONE DU PORTEFEUILLE (en tCO<sub>2</sub>éq/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 2024
5.1 Proportion de nos dons et commandites à thématique durable octroyée	14 %	13 %

En 2024, nous avons octroyé 13 % de nos dons et commandites à des organismes à thématique durable et sommes donc en bonne position pour atteindre notre cible 2025. 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 2024
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 %	90 %

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 90 % en 2024. Notre objectif 2025 a donc été atteint, et nous continuerons de sensibiliser nos équipes à l'importance de choisir des fournisseurs qui utilisent les meilleures pratiques afin d'augmenter encore 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 2024
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 <sub>2</sub> éq/pi <sup>2</sup> )	76 % (0,66 kg CO <sub>2</sub> éq/pi <sup>2</sup> )

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 2024, leurs émissions ont diminué de 76 % (0,66 kg CO<sub>2</sub>éq/pi<sup>2</sup>) 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 sur le plan énergétique.

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

Indicateur	Cible 2025	Bilan 2024
8.1 Taux moyen des matériaux valorisés des projets de rénovation dans nos trois bureaux d'affaires au Québec	90 %	95 %

En 2024, nous avons atteint un taux moyen de 95 % de matériaux valorisés dans nos trois bureaux d'affaires au Québec, dépassant ainsi la cible de 90 % prévue pour 2025. Nous continuons d'acheminer tous les débris de démolition et de construction vers un centre de tri ou de recyclage.

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

Indicateur	Cible 2025	Bilan 2024
9.1 Taux moyen de mise en valeur des matières résiduelles pour nos trois bureaux d'affaires au Québec	65 %	66 %

Grâce aux efforts de toutes les équipes, nous avons déjà dépassé notre objectif d'atteindre d'ici 2025 un taux de 65 % de mise en valeur des matières résiduelles pour nos trois bureaux d'affaires au Québec, avec un taux moyen de 66 % en 2024. La différence se perçoit avec l'implantation du compostage à l'Édiforce Price et à PVM, une sensibilisation accrue à l'importance de cette pratique et un contrôle plus rigoureux sur les accès à nos installations. Nous avons augmenté nos effectifs pour du tri ciblé, améliorant ainsi notre taux de mise en valeur.

Indicateur	Cible 2025	Bilan 2024
9.2 Attestation IOR+ pour nos trois bureaux d'affaires au Québec	Obtenir l'attestation IOR+ pour l'EJP	Obtenue

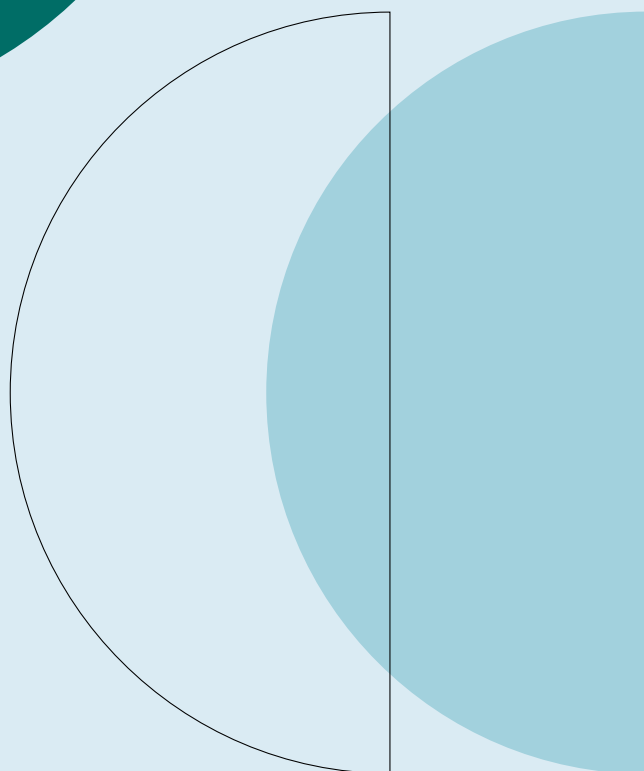
La cible prévue pour 2025 a déjà été atteinte en 2024. L'Édiforce Jacques-Parizeau a obtenu le niveau Performance + grâce à l'implantation et au déploiement de différentes mesures de réduction, de réemploi, de recyclage et de sensibilisation. Cette attestation est valide jusqu'en décembre 2027.

**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 2024	Bilan 2024
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

Au printemps 2024, un sondage sur la mobilité durable a été lancé auprès des équipes de la CDPQ. Les résultats de ce sondage guideront l'implantation de solutions adaptées aux habitudes de déplacement. Nous visons à augmenter la part des transports actif et collectif et des solutions de rechange à l'auto solo.

# Rapport financier



# Évolution de l'actif

## ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX DÉPOSANTS

L'actif net attribuable aux déposants est passé de 340,1 G\$ au 31 décembre 2019 à 473,3 G\$ au 31 décembre 2024, en hausse de 133,2 G\$ sur cinq ans. Cette croissance provient essentiellement des résultats de placement de 116,5 G\$, auxquels s'ajoutent des contributions nettes des déposants de 16,7 G\$ (voir le tableau 51, p. 107).

Durant l'année 2024, l'actif net attribuable aux déposants a progressé de 39,1 G\$, pour s'établir à 473,3 G\$, comparativement à 434,2 G\$ à la fin 2023. Cette augmentation s'explique par des résultats de placement de 39,6 G\$ et des retraits nets des déposants de 0,5 G\$.

## ACTIF TOTAL

Au 31 décembre 2024, l'actif total s'élevait à 573,5 G\$, contre 511,4 G\$ au 31 décembre 2023 (voir le tableau 49). La hausse de 62,1 G\$ s'explique par les acquisitions nettes de placements, les réinvestissements de revenus de placement et par des plus-values sur instruments financiers. Le ratio du passif par rapport à l'actif total a augmenté à 17,5 % au 31 décembre 2024, comparativement à 15,1 % au 31 décembre 2023. Cette augmentation s'explique par la hausse des titres vendus en vertu de conventions de rachat et par l'émission de billets à terme par CDP Financière (voir la section CDP Financière, p. 111). 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;
- d'instruments financiers dérivés;
- de programmes de financement émis par la filiale CDP Financière, lesquels servent à financer l'achat de placements.

TABLEAU 49

### RENSEIGNEMENTS FINANCIERS – SITUATION FINANCIÈRE (au 31 décembre – en millions de dollars)

	2024	2023
<b>ACTIF</b>		
Placements	562 927	504 902
Autres actifs	10 547	6 547
<b>Total de l'actif</b>	<b>573 474</b>	511 449
<b>PASSIF</b>		
Passifs relatifs aux placements	93 915	70 451
Autres passifs	6 272	6 751
<b>Total du passif</b>	<b>100 187</b>	77 202
<b>Actif net</b>	<b>473 287</b>	434 247

## RÉSULTATS DE PLACEMENT

Sur cinq ans, les résultats de placement totalisent 116,5 G\$. La catégorie Actions est celle qui y a le plus contribué, avec des résultats de 106,3 G\$. De leur côté, les catégories Revenu fixe et Actifs réels y ont contribué pour -0,5 G\$ et 18,0 G\$ respectivement.

En 2024, les résultats de placement de 39,6 G\$ (voir le tableau 50) sont principalement attribuables à la catégorie Actions pour 40,4 G\$. L'apport aux résultats des catégories Revenu fixe et Actifs réels s'élève respectivement à 1,8 G\$ et 0,5 G\$.

## CONTRIBUTIONS ET RETRAITS NETS DES DÉPOSANTS

Au 31 décembre 2024, le total des retraits des déposants de 0,5 G\$ s'explique principalement par les contributions nettes de 6,7 G\$ du Régime de rentes du Québec, contrebalancées par des retraits nets de 2,5 G\$ du Fonds des générations, de 2,4 G\$ du Fonds d'amortissement des régimes de retraite et de 1,6 G\$ du Régime de retraite du personnel employé du gouvernement et des organismes publics.

TABLEAU 50

### RENSEIGNEMENTS FINANCIERS – RÉSULTAT DE PLACEMENT

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

	2024	2023
Revenu net de placement	<b>8 106</b>	7 530
Charges d'exploitation <sup>1</sup>	<b>(979)</b>	(799)
<b>Revenu net</b>	<b>7 127</b>	6 731
<b>Gains nets sur instruments financiers à la juste valeur</b>	<b>32 519</b>	21 254
<b>Résultat de placement</b>	<b>39 646</b>	27 985

1. À la suite de l'intégration des filiales immobilières, le total des charges d'exploitation pour l'exercice terminé le 31 décembre 2024 s'élève à 1 096 M\$, dont 979 M\$ encourus par la CDPQ et 117 M\$ encourus par les filiales immobilières, tel que décrit à la note 8 des états financiers consolidés, à la page 147.

TABLEAU 51

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

(pour la période de 2020 à 2024 – en milliards de dollars)

	2024	2023	2022	2021	2020	5 ans
<b>Actif net au début</b>	<b>434,2</b>	401,9	419,8	365,5	340,1	<b>340,1</b>
Résultats de placement	<b>39,6</b>	28,0	(24,6)	48,7	24,8	<b>116,5</b>
Contributions nettes (retraits nets) des déposants	<b>(0,5)</b>	4,3	6,7	5,6	0,6	<b>16,7</b>
<b>Actif net à la fin</b>	<b>473,3</b>	434,2	401,9	419,8	365,5	<b>473,3</b>

# Gestion des coûts

La gestion des coûts est une composante essentielle de la stratégie d'investissement de la CDPQ. Elle a pour objectif de maximiser la valeur ajoutée recherchée dans le cadre des activités de placement et d'optimiser le profil rendement-risque du portefeuille.

## UNE GESTION RIGOREUSE DES COÛTS

La CDPQ accorde une grande importance à la diversification de son portefeuille. Pour ce faire, elle s'expose à un vaste éventail de catégories d'actif, de régions géographiques et de stratégies. Une large majorité de ses investissements 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.

Pour assurer une rétention de valeur ajoutée optimale, il est important que chaque dollar dépensé rapporte le maximum pour les déposants.

## PRÉSENTATION DES COÛTS PAR CATÉGORIE DE FRAIS

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.

Le tableau 52 explique les différentes catégories des frais occasionnés par les activités d'investissement de la CDPQ.

### FRAIS DE RESTRUCTURATION ET D'INTÉGRATION

La CDPQ a engagé des frais dans le cadre de l'intégration de ses filiales immobilières Ivanhoé Cambridge et Otéra Capital, amorcée en 2024. Ces coûts sont principalement composés des indemnités de cessation d'emploi, de même que des frais d'intégration liés aux technologies de l'information et aux services professionnels.

Les frais de restructuration et d'intégration s'établissent à 50 M\$, soit 1 point centésimal, un montant compris dans les coûts de l'exercice terminé le 31 décembre 2024. Aux fins de comparaison, ils sont exclus du ratio des coûts de l'année (voir le tableau 54, p. 110), en raison de leur caractère ponctuel et non récurrent.

TABLEAU 52

## DESCRIPTION DES CATÉGORIES DE FRAIS

<b>Charges d'exploitation</b>	Frais attribuables à la gestion et à l'administration à l'interne des portefeuilles et des investissements nécessaires à la conduite des activités (rémunération globale, technologies de l'information, loyers, services professionnels et autres dépenses)
<b>Frais de gestion externe</b>	
Frais de base	Frais versés aux gestionnaires externes pour l'administration des fonds externes basés sur les montants engagés ou investis
Frais de performance	Frais incitatifs payables lorsque les rendements générés excèdent un taux de rendement cible, assurant ainsi un alignement d'intérêts entre les gestionnaires et la CDPQ
<b>Coûts de transaction</b>	Frais attribuables à l'acquisition, à la vente et à l'émission d'instruments financiers, tels que les frais de revue diligente pour les services juridiques et fiscaux, les commissions de négociation, les frais de courtage et les prélèvements des agences réglementaires

## CHARGES D'EXPLOITATION

Pour l'année 2024, les charges d'exploitation, en excluant les frais de restructuration et d'intégration, s'élèvent à 1 046 M\$, soit 23 points centésimaux.

Notons que les charges d'exploitation en points centésimaux ont baissé par rapport à 2023 à la suite de l'intégration des filiales immobilières (voir le graphique 53). Soulignons également que les charges d'exploitation de ces dernières étaient exclues de celles de la CDPQ avant leur intégration, une pratique alignée sur celle de nos pairs. Ces charges étaient toutefois déduites de la juste valeur des placements et comprises dans les résultats de placement.

Le graphique 53 présente les charges en points centésimaux redressées aux fins de comparaison.

## FRAIS DE GESTION EXTERNE

Le recours à des gestionnaires externes permet de répondre aux grandes orientations 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.

Ces coûts, composés des frais de base et des frais de performance versés, font partie des éléments déduits de la juste valeur. Ils sont compris dans les résultats de placement, à l'exception de certains frais de gestion externe des marchés boursiers qui sont présentés distinctement aux états financiers.

### Frais de base

Les frais de base associés à la gestion externe sont relativement stables, étant fondés sur les mandats engagés avec les gestionnaires externes. Pour l'année 2024, ils totalisent 918 M\$, soit 20 points centésimaux, représentant une baisse de 1 point centésimal par rapport à 2023.

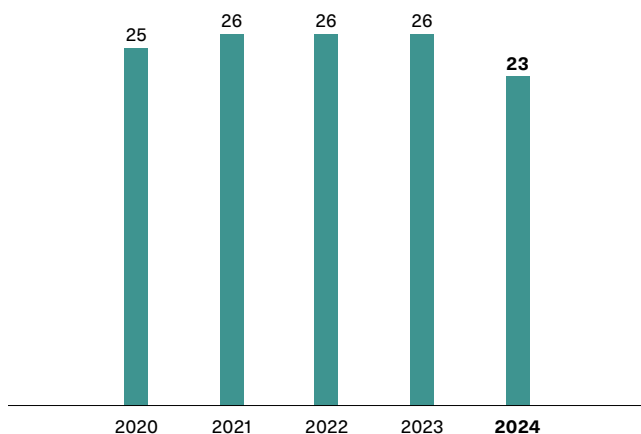
### Frais de performance

Corrélés au rendement, les frais de performance des gestionnaires externes représentent une portion importante des coûts totaux. Les variations à la hausse ou à la baisse d'une année à l'autre découlent de la performance de certains gestionnaires externes et de la vente de placements ayant généré des paiements de frais de performance, notamment dans les marchés privés. En 2024, les frais de performance versés s'élèvent à 743 M\$, soit 17 points centésimaux, en baisse de 11 points centésimaux par rapport à 2023.

GRAPHIQUE 53

### CHARGES D'EXPLOITATION REDRESSÉES<sup>1</sup> EXPRIMÉES PAR 100 \$ D'ACTIF NET MOYEN DES DÉPOSANTS

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



1. Excluent les frais de restructuration et d'intégration. Les chiffres des différentes périodes ont été redressés pour refléter l'intégration des filiales immobilières comme si elle avait eu lieu le 1<sup>er</sup> janvier 2020.

## COÛTS DE TRANSACTION

Ces coûts peuvent varier d'un exercice à l'autre en fonction du volume de capital déployé et de la complexité des transactions. En 2024, ils s'établissent à 335 M\$, soit 7 points centésimaux, en baisse de 1 point centésimal par rapport à 2023.

## RATIO DES COÛTS

Pour l'exercice clos le 31 décembre 2024, le total des coûts de gestion interne et externe des placements détaillés précédemment s'élève à 3 042 M\$ (voir le tableau 54), ce qui représente 67 points centésimaux.

La diminution sur un an provient de la baisse des charges d'exploitation à la suite de l'intégration des filiales immobilières de même que de la baisse des frais de performance. L'année 2023 s'est caractérisée par des frais de performance versés importants résultant de performances passées.

## 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 est 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. Il convient de noter que selon les données externes, le ratio des coûts de la CDPQ est parmi les plus bas de son industrie. Ce résultat s'explique notamment par sa gestion active à l'interne et par les synergies qu'elle a su créer avec des gestionnaires de fonds, notamment dans le cadre de coinvestissements.

À noter qu'une vigie en continu est effectuée à tous les niveaux de l'organisation pour assurer une saine allocation de ressources aux stratégies qui présentent le meilleur potentiel de performance et de valeur ajoutée.

TABLEAU 54

### RATIO DES COÛTS (au 31 décembre)

Catégories de frais	2024		2023 redressée <sup>1</sup>	
	M\$	P.C. <sup>2</sup>	M\$	P.C. <sup>2</sup>
<b>Charges d'exploitation<sup>3</sup></b>				
Gestion et administration des portefeuilles de la CDPQ	1 096	24	1 098	26
Frais de restructuration et d'intégration	(50)	(1)	–	–
<b>Sous-total</b>	<b>1 046</b>	<b>23</b>	<b>1 098</b>	<b>26</b>
<b>Frais de gestion externe<sup>4</sup></b>				
Frais de base	918	20	878	21
Frais de performance	743	17	1 162	28
<b>Sous-total</b>	<b>1 661</b>	<b>37</b>	<b>2 040</b>	<b>49</b>
<b>Coûts de transaction<sup>3</sup></b>				
Acquisition, vente et émission d'instruments financiers	335	7	329	8
<b>Total</b>	<b>3 042</b>	<b>67</b>	<b>3 467</b>	<b>83</b>

1. Les chiffres au 31 décembre 2023 ont été redressés à des fins de comparaison pour refléter l'intégration des filiales immobilières comme si elle avait eu lieu le 1<sup>er</sup> janvier 2023.

2. Les coûts en points centésimaux représentent les coûts versés en cents pour chaque 100 \$ d'actif net moyen.

3. Incluent des coûts encourus par les filiales immobilières qui sont déduits du résultat de placement (voir la note 8 des états financiers consolidés, p. 147).

4. Les frais des sous-jacents pour les fonds de fonds sont minimes et ne sont pas présentés séparément.

# 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.

## PROGRAMMES DE FINANCEMENT

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 2024, l'encours du financement à court terme s'élevait à 8,8 G\$, libellé dans ces devises :

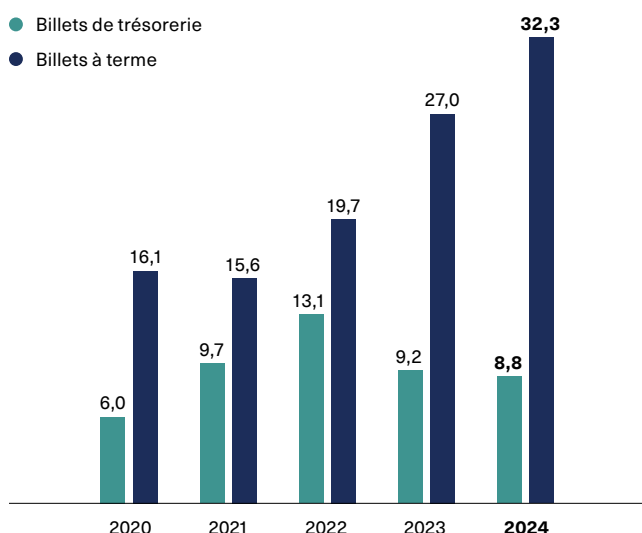
- Dollar canadien : 0,3 G\$ CA
- Dollar américain : 5,8 G\$ US
- Euro : 78,9 M€

### Emprunts à terme

Au 31 décembre 2024, la juste valeur des billets à terme en circulation de CDP Financière totalisait 32,3 G\$, comparativement à 27,0 G\$ à la fin 2023 (voir le graphique 55). La variation est principalement attribuable à quatre nouveaux billets pour des montants combinés de 1,5 G\$ US, de 1,8 G\$ CA et de 1,5 G€. De plus, un billet de 2,0 G\$ US est venu à échéance en 2024.

GRAPHIQUE 55

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



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 2024.

## FACILITÉ DE CRÉDIT

Au cours de la période terminée le 31 décembre 2024, CDP Financière a renouvelé une facilité de crédit d'un montant autorisé maximal de 4 G\$ US auprès d'un groupe formé de neuf institutions financières. Cette facilité de crédit est garantie entièrement, inconditionnellement et irrévocablement par la CDPQ. Notons qu'aucun montant n'a été prélevé sur celle-ci en 2024.

## RÉPARTITION PAR DEVISE

Au 31 décembre 2024, la répartition du financement s'établissait comme suit : 65 % des titres de créance étaient libellés en dollars américains, 22 % en dollars canadiens, 13 % en euros et moins de 1 % dans d'autres devises.

## MAINTIEN DES COTES DE CRÉDIT LES PLUS ÉLEVÉES

En 2024, 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, pour CDP Financière et la CDPQ (voir le tableau 56).

TABLEAU 56

## COTES DE CRÉDIT

	Court terme	Long terme
DBRS	R-1 (Élevé)	AAA
Fitch	F1+	AAA
Moody's	Prime-1	Aaa
S&P	A-1+ A-1 (Élevé)	AAA

---

# 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 2024 et 2023 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 IFRS de comptabilité (IFRS) telles qu'elles ont été publiées par l'*International Accounting Standards Board* (IASB), 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 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 de biens immobiliers, 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 de comptabilité.

### 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, des négociations tarifaires en cours, de la volatilité des marchés boursiers et 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. 192).

### **Amendements et nouvelles normes IFRS**

En mai 2023, l'IASB a modifié IAS 12 *Impôts sur le résultat*. Ces modifications n'ont pas eu d'incidence sur les états financiers consolidés puisque la CDPQ est exemptée du champ d'application des règles du Pilier 2. 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.

En avril 2024, l'IASB a publié la norme IFRS 18 *États financiers : Présentation et informations à fournir*, qui établit une structure définie pour l'état consolidé du résultat global, exige des informations spécifiques sur les indicateurs de performance définis par la direction et améliore les exigences en matière de regroupement et de ventilation dans les états financiers. La norme entrera en vigueur à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2027. La CDPQ évaluera l'incidence de cette nouvelle norme sur les états financiers consolidés.

En mai 2024, l'IASB a modifié la norme IFRS 9 *Instruments financiers* et IFRS 7 *Instruments financiers : informations à fournir*. Ces modifications visent à clarifier les exigences relatives à la décomptabilisation des passifs financiers et à introduire un choix de méthode comptable concernant les passifs réglés via un système de paiement électronique. Les modifications entreront en vigueur à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2026. La CDPQ évalue actuellement l'incidence de ces modifications sur les états financiers consolidés.

---

# Évaluation des placements à la juste valeur

## POLITIQUE D'ÉVALUATION DES INVESTISSEMENTS

L'évaluation des placements est un processus par lequel une juste valeur est attribuée à chaque investissement de la CDPQ en vue de la préparation des états financiers consolidés. L'évaluation des placements à la juste valeur est effectuée périodiquement, conformément à la Politique d'évaluation des investissements qui est approuvée par le conseil d'administration. Cette politique globale est ensuite appuyée par la directive d'évaluation des investissements privés et les protocoles qui prévoient le processus et la méthodologie d'évaluation pour chaque type d'investissement. La politique et la directive dictent également la gouvernance encadrant le processus d'évaluation et de reddition de comptes. La mise en application de la politique est la responsabilité du comité d'évaluation qui relève du comité de direction, appuyé par une équipe d'évaluation. Le comité d'évaluation approuve la conformité avec la politique et la juste valeur des placements de la CDPQ chaque semestre. Par la suite, le comité d'évaluation recommande ces justes valeurs au comité 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.

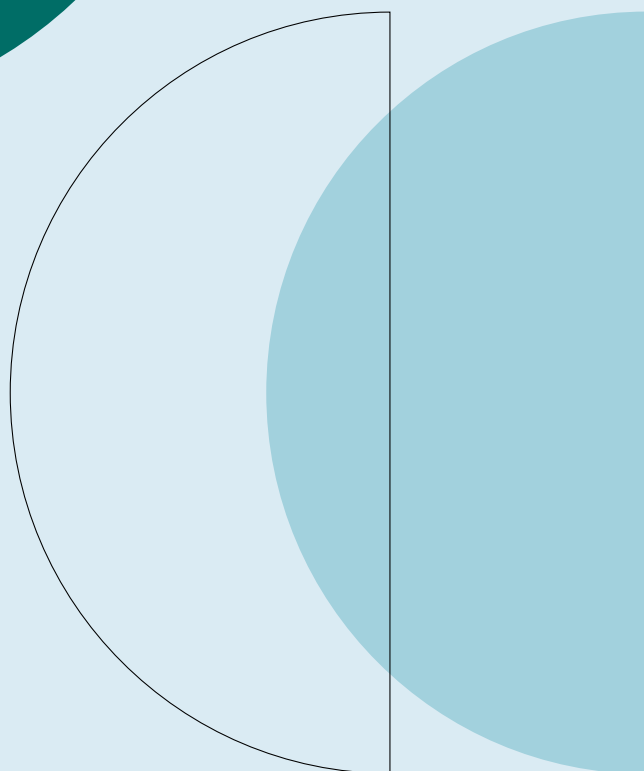
La CDPQ considère que les normes IFRS en matière d'évaluation de la juste valeur constituent un cadre cohérent. Toutefois, ces normes ne tiennent pas compte du fait que, conformément à l'horizon d'investissement à très long terme adopté par ses principaux déposants, la CDPQ a les moyens et l'intention de détenir certains placements jusqu'à ce que leur valeur optimale soit atteinte.

Ainsi, la juste valeur établie au 31 décembre 2024 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 IFRS de comptabilité telles qu'elles ont été 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 2024 et 2023 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 2024 et 2023. 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 25 février 2025



**MAARIKA PAUL, FCPA, EEE, IAS.A**

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

Montréal, le 25 février 2025

---

# 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 2024 et 2023, 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 2024 et 2023, ainsi que de sa performance financière consolidée et de ses flux de trésorerie consolidés pour les exercices clos à ces dates, conformément aux Normes IFRS de comptabilité publiées par l'*International Accounting Standards Board* (IASB).

### 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 2024. 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 287,5 milliards de dollars classés au niveau 3 de la hiérarchie de la juste valeur. Le calcul de la juste valeur de ces actifs financiers est effectué à l'aide de techniques d'évaluation dont les données d'entrée importantes sont non observables. Les multiples du bénéfice avant intérêts, impôts et amortissements (« BAIIA »), les écarts de crédit, les taux d'actualisation, les taux de capitalisation, les taux d'escompte et les flux de trésorerie futurs constituent les principales données non observables utilisées dans le cadre de l'évaluation de ces actifs financiers.

L'audit de la juste valeur d'actifs financiers fondée sur des données d'entrée non observables est complexe, exige que les auditeurs portent des jugements importants et requièrent la participation de spécialistes afin d'apprécier les techniques d'évaluation et les données d'entrée non observables utilisées par le groupe. L'utilisation de techniques d'évaluation et d'hypothèses différentes pourrait produire des estimations de la juste valeur considérablement 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. Le rapport annuel est censé être mis à notre disposition après la date du présent rapport.

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 désignées ci-dessus lorsqu'elles seront mises à notre disposition 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.

Si, à la lecture du rapport annuel, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans ce rapport, 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 Normes IFRS de comptabilité publiées par l'IASB, 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 planifions et réalisons l'audit du groupe afin d'obtenir des éléments probants suffisants et appropriés concernant les informations financières des entités ou des unités du groupe pour servir de fondement à la formation d'une opinion sur les états financiers du groupe. Nous sommes responsables de la direction, de la supervision et de la revue des travaux d'audit effectués pour les besoins 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 25 février 2025

Ernst & Young s.r.l./S.E.N.C.R.L.<sup>1</sup>



<sup>1</sup> FCPA auditeur, permis de comptabilité publique n° A114960  
Canada, Montréal, le 25 février 2025

# États consolidés de la situation financière

(en millions de dollars canadiens)

31 décembre 2024

31 décembre 2023

## ACTIF

Trésorerie	1 115	1 691
Montants à recevoir relatifs à des opérations en voie de règlement	4 991	1 569
Avances à des déposants	628	1 171
Revenus de placement courus et à recevoir	1 765	1 411
Autres actifs	2 048	705
Placements (note 4)	562 927	504 902
<b>Total de l'actif</b>	<b>573 474</b>	<b>511 449</b>

## PASSIF

Montants à payer relatifs à des opérations en voie de règlement	3 800	4 503
Autres passifs	2 472	2 248
Passifs relatifs aux placements (note 4)	93 915	70 451
<b>Total du passif excluant l'actif net attribuable aux déposants</b>	<b>100 187</b>	<b>77 202</b>

<b>Actif net attribuable aux déposants</b>	<b>473 287</b>	<b>434 247</b>
--	----------------	----------------

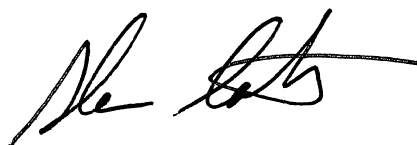
Les notes complémentaires font partie intégrante des états financiers consolidés.

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)	2024	2023
Revenus de placement	12 122	10 278
Dépenses de placement	(4 016)	(2 748)
Revenu net de placement (note 8)	8 106	7 530
Charges d'exploitation (note 9)	(979)	(799)
<b>Revenu net</b>	<b>7 127</b>	<b>6 731</b>
<b>Gains nets sur instruments financiers à la juste valeur (note 8)</b>	<b>32 519</b>	<b>21 254</b>
<b>Résultat de placement avant distributions aux déposants (note 8)</b>	<b>39 646</b>	<b>27 985</b>
Distributions aux déposants	(14 983)	(11 338)
<b>Résultats net et global attribuables aux déposants</b>	<b>24 663</b>	<b>16 647</b>

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 2023	1 654	6	3 393	429 194	434 247
<b>Attributions et distributions</b>					
Résultats net et global attribuables aux déposants	-	-	-	24 663	24 663
Distributions aux déposants	17 985	-	(3 002)	-	14 983
<b>Dépôts à participation</b>					
Émission d'unités de dépôts à participation	(22 067)	-	-	22 067	-
Annulation d'unités de dépôts à participation	5 281	-	-	(5 281)	-
<b>Dépôts</b>					
Retraits nets	(606)	-	-	-	(606)
<b>SOLDE AU 31 DÉCEMBRE 2024</b>	<b>2 247</b>	<b>6</b>	<b>391</b>	<b>470 643</b>	<b>473 287</b>
Solde au 31 décembre 2022	1 407	6	986	399 488	401 887
<b>Attributions et distributions</b>					
Résultats net et global attribuables aux déposants	-	-	-	16 647	16 647
Distributions aux déposants	8 931	-	2 407	-	11 338
<b>Dépôts à participation</b>					
Émission d'unités de dépôts à participation	(17 243)	-	-	17 243	-
Annulation d'unités de dépôts à participation	4 184	-	-	(4 184)	-
<b>Dépôts</b>					
Contributions nettes	4 375	-	-	-	4 375
<b>SOLDE AU 31 DÉCEMBRE 2023</b>	<b>1 654</b>	<b>6</b>	<b>3 393</b>	<b>429 194</b>	<b>434 247</b>

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)	2024	2023
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>		
Résultats net et global attribuables aux déposants	24 663	16 647
<b>Ajustements pour :</b>		
Pertes nettes non réalisées sur les billets de trésorerie et à terme et les emprunts à payer	370	577
Pertes (Gains) nets de change sur les billets de trésorerie et à terme et les emprunts à payer	2 157	(789)
Distributions aux déposants	14 983	11 338
<b>Variations nettes des actifs et des passifs liés aux activités d'exploitation</b>		
Montants à recevoir relatifs à des opérations en voie de règlement	(3 422)	807
Avances à des déposants	543	(444)
Revenus de placement courus et à recevoir	(354)	(237)
Autres actifs	(1 343)	442
Placements	(58 085)	(37 920)
Montants à payer relatifs à des opérations en voie de règlement	(703)	2 560
Autres passifs	224	614
Passifs relatifs aux placements	19 709	(908)
	<b>(1 258)</b>	<b>(7 313)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Variation nette des billets de trésorerie à payer	2 611	(1 856)
Émission de billets de trésorerie à payer	8 606	16 386
Remboursement de billets de trésorerie à payer	(12 092)	(18 096)
Variation nette des emprunts à payer	(1 143)	(349)
Émission de billets à terme à payer	6 004	9 819
Remboursement de billets à terme à payer	(2 758)	(2 676)
Contributions nettes (retraits nets)	(606)	4 375
	<b>622</b>	<b>7 603</b>
<b>Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie</b>	<b>(636)</b>	<b>290</b>
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de l'exercice	1 791	1 501
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de l'exercice</b>	<b>1 155</b>	<b>1 791</b>
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie se détaillent comme suit :</b>		
Trésorerie	1 115	1 691
Équivalents de trésorerie (note 4)	40	100
	<b>1 155</b>	<b>1 791</b>
<b>Autres renseignements sur les flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>		
Intérêts et dividendes reçus	11 139	9 324
Intérêts payés	(3 868)	(2 384)

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 du personnel employé 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;
- Fonds 350:** Régime de retraite pour les employés de la Ville de Saint-Jean-sur-Richelieu administré par le Comité de retraite;
- 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:** Fiducie globale des régimes de retraite de la Ville de Sherbrooke administré par le Comité de placement;
- 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);
- Immobilier (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 IFRS de comptabilité 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 partenariats, 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 25 février 2025.

### 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 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 Normes IFRS de comptabilité 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 un partenariat, qu'il s'agisse d'une coentreprise ou d'une entreprise commune, lorsqu'il y a une entente contractuelle nécessitant le consentement unanime des parties partageant le contrôle des activités pertinentes.

La CDPQ exerce une influence notable sur une entreprise associée lorsqu'elle participe aux décisions relatives aux politiques financières et opérationnelles de l'entité, sans toutefois exercer un contrôle ou un contrôle conjoint sur celle-ci. La CDPQ est présumée avoir une influence notable lorsqu'elle détient 20 % ou plus des droits de vote d'une entité, sauf s'il peut être démontré clairement que ce n'est pas le cas.

#### 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, des négociations tarifaires en cours, de la volatilité des marchés boursiers et 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 et de prêts hypothécaires 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 ces prêts résultant de ses engagements ou 2) les engagements peuvent faire l'objet d'un règlement net en trésorerie.

Les instruments financiers sont comptabilisés initialement et subséquemment à la juste valeur. Les variations de la juste valeur des instruments financiers sont présentées à la rubrique « Gains nets sur instruments financiers à la juste valeur » aux états consolidés du résultat global. Lorsque la variation de la juste valeur des passifs financiers désignés à la JVBRN est attribuable aux variations du risque de crédit propre de la CDPQ, celle-ci est présentée distinctement aux états consolidés du résultat global à moins que cette présentation crée ou accroisse une non-concordance comptable, le cas échéant. Les revenus et les dépenses sont présentés à la rubrique « Revenu net de placement » aux états consolidés du résultat global.

#### ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

La juste valeur se définit comme étant le prix qui serait reçu pour la vente d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif lors d'une transaction normale entre des intervenants du marché à la date d'évaluation. La juste valeur est établie pour chaque instrument financier, qui peut représenter un élément autonome d'actif ou de passif, par exemple une action ou une obligation, ou un groupe d'actifs et de passifs, par exemple une participation dans une filiale non consolidée ou une entreprise associée. Lors de sa comptabilisation initiale, la meilleure indication de la juste valeur d'un instrument financier est le prix de la transaction, soit la juste valeur de la contrepartie reçue ou donnée. Subséquemment, la juste valeur d'un instrument financier est classée en fonction de la hiérarchie de la juste valeur, décrite à la note 6.

La CDPQ utilise des techniques d'évaluation appropriées selon les caractéristiques de l'instrument financier, la disponibilité des données d'entrée et les hypothèses que prendraient en compte les intervenants du marché, tout en maximisant l'utilisation de données d'entrée observables pertinentes et en minimisant l'utilisation de données d'entrée non observables. Les techniques d'évaluation sont appliquées de façon constante. Les informations relatives à la juste valeur sont présentées à la note 6.

#### Trésorerie

La trésorerie représente les liquidités déposées auprès d'institutions financières reconnues et porte intérêt aux taux du marché.

#### Placements

Les placements comprennent les équivalents de trésorerie, les titres à revenu fixe, les titres à revenu variable, les participations dans des filiales non consolidées ainsi que les instruments financiers dérivés.

Les équivalents de trésorerie comprennent des valeurs à court terme. 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 notamment des actions cotées, des fonds de couverture, des fonds négociés en bourse et des fonds de placement dont les achats et les ventes sont constatés à la date de transaction, ainsi que des actions non cotées, des fonds de placement privés, d'infrastructures et d'immobiliers dont les achats et les ventes 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.

#### 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.

## MÉTHODES COMPTABLES SIGNIFICATIVES

### **INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)**

#### **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 ou 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 ».

Les revenus et les dépenses résultant des opérations de titres achetés en vertu de conventions de revente et titres vendus en vertu de conventions de rachat sont présentés respectivement aux rubriques « Revenus de placement » et « Dépenses de placement » aux états consolidés du résultat global.

#### **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.

### **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.

## MÉTHODES COMPTABLES SIGNIFICATIVES

### INSTRUMENTS FINANCIERS (suite)

#### 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'avoit 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 nets sur instruments financiers à la juste valeur » respectivement, alors que les frais de gestion déduits de la juste valeur des placements sont comptabilisés à la rubrique « Gains nets sur instruments financiers à la juste valeur » aux états consolidés du résultat global.

#### COÛTS DE TRANSACTION

Les coûts de transaction encourus par la CDPQ et directement attribuables à l'acquisition, à la vente ainsi qu'à l'émission d'un instrument financier sont présentés à la rubrique « Gains nets sur instruments financiers à la juste valeur » aux états consolidés du résultat global. Ces coûts sont composés de frais de commissions, de frais d'agence de notation ainsi que d'honoraires professionnels et juridiques liés aux activités d'investissement et de financement.

#### CHARGES D'EXPLOITATION

Les charges d'exploitation représentent l'ensemble des frais engagés pour la gestion et l'administration des placements de la CDPQ et sont présentées distinctement aux états consolidés du résultat global.

#### IMPÔT SUR LE REVENU

En vertu de la loi fédérale et des lois provinciales de l'impôt sur le revenu, la CDPQ est exonérée d'impôt au Canada. Dans certaines juridictions étrangères, les revenus de placement et les gains en capital peuvent être assujettis à l'impôt. Les retenues et les dépenses d'impôt sont présentées respectivement aux rubriques « Revenu net de placement » et « Gains nets sur instruments financiers à la juste valeur » aux états consolidés du résultat global. Les actifs et passifs d'impôts différés générés par les placements détenus directement par la CDPQ sont comptabilisés aux rubriques « Autres actifs » et « Autres passifs » respectivement aux états consolidés de la situation financière, alors que ceux-ci sont inclus dans la juste valeur de la participation dans des filiales non consolidées, lorsqu'ils sont générés par des placements détenus par les filiales intermédiaires.

## MÉTHODES COMPTABLES SIGNIFICATIVES

### RÉSULTATS NET ET GLOBAL (suite)

#### GAINS NETS SUR INSTRUMENTS FINANCIERS À LA JUSTE VALEUR

Les gains et les pertes réalisés sur les placements et les passifs relatifs aux placements représentent la différence entre la valeur du règlement et la valeur à la comptabilisation initiale. Les gains et les pertes réalisés sur les instruments financiers dérivés représentent les paiements et les encaissements. Les gains et les pertes non réalisés sur les instruments financiers incluent les variations nettes de la juste valeur de l'exercice ainsi que le renversement des gains et des pertes non réalisés des exercices précédents qui ont été réalisés au cours de l'exercice. Les gains et les pertes réalisés et non réalisés sont présentés à la rubrique « Gains nets sur instruments financiers à la juste valeur » aux états consolidés du résultat global.

#### DISTRIBUTIONS AUX DÉPOSANTS

Conformément au Règlement, les distributions aux déposants correspondent au revenu net ou à la perte nette de l'exercice provenant des portefeuilles spécialisés ainsi qu'aux gains nets ou aux pertes nettes réalisés à l'annulation d'unités de participation de portefeuilles spécialisés détenues par les fonds particuliers. Les distributions aux déposants sont comptabilisées à titre de charges financières et sont présentées distinctement aux états consolidés du résultat global.

#### ÉVÉNEMENT IMPORTANT

Le 24 janvier 2024, la CDPQ a annoncé l'intégration des activités de ses filiales immobilières, Ivanhoé Cambridge et Otéra Capital. Dans le contexte de cette intégration, le 26 avril 2024, la CDPQ a procédé au rachat de la totalité des actions détenues par les actionnaires minoritaires dans ses filiales immobilières. Suivant la clôture de la transaction, les activités d'Ivanhoé Cambridge et d'Otéra Capital ont été intégrés au sein des portefeuilles spécialisés Immobilier (710) et Crédit (766), respectivement. Les filiales immobilières sont désormais considérées comme des filiales intermédiaires qui ont pour unique objectif de détenir des placements.

Suivant l'intégration des filiales immobilières, la présentation et la base d'évaluation de ces filiales n'ont pas été modifiées. La CDPQ se qualifiant à titre d'entité d'investissement, seulement les filiales offrant exclusivement des services liés aux activités de financement, administratifs et de gestion sont consolidées, ainsi les filiales immobilières continueront d'être évaluées à la JVBRN. Cependant, certaines notes complémentaires ont été ajustées afin d'harmoniser la divulgation avec les autres filiales intermédiaires de la CDPQ, notamment aux notes 6, 8, 9, 14, 16 et 18.

## 03

### AMENDEMENTS ET NOUVELLES NORMES IFRS DE COMPTABILITÉ

#### IAS 12 IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT

En mai 2023, l'IASB a modifié IAS 12 *Impôts sur le résultat*, instaurant une exception temporaire obligatoire à la comptabilisation des actifs et passifs d'impôts différés rattachés aux impôts sur le résultat découlant des règles du Pilier 2, ainsi que les informations à fournir à ce sujet. Les modifications sont entrées en vigueur immédiatement après leur publication.

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. Notamment, la *Loi sur l'impôt minimum mondial* a été adoptée au Canada le 20 juin 2024 et n'a eu aucune incidence sur les états financiers consolidés. 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.

#### MODIFICATIONS ET NOUVELLES NORMES IFRS DE COMPTABILITÉ À VENIR

En avril 2024, l'IASB a publié la norme IFRS 18 *États financiers : Présentation et informations à fournir*, qui remplacera IAS 1 *Présentation des états financiers*. La norme IFRS 18 établit une structure définie pour l'état consolidé du résultat global, exige des informations spécifiques sur les indicateurs de performance définis par la direction et améliore les exigences en matière de regroupement et de ventilation dans les états financiers. La nouvelle norme entrera en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2027, et ce de manière rétrospective. La CDPQ évaluera l'incidence de cette nouvelle norme sur les états financiers consolidés.

En mai 2024, l'IASB a publié des modifications touchant le classement et l'évaluation des instruments financiers, qui modifie la norme IFRS 9 *Instruments financiers* et IFRS 7 *Instruments financiers : informations à fournir*. Ces modifications visent, entre autres, à clarifier les exigences relatives à la décomptabilisation des passifs financiers et à introduire un choix de méthode comptable concernant les passifs réglés via un système de paiement électronique. Les modifications seront en vigueur pour les exercices ouverts à compter du 1<sup>er</sup> janvier 2026, et ce de manière rétrospective. La CDPQ évalue actuellement l'incidence de ces modifications sur les états financiers consolidés.

La CDPQ n'anticipe pas que les autres modifications et interprétations publiées par l'IASB, qui ne sont pas encore en vigueur, auront une incidence sur les états financiers consolidés.

# 04

## PLACEMENTS ET PASSIFS RELATIFS AUX PLACEMENTS

### A) PLACEMENTS

Le tableau suivant présente la juste valeur des placements :

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
<b>Placements</b>		
<b>Équivalents de trésorerie</b>		
Valeurs à court terme	40	100
<b>Total des équivalents de trésorerie</b>	<b>40</b>	<b>100</b>
<b>Titres à revenu fixe</b>		
Valeurs à court terme	1 391	960
Titres achetés en vertu de conventions de revente	1 728	15 383
Créances d'entreprises	1 950	2 559
Obligations		
Gouvernements	107 007	69 890
Sociétés d'État et autres administrations publiques	5 449	6 496
Secteur corporatif	11 472	13 174
Fonds de titres à revenu fixe	1 087	1 247
<b>Total des titres à revenu fixe</b>	<b>130 084</b>	<b>109 709</b>
<b>Titres à revenu variable</b>		
Actions		
Cotées en bourse	135 546	123 003
Non cotées	19 185	20 801
<b>Total des titres à revenu variable</b>	<b>154 731</b>	<b>143 804</b>
<b>Participations dans des filiales non consolidées</b>		
Placements de biens immobiliers	56 756	57 970
Placements de dettes immobilières	22 715	22 511
Placements privés	68 558	60 018
Placements d'infrastructures	62 880	54 127
Placements de titres à revenu fixe	47 915	40 571
Placements de fonds de couverture	9 259	7 509
Placements de marchés boursiers	6 615	5 347
<b>Total des participations dans des filiales non consolidées</b>	<b>274 698</b>	<b>248 053</b>
<b>Instruments financiers dérivés (note 5)</b>	<b>3 374</b>	<b>3 236</b>
<b>Total des placements</b>	<b>562 927</b>	<b>504 902</b>

## 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 2024	31 décembre 2023
<b>Passifs relatifs aux placements</b>		
<b>Passifs financiers non dérivés</b>		
Titres vendus en vertu de conventions de rachat	44 132	29 805
Titres vendus à découvert		
Actions	1 969	690
Obligations	-	416
Billets de trésorerie à payer	8 761	9 151
Emprunts à payer	503	1 635
Billets à terme à payer	32 316	27 039
<b>Total des passifs financiers non dérivés</b>	<b>87 681</b>	<b>68 736</b>
<b>Instruments financiers dérivés (note 5)</b>	<b>6 234</b>	<b>1 715</b>
<b>Total des passifs relatifs aux placements</b>	<b>93 915</b>	<b>70 451</b>

## 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). 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 qui peuvent être 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 qui peuvent être 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 2024			31 décembre 2023		
	Juste valeur		Montant nominal de référence	Juste valeur		Montant nominal de référence
	Actif	Passif		Actif	Passif	
<b>Marchés réglementés</b>						
<b>Dérivés de taux d'intérêt</b>						
Contrats à terme normalisés	-	-	134 246	-	-	165 312
<b>Dérivés sur actions</b>						
Contrats à terme normalisés	-	-	21 745	-	-	8 589
<b>Total des marchés réglementés</b>	-	-	<b>155 991</b>	-	-	<b>173 901</b>
<b>Marchés hors cote</b>						
<b>Dérivés de taux d'intérêt</b>						
Trocs	5	34	2 156	-	30	630
Trocs réglés sur une chambre de compensation	-	-	117 814	-	-	93 350
Contrats à terme de gré à gré	19	-	3 542	-	8	785
Options	-	-	101	60	83	5 050
<b>Dérivés de change</b>						
Trocs	688	886	30 052	372	165	19 565
Contrats à terme de gré à gré	2 180	4 758	207 896	2 300	1 185	151 637
Options	22	-	2 030	15	-	1 573
<b>Dérivés de défaillance de crédit</b>						
Trocs réglés sur une chambre de compensation	-	-	13 741	-	-	4 292
Options	15	9	5 019	3	-	1 580
<b>Dérivés sur actions</b>						
Trocs	385	513	17 940	453	242	12 276
Options	46	29	7 675	20	1	9 162
Bons de souscription	14	-	15	13	-	14
<b>Dérivés de produits de base</b>						
Contrats à terme de gré à gré	-	5	201	-	1	80
<b>Total des marchés hors cote</b>	<b>3 374</b>	<b>6 234</b>	<b>408 182</b>	<b>3 236</b>	<b>1 715</b>	<b>299 994</b>
<b>Total des instruments financiers dérivés</b>	<b>3 374</b>	<b>6 234</b>	<b>564 173</b>	<b>3 236</b>	<b>1 715</b>	<b>473 895</b>

# 06

## ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

### A) POLITIQUE, DIRECTIVE, PROTOCOLES ET PROCÉDURES ENTOURANT L'ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

Les procédures d'évaluation de la CDPQ sont encadrées par la *Politique d'évaluation des investissements 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, d'infrastructures, d'immobiliers et de financement spécialisé, la directive prévoit, sur une période maximale 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, BILLETS DE TRÉSORERIE À PAYER ET BILLETS À TERME 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 ET PRÊTS HYPOTHÉCAIRES**

La juste valeur des créances d'entreprises et des prêts hypothécaires 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 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, des fonds de placement privés, d'infrastructures et d'immobiliers 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 Normes IFRS de comptabilité. 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

##### Placements de dettes immobilières

La juste valeur des participations dans des filiales de dettes immobilières reflète la juste valeur des actifs détenus par ces filiales, qui incluent principalement des prêts hypothécaires, dont la technique d'évaluation a été décrite précédemment, et une participation dans une filiale de financements hypothécaires.

La juste valeur de la participation dans une filiale de financements 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.

##### 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, qui inclut principalement des immeubles de placement et leurs dettes hypothécaires associées, des participations dans des sociétés, ainsi que des actions cotées en bourse, des fonds immobiliers et des prêts hypothécaires, dont les techniques d'évaluation ont été décrites précédemment.

La quasi-totalité de la juste valeur des immeubles de placement est certifiée annuellement par des évaluateurs immobiliers agréés externes. Leur évaluation, fondée sur une utilisation optimale, repose essentiellement sur deux méthodologies reconnues, soit l'actualisation des flux monétaires et la capitalisation des revenus nets stabilisés. 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 corroborer la juste valeur établie.

La juste valeur des dettes hypothécaires associées 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.

La juste valeur d'une participation dans une société dans laquelle la CDPQ exerce un contrôle ou une influence notable est établie en fonction d'une actualisation des flux monétaires.

##### Placements privés, d'infrastructures, de titres à revenu fixe, de fonds de couverture et de marchés boursiers

La juste valeur des participations dans ces filiales reflète la juste valeur des actifs et des passifs 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.

## ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

### TECHNIQUES D'ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR (suite)

#### 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 ainsi que par la composition des investissements détenus par les filiales non consolidées. Pour ces dernières, la juste valeur est classée globalement au même niveau de la hiérarchie que la donnée d'entrée la plus importante. 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 2024			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
<b>Actifs financiers</b>				
Montants à recevoir relatifs à des opérations en voie de règlement	-	4 991	-	4 991
Avances à des déposants	-	628	-	628
Revenus de placement courus et à recevoir	-	1 765	-	1 765
Autres actifs	-	2 048	-	2 048
Placements				
Équivalents de trésorerie	-	40	-	40
Valeurs à court terme	-	1 391	-	1 391
Titres achetés en vertu de conventions de revente	-	1 728	-	1 728
Créances d'entreprises	-	-	1 950	1 950
Obligations	108 209	15 713	1 093	125 015
Actions				
Cotées en bourse	135 515	31	-	135 546
Non cotées	-	2 843	16 342	19 185
Participations dans des filiales non consolidées				
Placements de biens immobiliers	-	-	56 756	56 756
Placements de dettes immobilières	-	-	22 715	22 715
Placements privés	-	43	68 515	68 558
Placements d'infrastructures	-	-	62 880	62 880
Placements de titres à revenu fixe	-	-	47 915	47 915
Placements de fonds de couverture	-	-	9 259	9 259
Placements de marchés boursiers	-	6 574	41	6 615
Instruments financiers dérivés	-	3 374	-	3 374
	243 724	41 169	287 466	572 359
<b>Passifs financiers excluant l'actif net attribuable aux déposants</b>				
Montants à payer relatifs à des opérations en voie de règlement	-	3 800	-	3 800
Autres passifs	-	2 472	-	2 472
Passifs relatifs aux placements				
Titres vendus en vertu de conventions de rachat	-	44 132	-	44 132
Titres vendus à découvert	1 969	-	-	1 969
Billets de trésorerie à payer	-	8 761	-	8 761
Emprunts à payer	-	503	-	503
Billets à terme à payer	-	32 316	-	32 316
Instruments financiers dérivés	-	6 234	-	6 234
	1 969	98 218	-	100 187
<b>Actif net attribuable aux déposants</b>				
Dépôts à vue	-	2 247	-	2 247
Dépôts à terme	-	6	-	6
Distributions à verser aux déposants	-	391	-	391
Dépôts à participation	-	470 643	-	470 643
	-	473 287	-	473 287

## ÉVALUATION DE LA JUSTE VALEUR

### HIÉRARCHIE DE LA JUSTE VALEUR (suite)

31 décembre 2023

	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
<b>Actifs financiers</b>				
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
<b>Passifs financiers excluant l'actif net attribuable aux déposants</b>				
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
<b>Actif net attribuable aux déposants</b>				
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)

#### TRANSFERTS ENTRE LES NIVEAUX DE LA HIÉRARCHIE DE LA JUSTE VALEUR

Au 31 décembre 2024, afin d'harmoniser la classification entre les niveaux de la hiérarchie des instruments financiers des filiales immobilières avec les autres filiales intermédiaires, tel que décrit à la note 2, des instruments financiers d'une valeur de 29 847 M\$ ont été transférés depuis le niveau 2 vers le niveau 3. 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 2 486 M\$ ont aussi été transférés depuis le niveau 2 vers le niveau 3. Enfin, 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 85 M\$ ont été transférés depuis le niveau 1 vers le niveau 2 et 3 065 M\$ depuis le niveau 2 vers le niveau 1.

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.

#### 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 2024 et 2023 se détaillent comme suit :

	2024							Gains (pertes) non réalisés relatifs aux instruments financiers détenus à la fin de l'exercice <sup>1</sup>
	Solde d'ouverture	Gains (pertes) comptabilisés au résultat global <sup>1</sup>	Achats	Ventes	Règlements	Transferts	Solde de clôture	
Créances d'entreprises	2 559	(28)	92	(624)	(49)	-	1 950	(7)
Obligations	691	151	295	(42)	(2)	-	1 093	96
Actions	17 391	1 674	154	(2 877)	-	-	16 342	1 195
Participations dans des filiales non consolidées <sup>2</sup>	210 097	20 685	49 944	(44 674)	(304)	32 333	268 081	17 332

	2023							Gains (pertes) non réalisés relatifs aux instruments financiers détenus à la fin de l'exercice <sup>1</sup>
	Solde d'ouverture	Gains (pertes) comptabilisés au résultat global <sup>1</sup>	Achats	Ventes	Règlements	Transferts <sup>3</sup>	Solde de clôture	
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

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

2. Au 31 décembre 2024, les achats et les ventes comprennent des montants de 30 509 M\$ et 27 832 M\$ respectivement, liés à des transactions de capital et de réorganisations de filiales intermédiaires, à la suite de l'intégration des filiales immobilières, tel que décrit à la note 2.

3. Au 31 décembre 2023, des instruments financiers d'une valeur de 710 M\$ ont été transférés de la catégorie « Participations dans des filiales non consolidées » 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 :

				<b>31 décembre 2024</b>
	Juste valeur	Techniques d'évaluation	Données d'entrée non observables	Étendue (moyenne pondérée)
<b>Inclus dans l'analyse de sensibilité</b>				
Titres à revenu fixe	<b>2 049</b>	<b>Actualisation des flux monétaires</b>	<b>Écarts de crédit</b>	<b>0,8 % à 6,2 % (4,1 %)</b>
			<b>Taux d'actualisation</b>	<b>7,3 % à 10,8 % (9,9 %)</b>
<b>Actions</b>				
Placements privés	<b>8 469</b>	<b>Multiple de sociétés comparables</b>	<b>Multiples du BAIIA</b>	<b>9,0 à 19,1 (13,8)</b>
Placements d'infrastructures	<b>4 525</b>	<b>Actualisation des flux monétaires</b>	<b>Taux d'actualisation</b>	<b>7,9 % à 17,0 % (11,4 %)</b>
<b>Participations dans des filiales non consolidées</b>				
Placements de biens immobiliers	<b>39 947</b>	<b>Immeubles de placement</b>		
		<b>Actualisation des flux monétaires</b>	<b>Taux d'actualisation</b>	<b>2,9 % à 14,3 % (7,7 %)</b>
		<b>Capitalisation revenus nets stabilisés</b>	<b>Taux de capitalisation</b>	<b>3,2 % à 14,3 % (5,9 %)</b>
		<b>Dettes hypothécaires</b>		
		<b>Actualisation des flux monétaires</b>	<b>Écarts de crédit</b>	<b>0,0 % à 10,5 % (1,7 %)</b>
		<b>Prêts hypothécaires</b>		
		<b>Actualisation des flux monétaires</b>	<b>Écarts de crédit</b>	<b>1,4 % à 9,8 % (4,7 %)</b>
		<b>Sociétés</b>		
		<b>Actualisation des flux monétaires</b>	<b>Taux d'actualisation</b>	<b>5,2 % (s.o.)</b>
Placements de dettes immobilières	<b>22 117</b>	<b>Actualisation des flux monétaires</b>	<b>Taux d'actualisation</b>	<b>13,5 % (s.o.)</b>
			<b>Écarts de crédit</b>	<b>3,8 % à 15,0 % (6,5 %)</b>
Placements privés	<b>38 664</b>	<b>Multiple de sociétés comparables</b>	<b>Multiples du BAIIA et autres multiples</b>	<b>6,5 à 20,2 (12,6)</b>
Placements d'infrastructures	<b>51 300</b>	<b>Actualisation des flux monétaires</b>	<b>Taux d'actualisation</b>	<b>6,5 % à 17,0 % (9,5 %)</b>
Placements de titres à revenu fixe	<b>30 046</b>	<b>Actualisation des flux monétaires</b>	<b>Taux d'actualisation</b>	<b>7,3 % (s.o.)</b>
			<b>Écarts de crédit</b>	<b>0,2 % à 18,8 % (4,6 %)</b>
	<b>197 117</b>			
<b>Exclus de l'analyse de sensibilité</b>				
Instruments financiers <sup>1</sup>	<b>90 349</b>	<b>Transactions récentes<sup>2</sup></b>	<b>s.o.</b>	<b>s.o.</b>
		<b>Cotes de courtiers<sup>3</sup></b>	<b>s.o.</b>	<b>s.o.</b>
		<b>Actif net<sup>3</sup></b>	<b>s.o.</b>	<b>s.o.</b>
<b>Instruments financiers classés au niveau 3</b>	<b>287 466</b>			

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 2023

	Juste valeur	Techniques d'évaluation	Données d'entrée non observables	Étendue (moyenne pondérée)
<b>Inclus dans l'analyse de sensibilité</b>				
Titres à revenu fixe	2 666	Actualisation des flux monétaires	Écarts de crédit Taux d'actualisation	0,7 % à 6,7 % (4,3 %) 6,0 % à 10,8 % (8,8 %)
<b>Actions</b>				
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 %)
<b>Participations dans des filiales non consolidées</b>				
Placements de biens immobiliers	45 613	<i>Immeubles de placement</i> Actualisation des flux monétaires	Taux d'actualisation	2,9 % à 13,8 % (7,5 %)
		Capitalisation revenus nets stabilisés	Taux de capitalisation	3,3 % à 13,8 % (5,8 %)
		<i>Dettes hypothécaires</i> Actualisation des flux monétaires	Écarts de crédit	0,0 % à 9,5 % (2,5 %)
		<i>Prêts hypothécaires</i> Actualisation des flux monétaires	Écarts de crédit	1,0 % à 10,0 % (4,7 %)
		<i>Sociétés et fonds immobiliers</i> Actif net	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 Écarts de crédit	7,4 % (s.o.) 0,1 % à 16,8 % (4,8 %)
	157 072			
<b>Exclus de l'analyse de sensibilité</b>				
Instruments financiers <sup>1</sup>	73 666	Transactions récentes <sup>2</sup> Cotes de courtiers <sup>3</sup> Actif net <sup>3</sup>	s.o. s.o. s.o.	s.o. s.o. s.o.
<b>Instruments financiers classés au niveau 3</b>	<b>230 738</b>			

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 2024		31 décembre 2023	
	Augmentation	Diminution	Augmentation	Diminution
Sensibilité de la juste valeur	10 073	(9 688)	8 913	(8 794)

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 et des taux de capitalisation entraînerait une diminution (augmentation) de la juste valeur. De plus, une augmentation (diminution) des multiples du BAIIA et autres multiples 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 2024

	Montants bruts comptabilisés	Montants compensés	Montants nets présentés aux états consolidés de la situation financière <sup>1</sup>	Montants faisant l'objet d'accords généraux de compensation	Montants de garanties reçues/données <sup>2</sup>	Montants nets
<b>Actifs financiers</b>						
Montants à recevoir relatifs à des opérations en voie de règlement	4 991	-	4 991	(1 286)	-	3 705
Titres achetés en vertu de conventions de revente <sup>3</sup>	18 827	(17 097)	1 730	(187)	(1 543)	-
Instruments financiers dérivés <sup>3</sup>	3 438	-	3 438	(2 333)	(255)	850
	<b>27 256</b>	<b>(17 097)</b>	<b>10 159</b>	<b>(3 806)</b>	<b>(1 798)</b>	<b>4 555</b>
<b>Passifs financiers</b>						
Montants à payer relatifs à des opérations en voie de règlement	3 800	-	3 800	(1 286)	-	2 514
Titres vendus en vertu de conventions de rachat <sup>3</sup>	61 313	(17 097)	44 216	(187)	(43 932)	97
Instruments financiers dérivés <sup>3</sup>	6 395	-	6 395	(2 333)	(3 996)	66
	<b>71 508</b>	<b>(17 097)</b>	<b>54 411</b>	<b>(3 806)</b>	<b>(47 928)</b>	<b>2 677</b>

31 décembre 2023

	Montants bruts comptabilisés	Montants compensés	Montants nets présentés aux états consolidés de la situation financière <sup>1</sup>	Montants faisant l'objet d'accords généraux de compensation	Montants de garanties reçues/données <sup>2</sup>	Montants nets
<b>Actifs financiers</b>						
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 <sup>3</sup>	22 984	(7 590)	15 394	(8 211)	(7 183)	-
Instruments financiers dérivés <sup>3</sup>	3 283	-	3 283	(1 501)	(1 607)	175
	<b>29 226</b>	<b>(8 980)</b>	<b>20 246</b>	<b>(10 919)</b>	<b>(8 790)</b>	<b>537</b>
<b>Passifs financiers</b>						
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 <sup>3</sup>	37 499	(7 590)	29 909	(8 211)	(21 645)	53
Instruments financiers dérivés <sup>3</sup>	1 825	-	1 825	(1 501)	(186)	138
	<b>45 217</b>	<b>(8 980)</b>	<b>36 237</b>	<b>(10 919)</b>	<b>(21 831)</b>	<b>3 487</b>

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 :

	2024			2023		
	Revenu net de placement	Gains (pertes) nets	Total	Revenu net de placement	Gains (pertes) nets	Total
<b>Activités de gestion de trésorerie</b>	<b>9</b>	<b>4</b>	<b>13</b>	25	4	29
<b>Activités provenant des placements</b>						
Valeurs à court terme	2	27	29	3	(14)	(11)
Titres achetés en vertu de conventions de revente	1 081	8	1 089	1 102	2	1 104
Créances d'entreprises	195	(28)	167	219	12	231
Obligations	4 574	2 105	6 679	3 229	2 398	5 627
Actions	3 717	30 700	34 417	3 124	13 330	16 454
Participations dans des filiales non consolidées <sup>1,2</sup>	2 332	21 659	23 991	2 459	6 466	8 925
Instruments financiers dérivés nets	-	(14 942)	(14 942)	-	(711)	(711)
Autres	212	(105)	107	117	193	310
	<b>12 122</b>	<b>39 428</b>	<b>51 550</b>	10 278	21 680	31 958
<b>Activités provenant des passifs relatifs aux placements</b>						
Titres vendus en vertu de conventions de rachat	(2 674)	(2 268)	(4 942)	(1 594)	297	(1 297)
Titres vendus à découvert	(170)	(998)	(1 168)	(174)	(120)	(294)
<b>Activités de financement</b>						
Billets de trésorerie à payer	(87)	(1 312)	(1 399)	(192)	(212)	(404)
Emprunts à payer	(17)	(56)	(73)	(13)	8	(5)
Billets à terme à payer	(997)	(2 031)	(3 028)	(687)	(147)	(834)
<b>Autres</b>						
Frais de gestion – marchés boursiers	(71)	(22)	(93)	(88)	(26)	(114)
Coûts de transaction <sup>1</sup>	-	(222)	(222)	-	(226)	(226)
	<b>(4 016)</b>	<b>(6 909)</b>	<b>(10 925)</b>	(2 748)	(426)	(3 174)
	<b>8 106</b>	<b>32 519</b>	<b>40 625</b>	7 530	21 254	28 784
Charges d'exploitation <sup>2</sup> (note 9)			(979)			(799)
<b>Résultat de placement avant distributions aux déposants</b>			<b>39 646</b>			<b>27 985</b>

1. Des coûts de transaction encourus par les filiales immobilières de 113 M\$ (103 M\$ en 2023) sont déduits du résultat de placement des participations dans des filiales non consolidées.

2. Depuis le 26 avril 2024, les employé(e)s des filiales immobilières ont été intégrés au sein de la CDPQ, tel que décrit à la note 2. Par conséquent, les charges d'exploitation de la CDPQ incluent, à compter de cette date, les charges de ses filiales immobilières, qui étaient auparavant déduites du résultat de placement des participations dans des filiales non consolidées. Du 1<sup>er</sup> janvier au 25 avril 2024, un montant de 117 M\$ de charges d'exploitation (dont 14 M\$ liés aux frais de restructuration et d'intégration) est inclus dans le résultat de placement des participations dans les filiales non consolidées.

Les honoraires des auditeurs externes pour les services d'audit, les services liés à l'audit et les services fiscaux incluent, depuis 2024, les honoraires relatifs aux filiales immobilières. Au 31 décembre 2024, les honoraires s'élèvent à 10 M\$ (5 M\$ au 31 décembre 2023).

# 09

## CHARGES D'EXPLOITATION

Le tableau suivant présente les charges d'exploitation :

	2024	2023
Salaires et avantages sociaux	609	509
Services informatiques et professionnels	166	150
Entretien, matériel et amortissement	37	26
Services de données et abonnements	42	38
Loyers	32	19
Frais de garde de valeurs	22	20
Autres charges	35	37
	<b>943</b>	799
Frais de restructuration et d'intégration <sup>1</sup>	36	–
	<b>979</b>	799

1. La CDPQ a engagé des frais de restructuration et d'intégration, principalement composés d'indemnités de cessation d'emploi, de frais liés aux technologies informatiques et de services professionnels, à la suite de l'intégration de ses filiales immobilières, tel que décrit à la note 2.

À la suite de l'intégration des filiales immobilières, le total des charges d'exploitation s'élève à 1 096 M\$, dont 979 M\$ encourus par la CDPQ et 117 M\$ encourus par les filiales immobilières, tel que décrit à la note 8.

# 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 Immobilier 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.

En complément, des activités de personnalisation donnent à chaque déposant la possibilité de moduler sa construction de portefeuille et son niveau de risque stratégique ou son exposition aux taux d'intérêts en fonction de ses besoins.

Le tableau suivant présente la répartition de l'actif net attribuable aux déposants selon chaque secteur de la CDPQ :

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Revenu fixe	154 343	135 021
Actifs réels	105 902	105 422
Actions	219 387	194 160
Autres <sup>1</sup>	(6 345)	(356)
<b>Actif net attribuable aux déposants</b>	<b>473 287</b>	434 247

1. « Autres » comprend le portefeuille spécialisé Répartition de l'actif, les activités de trésorerie et les activités personnalisées de superposition, notamment le produit d'exposition personnalisée aux taux et le produit de levier des fonds particuliers.

## INFORMATION SECTORIELLE

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

	2024	2023
Revenu fixe	1 768	9 685
Actifs réels	456	2 029
Actions	40 367	17 513
Autres <sup>1</sup>	(2 945)	(1 242)
<b>Résultat de placement avant distributions aux déposants</b>	<b>39 646</b>	<b>27 985</b>

1. « Autres » comprend le portefeuille spécialisé Répartition de l'actif, les activités de trésorerie et les activités personnalisées de superposition, notamment le produit d'exposition personnalisée aux taux et le produit de levier des fonds particuliers.

# 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) ou au comité stratégie et exécution (CSE) 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, 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 2024			31 décembre 2023		
	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	15,9	1,08	17,1	16,2	1,05

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 de nouveaux enjeux.

### 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 complète 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. 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 2024	31 décembre 2023
	%	%
Dollar canadien	57	52
Dollar américain	22	23
Euro	6	7
Dollar australien	1	1
Dollar de Hong Kong	1	1
Dollar de Taïwan	1	–
Livre sterling	3	4
Peso mexicain	1	1
Réal brésilien	2	2
Roupie indienne	2	2
Yen	1	2
Yuan chinois	1	1
Autres	2	4
	<b>100</b>	<b>100</b>

#### 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 2024, la CDPQ a terminé la transition de tous ses contrats indexés aux taux offerts en dollars canadiens (CDOR). Au 31 décembre 2023, la CDPQ détenait des instruments financiers non dérivés d'une juste valeur de 794 M\$ indexés aux taux CDOR.

#### 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, incluant les engagements non déboursés, et 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, mais exclus les dérivés de taux d'intérêt, 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 :

	31 décembre 2024 %	31 décembre 2023 %
États-Unis	38	38
Canada	30	27
Europe	15	16
Asie-Pacifique	10	12
Amérique latine	4	4
Autres	3	3
	<b>100</b>	<b>100</b>

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 :

	31 décembre 2024 %	31 décembre 2023 %
<b>Secteur d'activité</b>		
Immobilier	14	15
Industrie	15	15
Produits financiers	11	10
Technologies de l'information	9	10
Consommation discrétionnaire	5	4
Services collectifs	6	6
Soins de santé	4	5
Produits de première nécessité	3	3
Dettes immobilières	4	4
Services de communication	5	5
Énergie	2	2
Matériaux	1	1
Autres	4	3
<b>Secteur gouvernemental</b>		
Gouvernement des États-Unis	4	6
Gouvernement du Canada	7	5
Gouvernement du Québec	2	2
Sociétés d'État et autres administrations publiques du Québec	1	1
Autres	3	3
	<b>100</b>	<b>100</b>

## 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 2024	31 décembre 2023
Trésorerie	1 115	1 691
Montants à recevoir relatifs à des opérations en voie de règlement	4 991	1 569
Avances à des déposants	628	1 171
Revenus de placement courus et à recevoir	1 765	1 411
Autres actifs	2 048	705
Placements		
Équivalents de trésorerie	40	100
Titres à revenu fixe	130 084	109 709
Participations dans des filiales non consolidées sous forme d'instruments d'emprunts	27 377	37 883
Instruments financiers dérivés	3 374	3 236
	<b>171 422</b>	<b>157 475</b>
<b>Autres éléments</b>		
Cautionnements et garanties financières (note 18)	2 880	2 178
	<b>174 302</b>	<b>159 653</b>

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.

En 2024, la CDPQ a révisé sa méthodologie de calcul de concentration du risque de crédit afin de mieux refléter son exposition. Ce changement vise à exclure les instruments financiers employés dans le cadre des activités stratégiques d'ajustement de la durée, notamment des dérivés de taux d'intérêt et des obligations gouvernementales dont les cotes de crédit sont principalement AAA – AA. Ces activités sont toutefois incluses dans le calcul de la valeur à risque (VaR), laquelle mesure le risque de marché. Les chiffres au 31 décembre 2023 ont été recalculés pour tenir compte du changement dans la méthodologie.

## IDENTIFICATION ET GESTION DES RISQUES

### RISQUE DE CRÉDIT (suite)

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 2024 %	31 décembre 2023 %
<b>Cote de crédit</b>		
AAA - AA	55	54
A	3	4
BBB	13	13
BB ou inférieur	20	21
Pas de cote de crédit	9	8
	<b>100</b>	<b>100</b>

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

### RISQUE DE CONTREPARTIE LIÉ AUX INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS

Certains instruments financiers dérivés hors cote engendrent un risque de contrepartie, car ils sont négociés de gré à gré sans être échangés ou réglés par l'intermédiaire d'une chambre de compensation. Le risque de contrepartie lié aux instruments financiers dérivés représente le risque de crédit provenant des expositions actuelles et potentielles découlant des opérations sur instruments financiers dérivés dans l'éventualité où la contrepartie serait incapable de respecter les conditions aux contrats.

Afin de limiter son exposition au risque de contrepartie découlant des opérations sur instruments financiers dérivés hors cote, la CDPQ effectue des transactions auprès d'institutions financières selon des critères spécifiques fixés par la direction au niveau de la qualité de l'émetteur. De plus, la CDPQ conclut des accords juridiques basés sur les normes de l'ISDA permettant de bénéficier de l'effet compensatoire entre les montants à risque et l'échange de sûretés afin de limiter son exposition nette à ce risque.

Ce risque est mesuré par contrepartie, selon l'accord juridique en vigueur, à partir duquel il est possible de calculer une exposition nette occasionnée par l'ensemble des instruments financiers dérivés négociés de gré à gré et par les garanties échangées. L'exposition actuelle au risque de contrepartie est mesurée quotidiennement alors que l'exposition potentielle est mesurée mensuellement.

Aux 31 décembre 2024 et 2023, 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 212 M\$ au 31 décembre 2024 (171 M\$ au 31 décembre 2023).

### 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 2024, la CDPQ dispose de 56 G\$ en liquidités sous forme d'obligations gouvernementales et de titres du marché monétaire (60 G\$ au 31 décembre 2023).

## IDENTIFICATION ET GESTION DES RISQUES

### RISQUE DE LIQUIDITÉ (suite)

De plus, dans le but de gérer le risque de liquidité, la CDPQ procède à des simulations de scénarios sur plusieurs horizons ainsi qu'à l'étude des événements pouvant mener à une crise de liquidité. La CDPQ effectue un suivi rigoureux et fréquent de ses besoins potentiels de liquidités et s'assure d'un accès permanent à des sources de liquidités stables et résilientes de façon proactive.

L'analyse des flux contractuels non actualisés des passifs financiers, présentée dans le tableau ci-après, constitue une composante de la gestion des liquidités et du financement. Cependant, cette répartition par échéance n'est pas nécessairement représentative de la façon dont la CDPQ gère son risque de liquidité et ses besoins de financement.

Les tableaux suivants présentent les échéances des flux contractuels non actualisés des passifs financiers non dérivés et des instruments financiers dérivés :

	31 décembre 2024				Total
	À vue	Moins de 1 an	1 an à 5 ans	Plus de 5 ans	
<b>Passifs financiers non dérivés</b>					
Montants à payer relatifs à des opérations en voie de règlement	-	3 800	-	-	3 800
Autres passifs	-	1 059	120	1 162	2 341
Passifs relatifs aux placements					
Titres vendus en vertu de conventions de rachat	-	44 424	-	-	44 424
Titres vendus à découvert	-	1 969	-	-	1 969
Billets de trésorerie à payer	-	8 820	-	-	8 820
Emprunts à payer	-	503	-	-	503
Billets à terme à payer	-	6 787	24 476	5 905	37 168
<b>Actif net attribuable aux déposants</b>					
Dépôts à vue et à terme	2 247	6	-	-	2 253
Distributions à verser aux déposants	-	391	-	-	391
	2 247	67 759	24 596	7 067	101 669
<b>Instruments financiers dérivés</b>					
Instruments financiers dérivés avec règlement net	-	3 622	19	3	3 644
Instruments financiers dérivés avec règlement brut					
Flux contractuels à recevoir	-	(217 248)	(14 700)	(6 454)	(238 402)
Flux contractuels à payer	-	220 348	15 110	6 111	241 569
	-	6 722	429	(340)	6 811
	2 247	74 481	25 025	6 727	108 480

## IDENTIFICATION ET GESTION DES RISQUES

### RISQUE DE LIQUIDITÉ (suite)

31 décembre 2023

	À vue	Moins de 1 an	1 an à 5 ans	Plus de 5 ans	Total
<b>Passifs financiers non dérivés</b>					
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
<b>Actif net attribuable aux déposants</b>					
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
<b>Instruments financiers dérivés</b>					
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)
	1 654	54 008	22 977	6 304	84 943

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 2024				
	Devise	Valeur nominale <sup>1</sup>	Échéance	Taux d'intérêt %
Emprunts à payer	USD	471	Moins d'un an	5,06
	CAD	32	Moins d'un an	4,58
		503		
Billets de trésorerie à payer	CAD	296	Moins d'un an	4,23
	USD	7 157	Moins d'un an	4,92
	USD	1 237	Moins d'un an	SOFR <sup>3</sup> + 0,33
	EUR	119	Moins d'un an	3,47
		8 809		
Billets à terme à payer <sup>2</sup>	USD	1 942	Mai 2025	SOFR <sup>3</sup> + 0,40
	USD	288	Mai 2025	5,25
	USD	3 596	Juin 2025	0,88
	USD	2 876	Février 2026	4,50
	USD	1 438	Mai 2026	1,00
	CAD	1 250	Octobre 2026	1,50
	USD	2 157	Février 2027	1,75
	EUR	2 978	Avril 2027	1,13
	CAD	1 250	Juin 2027	3,80
	CAD	2 000	Mars 2028	3,70
	USD	2 157	Juillet 2028	4,25
	EUR	2 234	Avril 2029	3,00
	USD	2 157	Juin 2029	4,88
	CAD	1 500	Septembre 2029	3,95
	AUD	267	Mai 2030	4,38
	CAD	1 500	Décembre 2030	4,20
CAD	1 000	Juin 2034	3,65	
NOK	76	Avril 2038	3,54	
USD	1 798	Novembre 2039	5,60	
		32 464		

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

2. Au 31 décembre 2024, les billets à terme comprennent 2 688 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)

			31 décembre 2023	
	Devise	Valeur nominale <sup>1</sup>	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 <sup>3</sup> + 0,45
	EUR	14	Moins d'un an	3,98
		9 291		
Billets à terme à payer <sup>2</sup>	USD	2 637	Juillet 2024	3,15
	USD	1 780	Mai 2025	SOFR <sup>3</sup> + 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*

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 aux 31 décembre 2024 et 2023 pour le programme américain, et l'équivalent de 4 G\$ CAD aux 31 décembre 2024 et 2023 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 2024, la CDPQ a renouvelé sa facilité de crédit commise auprès d'un syndicat bancaire d'un montant total équivalent à 5,8 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 2024 et 2023, 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 émis sur le marché des capitaux, avec recours sur l'ensemble des actifs de la CDPQ, a été limité par le conseil d'administration 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 2024	31 décembre 2023
<b>Actifs financiers transférés non décomptabilisés<sup>1</sup></b>		
Obligations	84 213	53 872
Actions	18 162	22 268
	<b>102 375</b>	<b>76 140</b>
<b>Passifs financiers associés</b>		
Emprunts à payer <sup>2</sup>	503	1 635
Titres vendus en vertu de conventions de rachat <sup>3</sup>	61 313	37 499
	<b>61 816</b>	<b>39 134</b>

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 9 398 M\$ au 31 décembre 2024 (5 979 M\$ au 31 décembre 2023).

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 2024	31 décembre 2023
Emprunts de titres	11 230	13 408
Titres vendus en vertu de conventions de rachat <sup>1</sup>	62 142	36 478
Instruments financiers dérivés réglementés	2 779	3 673
Instruments financiers dérivés hors cote	8 074	1 652
Placements donnés en garantie <sup>2</sup>	9 013	5 450
	<b>93 238</b>	<b>60 661</b>

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. De plus, au 31 décembre 2024, la CDPQ a accordé une hypothèque de 1 200 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 par l'intermédiaire d'une chambre de compensation (1 200 M\$ au 31 décembre 2023).
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. Au 31 décembre 2024, un montant de 2 352 M\$ est inclus à la suite de l'intégration des filiales immobilières au sein de la CDPQ, tel que décrit à la note 2.

### 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. Au 31 décembre 2024, des actifs financiers d'une valeur de 1 101 M\$ reçus en garantie ont été vendus ou redonnés en garantie (793 M\$ au 31 décembre 2023).

Le tableau suivant présente la juste valeur des garanties reçues par la CDPQ pour les transactions suivantes :

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Prêts de titres	28 461	25 340
Titres achetés en vertu de conventions de revente	18 873	21 664
Instruments financiers dérivés hors cote	1 486	2 218
	<b>48 820</b>	<b>49 222</b>

# 15

## INFORMATION RELATIVE AUX PARTIES LIÉES

### TRANSACTIONS AVEC DES PARTIES LIÉES

Les principales parties liées de la CDPQ comprennent les filiales non consolidées, les partenariats, 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 partenariats 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 :

	2024	2023
Salaires et autres avantages à court terme	11	12
Avantages postérieurs à l'emploi	1	1
Autres avantages à long terme	6	6
	18	19

### AUTRES PARTIES LIÉES

La CDPQ est régie par la Loi et le gouvernement du Québec nomme les différents membres du conseil d'administration, dont au moins les deux tiers doivent être des membres indépendants. Il approuve également la nomination du président et chef de la direction. Ainsi, la CDPQ se prévaut de l'exemption prévue selon l'IAS 24 *Information relative aux parties liées* quant à la divulgation des transactions avec une autorité publique liée et avec toutes les entités liées à cette autorité. Les transactions réalisées avec le gouvernement du Québec et ses entités liées sont des activités d'investissement en obligations émises ou garanties par celui-ci et sont effectuées aux conditions normales du marché, par l'intermédiaire de courtiers externes. Ces obligations sont incluses dans les catégories d'obligations « Gouvernements » et « Sociétés d'État et autres administrations publiques » à la note 4a. De plus, la CDPQ divulgue de l'information pour la catégorie du secteur gouvernemental sous « Gouvernement du Québec » et sous « Sociétés d'État et autres administrations publiques du Québec » à la note 11. Par ailleurs, dans le cadre de projets 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

#### FILIALES CONSOLIDÉES

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.

Les filiales qui offrent des services liés aux activités administratives et de gestion sont : CDPQ U.S. Inc, CDPQ London LLP, CDPQ Paris S.A.S., CDPQ Asia Pacific Pte. Ltd, CDPQ Capital México, S.A. de C.V., CDPQ Sydney Pty Limited, CDPQ India Private Limited, CDPQ São Paulo Consultoria Empresarial Ltda, CDPQ Placements Privés Inc, CDPQ Placements Privés Québec Inc, CDPQ Infrastructures mondiales Inc, CDPQ Revenu fixe Inc. et, à partir du 1<sup>er</sup> décembre 2024, CDPQ Deutschland GmbH et CDPQ Immobilier Inc.

#### 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 partenariats et des entreprises associées sont présentés.

Le groupe Ivanhoé Cambridge et Otéra Capital Inc. sont désormais considérés comme des filiales intermédiaires, tel que décrit à la note 2. Par conséquent, afin d'harmoniser la divulgation des intérêts détenus dans d'autres entités avec celle des autres filiales intermédiaires, les principaux investissements sous-jacents dans les filiales, partenariats et entreprises associées des filiales immobilières sont présentés au 31 décembre 2024 ainsi que leur pourcentage de détention comparatif au 31 décembre 2023.

## INTÉRÊTS DÉTENUS DANS D'AUTRES ENTITÉS

### FILIALES (suite)

Les intérêts détenus dans les principales filiales non consolidées importantes au 31 décembre 2024 ainsi que le pourcentage de détention comparatif au 31 décembre 2023 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.

		2024	2023
	Établissement principal	Détention %	Détention %
<b>Filiales non consolidées</b>			
<b>Dettes immobilières</b>			
MCAP Commercial LP	Canada	79,0	78,2
<b>Énergie</b>			
Azure Power Global Ltd	Inde <sup>3</sup>	53,4	53,4
Mercury Taiwan Holdings Limited <sup>1</sup>	Taiwan	94,0	94,0
Southern Star Acquisition Corporation	États-Unis	79,9	79,9
Trencap SEC (Énergir)	Canada	80,9	80,9
Verene Energia SA	Brésil	100,0	100,0
<b>Fonds de couverture</b>			
GMAC ASO Fund Inc	Singapour <sup>4</sup>	100,0	100,0
<b>Fonds de titres à revenu fixe</b>			
FICG-GM-I Fund LP	Marchés en croissance <sup>5</sup>	100,0	100,0
FICG-PG-I Fund LP	Marchés en croissance <sup>5</sup>	100,0	100,0
Franklin Emerging Market Debt Opportunities Fund III	Marchés en croissance <sup>5</sup>	100,0	100,0
Global Credit Opportunities (Canada) LP	Canada	100,0	100,0
HC Direct Lending Fund LP	États-Unis <sup>6</sup>	100,0	100,0
Private Debt SMA (C) SLP	Royaume-Uni <sup>7</sup>	100,0	100,0
West Street GCPD Partners LP	États-Unis <sup>8</sup>	100,0	100,0
<b>Immobilier</b>			
Ancar Ivanhoe Shopping Centers Fundo de Investimento em Participações Multiestratégia	Brésil	87,7	87,7
GSIC Multifamily Venture II LP <sup>2</sup>	États-Unis	47,5	47,5
RHP Partners II Splitter LP	États-Unis	90,0	90,0
<b>Industrie</b>			
CDPQ Infra Inc	Canada	100,0	100,0
Einn Volant Aircraft Leasing Holdings Ltd	Irlande <sup>8</sup>	90,5	90,5
Maple Infrastructure Trust (anciennement Indian Highway Concessions Trust)	Inde	75,0	75,0
Maple Aircraft Company Holdings Limited	Irlande	95,1	95,1
Rail Capital Europe Holdings (Akiem Group SAS)	France	89,5	95,2
Spinner US AcquireCo Inc (Student Transportation of America)	États-Unis	79,9	79,9
<b>Produits financiers</b>			
NB Credit Opportunities Co-Invest I LP	États-Unis	100,0	100,0
<b>Services collectifs</b>			
Plenary Americas Holdings Ltd (Plenary Group Canada)	Canada	100,0	100,0

1. Mercury Taiwan Holdings Limited détient indirectement 50,0 % de Greater Changhua Offshore Wind Farm Se Ltd.

2. La CDPQ exerce un contrôle en raison des ententes avec les autres actionnaires.

3. Constituée à l'Île Maurice.

4. Constituée aux Îles Caïmans conformément à la structure du commanditaire.

5. Constituée aux États-Unis.

6. Constituée au Canada.

7. Constituée au Luxembourg.

8. Constituée aux Bermudes.

## INTÉRÊTS DÉTENUS DANS D'AUTRES ENTITÉS

### PARTENARIATS

Les intérêts détenus dans les principaux partenariats importants au 31 décembre 2024, qu'il s'agisse de coentreprises ou d'entreprises communes, ainsi que le pourcentage de détention comparatif au 31 décembre 2023, sont présentés dans le tableau suivant. Les droits de vote ou autres clauses contractuelles permettent à la CDPQ d'exercer un contrôle conjoint qui requiert 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.

		2024	2023
	Établissement principal	Détention %	Détention %
<b>Énergie</b>			
Apraava Energy Private Limited	Inde	50,0	50,0
Invenergy Renewables Holdings LLC	États-Unis	42,0	43,8
Transportadora Associada de Gas SA	Brésil	50,0	35,0
<b>Immobilier</b>			
Block 58 Holdings LP	États-Unis	90,2	90,2
BPP CA Industrial Limited Partnership	Canada	38,4	38,4
BPP STPCV Lower REIT Inc	États-Unis	48,4	48,4
Camsta (No. 2) Limited Partnership	Canada	90,0	90,0
Centre commercial Vaughan Mills <sup>1</sup>	Canada	51,0	51,0
GID Urban Logistics Fund LP	États-Unis	83,3	83,3
ICO Logistics VLP LP (IDI Logistics)	États-Unis	50,0	50,0
Piret CA Limited Partnership	Canada	38,4	38,4
Prologis Brazil Logistics Venture Fundo de Investimento Imobiliário	Brésil	80,0	80,0
81 Bay Street (CIBC Square) <sup>1</sup>	Canada	50,0	50,0
<b>Industrie</b>			
Delachaux SA	France	43,0	43,0
DP World Australia B.V.	Australie <sup>2</sup>	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 <sup>3</sup>	45,0	45,0
STP Asset Trust, STP Project Trust (WestConnex)	Australie	10,1	10,1
Stroom Group	France	48,6	48,4
<b>Produits financiers</b>			
Constellation Insurance LP	États-Unis	49,8	49,5
Greenstone Ltd	Australie	34,0	34,0
<b>Technologies de l'information</b>			
FNZ Group Limited	Europe <sup>4</sup>	44,0	44,9

1. Entreprise commune.

2. Constituée aux Pays-Bas.

3. Constituée aux Îles Vierges Britanniques.

4. Constituée en Nouvelle-Zélande.

## INTÉRÊTS DÉTENUS DANS D'AUTRES ENTITÉS

### ENTREPRISES ASSOCIÉES

Les intérêts détenus dans les principales entreprises associées importantes au 31 décembre 2024 ainsi que le pourcentage de détention comparatif au 31 décembre 2023 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.

		2024	2023
	Établissement principal	Détention %	Détention %
<b>Consommation discrétionnaire</b>			
Clarios International LP	États-Unis <sup>6</sup>	30,0	30,0
<b>Énergie</b>			
Holding Previa Inc	Canada	34,5	34,0
IPALCO Enterprises Inc	États-Unis	30,0	30,0
London Array Ltd, London Array Unincorporated JV	Royaume-Uni	25,0	25,0
NSW Electricity Networks Assets Holding Trust, NSW Electricity Networks Operations Holding Trust (TransGrid)	Australie	22,5	22,5
Tenedora de Energía Renovable Sol y Viento S.A.P.I. de C.V. <sup>1</sup>	Mexique	67,1	67,1
<b>Immobilier</b>			
Chongbang Holdings International Ltd	Chine <sup>7</sup>	29,2	29,2
Gecina SA <sup>2</sup>	France	15,1	15,1
Greystar Growth and Income Fund (892) LP	États-Unis	42,9	42,9
Peel Logistics UK Unit Trust <sup>3</sup>	Royaume-Uni <sup>8</sup>	80,0	80,0
<b>Industrie</b>			
Alix Partners LLP <sup>3</sup>	États-Unis	13,5	13,5
Allied Universal Holdco LLC	États-Unis <sup>6</sup>	27,7	27,7
Alvest International Equity SAS <sup>4</sup>	France	39,6	39,9
Datamars SA	Suisse	30,0	30,0
DP World Jebel Ali Terminals and Free Zone FZCO	Émirats Arabes Unis	24,4	21,9
Eurostar Group <sup>5</sup>	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	États-Unis <sup>9</sup>	30,0	30,0
<b>Produits financiers</b>			
Howden Group Holding Limited	Royaume-Uni	23,8	23,8
<b>Soins de santé</b>			
Sanfer Farma S.A.P.I de C.V.	Mexique	23,6	23,6
Sphinx SAS (Sebia SA) <sup>3</sup>	France	39,2	39,3
<b>Services de communication</b>			
ATC Europe C.V.	Allemagne <sup>10</sup>	25,5	25,5
Cogeco Communications USA Inc	États-Unis	21,0	21,0
Vertical Bridge Reit LLC	États-Unis	35,8	36,7
<b>Technologies de l'information</b>			
Plusgrade Inc	Canada	30,5	40,9

1. Les droits de vote représentent 40,0 %.

2. La CDPQ exerce une influence notable en raison de sa présence au conseil d'administration et de son statut de principal actionnaire.

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

4. Les droits de vote représentent 23,5 %.

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

6. Constituée au Canada.

7. Constituée aux Îles Caimans.

8. Constituée à Jersey.

9. Constituée en France.

10. Constituée aux Pays-Bas.

## INTÉRÊTS DÉTENUS DANS D'AUTRES ENTITÉS

### ENTITÉS STRUCTURÉES NON CONTRÔLÉES

La CDPQ détient des intérêts dans des entités structurées non contrôlées, dont la majorité représente des fonds de placement ou des placements sous forme d'actions détenus par l'intermédiaire de sociétés en commandite. Les intérêts détenus par la CDPQ ne lui confèrent pas le pouvoir sur les activités pertinentes de ces entités, le contrôle étant établi en vertu d'ententes contractuelles en faveur d'un commandité ou d'un administrateur. Ces entités sont détenues à titre de placements et n'exposent pas la CDPQ à plus de risques que ses intérêts détenus dans des entités non structurées. Des renseignements à l'égard des entités structurées sont compris, s'il y a lieu, dans les informations portant sur la gestion des risques à la note 11 et sur les engagements, cautionnements et garanties financières à la note 18.

## 17

### RAPPROCHEMENT DES PASSIFS LIÉS AUX ACTIVITÉS DE FINANCEMENT

Les tableaux suivants présentent les variations des passifs liés aux activités de financement, incluant les changements sans contrepartie de trésorerie :

	31 décembre 2023	Flux de trésorerie liés aux activités de financement	Changements sans contrepartie de trésorerie		31 décembre 2024
			Variation de change	Variation de juste valeur	
Billets de trésorerie à payer	9 151	(875)	481	4	8 761
Emprunts à payer	1 635	(1 143)	11	-	503
Billets à terme à payer	27 039	3 246	1 665	366	32 316
	<b>37 825</b>	<b>1 228</b>	<b>2 157</b>	<b>370</b>	<b>41 580</b>

	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

# 18

## ENGAGEMENTS, CAUTIONNEMENTS ET GARANTIES FINANCIÈRES

En raison de la nature même de ses activités, la CDPQ et ses filiales intermédiaires prennent divers engagements dont le règlement se fera au cours des prochains exercices conformément aux modalités prévues dans les conventions. Les engagements en vertu des contrats de location se chiffrent comme suit : 30 M\$ exigibles dans moins de 1 an, 117 M\$ exigibles dans 1 an à 5 ans et 681 M\$ exigibles par la suite, jusqu'à la date d'expiration des contrats de location.

Les cautionnements et les garanties financières consistent pour la CDPQ à garantir auprès d'institutions financières et de sociétés le remboursement d'emprunts de sociétés dans lesquelles elle détient une participation ainsi que certaines lettres de crédit pour ses filiales. La CDPQ et ses filiales intermédiaires peuvent également fournir des garanties financières ou émettre des lettres de crédit.

Les engagements, les cautionnements et les garanties financières se détaillent comme suit :

	31 décembre 2024	31 décembre 2023
Engagements d'achat de placements <sup>1</sup>	<b>43 319</b>	22 552
Engagements en vertu de contrats de location	<b>828</b>	510
Cautionnements et garanties financières <sup>2</sup>	<b>2 880</b>	2 178
	<b>47 027</b>	25 240

1. Au 31 décembre 2024, un montant de 12 875 M\$ d'engagements d'achats de placements est inclus à la suite de l'intégration des filiales immobilières, tel que décrit à la note 2.

2. Comprend un montant de 1 233 M\$ fourni par les filiales immobilières n'entraînant aucun recours sur l'ensemble des actifs de la CDPQ.

### LITIGES

Dans le cours normal des affaires, la CDPQ et ses filiales intermédiaires peuvent faire l'objet d'un certain nombre de poursuites judiciaires. Bien que la CDPQ et ses filiales intermédiaires ne puissent prédire l'issue des poursuites en cours au 31 décembre 2024, elles n'ont aucune raison de croire que le règlement d'une de ces poursuites pourrait avoir une incidence importante sur leur situation financière.

## 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 2024.
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 de comptabilité (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<sup>er</sup> janvier 2024 et se terminant le 31 décembre 2024 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 4 avril 2025

## 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 2024.
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 de comptabilité (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<sup>er</sup> janvier 2024 et se terminant le 31 décembre 2024 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 4 avril 2025

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

En 2024, 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.

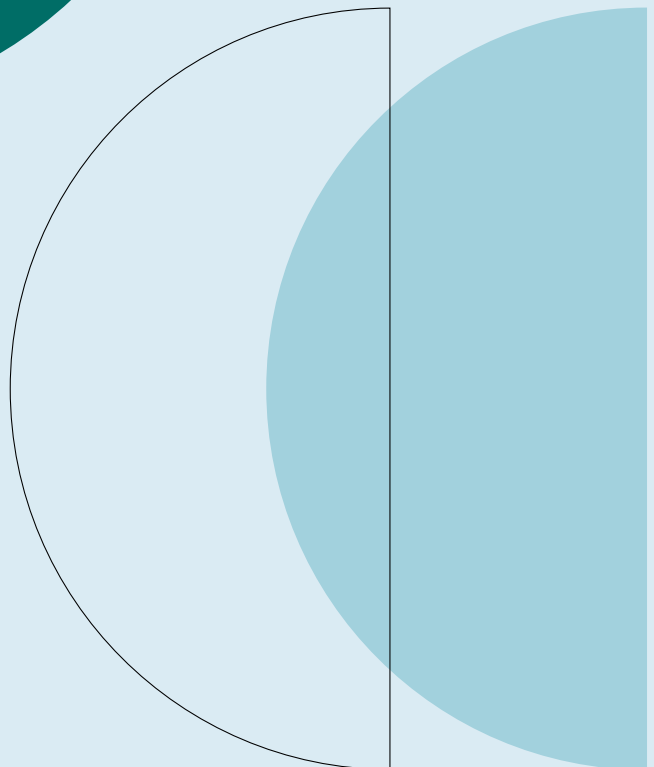
À l'instar des travaux entourant le contrôle interne à l'égard de l'information financière, la cheffe de la Direction financière et des Opérations a également supervisé les travaux de mise à jour de la documentation existante et ceux concernant l'évaluation de la conception et de l'efficacité des contrôles 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 2024, 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 2024 avant leur divulgation publique.

# Rapport de conformité aux normes GIPS<sup>MD</sup>

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 2024 et à la conception de ses procédés et procédures pour calculer et présenter les résultats conformément aux normes GIPS au 31 décembre 2024. 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 2024, 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 2024.

Nous avons publié un rapport d'audit distinct sur les composites individuels de la Société datées du 25 février 2025 (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.<sup>1</sup>

*Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l.<sup>1</sup>*

<sup>1</sup> CPA auditeur, CA, permis de comptabilité publique n° A123838  
Le 25 février 2025

---

# 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 471,0 G\$ au 31 décembre 2024. 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<sup>MD</sup> (Normes GIPS<sup>MD</sup>) et a préparé et présenté ce rapport conformément aux Normes GIPS<sup>MD</sup>. La CDPQ a été vérifiée de façon indépendante pour les exercices allant du 1<sup>er</sup> janvier 2015 au 31 décembre 2024. Notons que la CDPQ se conforme aux Normes GIPS<sup>MD</sup> et fait l'objet d'une vérification externe depuis 1<sup>er</sup> 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<sup>MD</sup> 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<sup>MD</sup>. Les portefeuilles et composites ont fait l'objet d'un examen de performance pour les exercices allant du 1<sup>er</sup> janvier 2015 au 31 décembre 2024.

## 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> janvier 2014 n'avait eu aucune incidence sur les rendements présentés. Toutefois, le portefeuille Immobilier avait adopté les IFRS par anticipation le 1<sup>er</sup> 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 Immobilier 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<sup>er</sup> janvier 2017, la CDPQ s'est dotée d'une Politique de gestion des devises, qui a été révisée le 20 février 2024 pour une entrée en vigueur au 1<sup>er</sup> juillet 2024. 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 Immobilier, 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, l'ensemble des charges d'exploitation et autres frais (« les frais ») qui sont imputés aux portefeuilles sont les frais réels encourus pour gérer ces fonds et qui ne sont pas déduits des rendements présentés. La somme de ces frais est répartie selon des indicateurs appropriés aux activités de placement.

Tous les rendements dans cette présentation, à l'exception du Portefeuille spécialisé Immobilier, sont calculés après les frais de transaction et les frais de gestion externe, mais avant les charges d'exploitation et autres frais. Pour l'année 2024, le rendement du Portefeuille spécialisé Immobilier est net des charges d'exploitation de la filiale immobilière Ivanhoé Cambridge de janvier à avril en cohérence avec les états financiers. Afin de faciliter la transition, celui-ci est également net des charges d'exploitation de mai à décembre. Cet ajustement s'applique aussi dans le rendement du Composite Fonds équilibré pour la portion du Portefeuille spécialisé Immobilier. Également, si des redressements historiques ont été faits aux charges d'exploitations des portefeuilles spécialisés suite à l'intégration, ils ne seront pas tenus en compte pour fin de cohérence avec les rendements présentés. Pour chaque portefeuille, les frais réels encourus sont présentés en points centésimaux (p.c.), qui correspondent au ratio de ceux-ci sur l'actif net moyen.

## 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 2024, l'environnement de marché a été caractérisé par la résilience de l'économie américaine, les gains exceptionnels des principaux indices boursiers, concentrés au sein des entreprises technologiques et une forte volatilité des taux obligataires. Avec le recul de l'inflation, la plupart des grandes banques centrales ont pu entamer des mesures d'assouplissement monétaire. Cependant, face aux incertitudes entourant les politiques privilégiées par la nouvelle administration américaine, les taux à échéance de long terme ont augmenté de façon marquée aux États-Unis. Ce contexte a entraîné des conditions de marché très différentes d'une catégorie d'actif à l'autre et a démontré toute l'importance d'avoir un portefeuille bien diversifié.

Au cours de l'année, la CDPQ a réalisé des transactions dans des secteurs clés à l'échelle mondiale, en plus de mettre à l'œuvre du capital pour les entreprises québécoises et des projets qui contribuent au développement économique du Québec. Afin d'optimiser ses activités et de mieux se concentrer sur son métier d'investisseur, l'organisation a procédé à l'intégration de ses filiales immobilières, Ivanhoé Cambridge et Otéra Capital.

La CDPQ a par ailleurs confirmé le renouvellement du mandat de Charles Emond à titre de président et chef de la direction pour une période de cinq ans. Parmi les changements à la haute direction, Rana Ghorayeb, qui pilotait auparavant Otéra Capital, est devenue première vice-présidente et cheffe de l'Immobilier à la fin avril 2024, à la suite du départ de Nathalie Palladitcheff. Au moment de publier ce rapport, Vincent Delisle, premier vice-président et chef des Marchés liquides, assurait l'intérim de la première vice-présidence Revenu fixe, avec le comité de gestion du groupe, après le départ de Marc Cormier à la fin janvier 2025. Des réflexions étaient en cours quant à l'évolution de la structure organisationnelle pour les portefeuilles spécialisés en revenu fixe.

GIPS<sup>MD</sup> 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\$
2024	1,83	2,03	(0,20)	9,78	9,27	48 575 695	471 036 227
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 2024									
	1 an %	2 ans %	3 ans %	4 ans %	5 ans %	6 ans %	7 ans %	8 ans %	9 ans %	10 ans %
Portefeuille	1,83	4,27	(1,98)	(2,17)	(0,11)	0,70	0,93	1,03	-	-
Indice	2,03	4,31	(1,86)	(2,17)	(0,18)	0,70	0,90	0,95	-	-
Écart	(0,20)	(0,04)	(0,12)	(0,00)	0,07	(0,00)	0,03	0,08	-	-

## NOTES RELATIVES AU PORTEFEUILLE TAUX

### 1. DESCRIPTION DU PORTEFEUILLE

Le portefeuille Taux investit dans des titres obligataires souverains du Canada (incluant les provinces) et d'autres pays développés ayant une excellente qualité de crédit et offrant une grande liquidité. Les activités sont réparties principalement dans les mandats de gestion des taux et de crédit gouvernemental. Ce portefeuille représente la principale source de liquidité pour la CDPQ.

Au 1<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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 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<sup>er</sup> 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 en portefeuille, 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<sup>er</sup> janvier 2017 au 31 décembre 2024.

### **5. CHARGES D'EXPLOITATION ET AUTRES FRAIS**

Les charges d'exploitation et autres frais pour ce portefeuille représentent 5 p.c. pour les 12 derniers mois terminés le 31 décembre 2024. Pour les quatre années précédentes, soit du 1<sup>er</sup> janvier 2020 au 31 décembre 2023, les frais représentaient en moyenne 7 p.c. Veuillez vous référer à la note 5 des Notes générales pour de plus amples détails.

# 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\$
2024	0,85	1,01	(0,16)	11,57	11,88	102 182 126	471 036 227
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 2024									
	1 an %	2 ans %	3 ans %	4 ans %	5 ans %	6 ans %	7 ans %	8 ans %	9 ans %	10 ans %
Portefeuille	0,85	4,69	(2,61)	(1,76)	0,29	1,99	2,03	2,41	-	-
Indice	1,01	4,54	(3,66)	(2,74)	(0,73)	0,87	0,79	1,19	-	-
Écart	(0,16)	0,15	1,04	0,99	1,02	1,12	1,24	1,22	-	-

## 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, Crédit gouvernemental, Financement en Infrastructures, Solutions de Financement, Stratégique.

Au 1<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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 peut être 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 peut être couvert pour les principales devises. Pour les autres devises, une couverture discrétionnaire peut être mise en place par le gestionnaire afin de couvrir des investissements en portefeuille.

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<sup>er</sup> janvier 2017.

## NOTES RELATIVES AU PORTEFEUILLE CRÉDIT (suite)

### 3. INDICE DE RÉFÉRENCE

Depuis le 1<sup>er</sup> 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 ICE BofA US Obligations de société et à 35 % de l'indice ICE BofA US (« High Yield »). Une couverture de l'indice peut être mise en place selon l'approche méthodologique et l'encadrement définis dans la politique de gestion des devises.

En fonction du plan d'allongement de la durée en portefeuille, la durée de l'indice a été ajustée graduellement jusqu'à l'atteinte de sa cible.

Au 1<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> janvier 2017 au 31 décembre 2024.

### 5. CHARGES D'EXPLOITATION ET AUTRES FRAIS

Les charges d'exploitation et autres frais pour ce portefeuille représentent 23 p.c. pour les 12 derniers mois terminés le 31 décembre 2024. Pour les quatre années précédentes, soit du 1<sup>er</sup> janvier 2020 au 31 décembre 2023, les frais représentaient en moyenne 18 p.c. Veuillez vous référer à la note 5 des Notes générales pour de plus amples détails.

# 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\$
2024	4,96	4,92	0,05	0,48	0,50	3 585 327	471 036 227
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

## RENDEMENT ANNUALISÉ

	31 décembre 2024									
	1 an %	2 ans %	3 ans %	4 ans %	5 ans %	6 ans %	7 ans %	8 ans %	9 ans %	10 ans %
Portefeuille	4,96	4,88	3,90	2,99	2,58	2,44	2,30	2,10	1,92	1,80
Indice	4,92	4,82	3,81	2,88	2,48	2,34	2,20	1,99	1,83	1,71
Écart	0,05	0,06	0,09	0,10	0,10	0,10	0,10	0,10	0,09	0,09

## NOTES RELATIVES AU PORTEFEUILLE VALEURS À COURT TERME

### 1. DESCRIPTION DU PORTEFEUILLE

Ce portefeuille a comme objectif de préserver le capital investi et de maintenir un degré de liquidité élevé tout en procurant un rendement courant comparable à celui des bons du Trésor canadiens 91 jours.

Ce portefeuille utilise des instruments financiers dérivés dans le cours normal de sa gestion. Ils sont notamment utilisés pour la gestion du risque de taux d'intérêt ou de la durée de la dette.

Le portefeuille ne comporte pas de titres en devise autre que le dollar canadien.

### 2. DATE DE CRÉATION DU PORTEFEUILLE

Ce portefeuille a été créé le 1<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> janvier 2015 au 31 décembre 2024.

## **NOTES RELATIVES AU PORTEFEUILLE VALEURS À COURT TERME** (suite)

### **5. CHARGES D'EXPLOITATION ET AUTRES FRAIS**

Les charges d'exploitation et autres frais pour ce portefeuille représentent 4 p.c. pour les 12 derniers mois terminés le 31 décembre 2024. Pour les quatre années précédentes, soit du 1<sup>er</sup> janvier 2020 au 31 décembre 2023, les frais représentaient en moyenne 3 p.c. Veuillez vous référer à la note 5 des Notes générales pour de plus amples détails.

# Portefeuille spécialisé Immobilier (anciennement 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\$
2024	(10,80)	1,04	(11,84)	s.o.	s.o.	41 873 978	471 036 227
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

## RENDEMENT ANNUALISÉ

	31 décembre 2024									
	1 an %	2 ans %	3 ans %	4 ans %	5 ans %	6 ans %	7 ans %	8 ans %	9 ans %	10 ans %
Portefeuille	(10,80)	(8,54)	(2,03)	1,41	(2,24)	(2,32)	(0,94)	0,14	1,23	2,35
Indice	1,04	(4,65)	(0,23)	1,31	0,71	0,83	2,36	3,07	3,52	4,65
Écart	(11,84)	(3,89)	(1,80)	0,10	(2,95)	(3,15)	(3,30)	(2,93)	(2,30)	(2,30)

## NOTES RELATIVES AU PORTEFEUILLE IMMOBILIER

### 1. DESCRIPTION DU PORTEFEUILLE

Ce portefeuille regroupe principalement les activités de gestion dans des placements négociés couvrant différents secteurs en immobilier. Près de 75 % des actifs bruts du portefeuille sont constitués de placements en détention directe. Les autres investissements sont sous forme de fonds d'investissement, de prêts hypothécaires, d'actions et de valeurs convertibles, principalement reliés à des actifs immobiliers.

Ce portefeuille 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, 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> septembre 1998.

## NOTES RELATIVES AU PORTEFEUILLE SPÉCIALISÉ IMMOBILIER (suite)

### 3. INDICE DE RÉFÉRENCE

Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2023, l'indice Immobilier 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<sup>er</sup> janvier 2020, l'indice Immobilier 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<sup>er</sup> janvier 2019 au 31 décembre 2019, l'indice Immobilier 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<sup>er</sup> janvier 2016 au 31 décembre 2018, l'indice Immobilier était composé à 85 % de l'indice MSCI Global Property ajusté (couvert) et à 15 % de l'indice MSCI Global Property Fund (couvert), moins un coût de levier, un coût de gestion et des charges fiscales. Le coût du levier était composé à 50 % du coût réel du financement interne couvert, à 25 % du taux hypothécaire américain Giliberto-Levy 4-6 ans couvert, et à 25 % du taux obligataire Canada 5 ans majoré par un écart de crédit hypothécaire canadien. À compter du 1<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> juillet 2012, une composante FTSE Canada bons du Trésor 30 jours a aussi été ajoutée au calcul de l'indice. Cette composante a un poids de 3 % dans l'indice de référence. Le coût du levier était composé à 50 % du coût réel du financement interne couvert, à 25 % du taux obligataire US 3 ans couvert, majoré d'un écart de crédit Giliberto-Levy 2-3 ans, et à 25 % du taux obligataire Canada 3 ans majoré par un écart de crédit hypothécaire canadien.

Les changements étaient justifiés afin de mieux refléter la composition du portefeuille.

### 4. PÉRIODE DE CALCUL

Le rendement de ce portefeuille est calculé du 1<sup>er</sup> janvier 2015 au 31 décembre 2024.

### 5. CHARGES D'EXPLOITATION ET AUTRES FRAIS

Les charges d'exploitation et autres frais pour ce portefeuille représentent 28 p.c. pour les 12 derniers mois terminés le 31 décembre 2024. Cependant, ces frais ne tiennent pas compte de l'ajustement effectué suite à l'intégration de la filiale (pour plus d'information, voir la note sur les charges d'exploitation et autres frais dans les notes générales). Ainsi, 27 p.c. sont déjà déduits des rendements. Pour les quatre années précédentes, soit du 1<sup>er</sup> janvier 2020 au 31 décembre 2023, les frais non redressés représentaient en moyenne 3 p.c.

# 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\$
2024	9,47	15,00	(5,53)	s.o.	s.o.	64 028 319	471 036 227
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

## RENDEMENT ANNUALISÉ

	31 décembre 2024									
	1 an %	2 ans %	3 ans %	4 ans %	5 ans %	6 ans %	7 ans %	8 ans %	9 ans %	10 ans %
Portefeuille	9,47	9,51	10,16	11,23	9,98	9,50	9,73	9,79	9,93	9,59
Indice	15,00	7,42	5,17	6,69	5,42	7,38	7,26	7,66	8,00	6,61
Écart	(5,53)	2,10	4,99	4,55	4,56	2,11	2,47	2,13	1,93	2,98

## NOTES RELATIVES AU PORTEFEUILLE INFRASTRUCTURES

### 1. DESCRIPTION DU PORTEFEUILLE

Ce portefeuille est investi 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<sup>er</sup> 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 1 % des actifs de ce portefeuille.

### 2. DATE DE CRÉATION DU PORTEFEUILLE

Ce portefeuille a été créé le 1<sup>er</sup> juillet 2010.

## **NOTES RELATIVES AU PORTEFEUILLE INFRASTRUCTURES** (suite)

### **3. INDICE DE RÉFÉRENCE**

Depuis le 1<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> janvier 2015 au 31 décembre 2024.

### **5. CHARGES D'EXPLOITATION ET AUTRES FRAIS**

Les charges d'exploitation et autres frais pour ce portefeuille représentent 30 p.c. pour les 12 derniers mois terminés le 31 décembre 2024. Pour les quatre années précédentes, soit du 1<sup>er</sup> janvier 2020 au 31 décembre 2023, les frais représentaient en moyenne 36 p.c. Veuillez vous référer à la note 5 des Notes générales pour de plus amples détails.

# 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\$
2024	25,55	24,12	1,43	11,59	12,07	129 349 648	471 036 227
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 2024									
	1 an %	2 ans %	3 ans %	4 ans %	5 ans %	6 ans %	7 ans %	8 ans %	9 ans %	10 ans %
Portefeuille	25,55	21,58	9,47	11,10	10,54	11,62	9,74	10,23	10,14	
Indice	24,12	20,70	8,90	10,67	11,11	12,23	9,99	10,51	10,17	
Écart	1,43	0,88	0,57	0,44	(0,57)	(0,62)	(0,26)	(0,28)	(0,04)	

## 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> janvier 2016.

## NOTES RELATIVES AU PORTEFEUILLE MARCHÉS BOURSIERS (suite)

### 3. INDICE DE RÉFÉRENCE

Depuis le 1<sup>er</sup> avril 2023, l'indice de référence Marchés boursiers est composé à 67,5 % de l'indice MSCI Monde (ex. Canada) non couvert, à 17,5 % de l'indice Canada et à 15 % de l'indice MSCI ME 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<sup>er</sup> janvier 2023 au 31 mars 2023, l'indice de référence Marchés boursiers est composé à 65 % de l'indice MSCI Monde (ex. Canada) non couvert, à 17,5 % de l'indice Canada et à 17,5 % de l'indice MSCI ME 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<sup>er</sup> janvier 2022 au 31 décembre 2022, l'indice de référence Marchés boursiers est composé à 65 % de l'indice MSCI Monde (ex. Canada) non couvert, à 15 % de l'indice Canada et à 20 % de l'indice MSCI ME 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<sup>er</sup> juillet 2021 au 31 décembre 2021, l'indice de référence Marchés boursiers était composé à 65 % de l'indice MSCI Monde (ex. Canada) non couvert, à 15 % de l'indice Canada et à 20 % de l'indice MSCI ME ajusté China All Shares non couvert. Au 1<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> janvier 2020 au 30 juin 2021, l'indice de référence Marchés boursiers était composé à 10 % de l'indice FTSE Canada bons du Trésor 91 jours et à 90 % de la composante Marchés boursiers traditionnels, elle-même composée à 60 % de l'indice MSCI Monde (ex. Canada) non couvert, à 20 % de l'indice S&P/TSX plafonné et à 20 % de l'indice MSCI ME ajusté China All Shares non couvert.

Du 1<sup>er</sup> juillet 2018 au 31 décembre 2019, l'indice de référence Marchés boursiers est composé à 10 % de l'indice FTSE Canada bons du Trésor 91 jours et à 90 % de la composante Marchés boursiers traditionnels, elle-même composée à 60 % de l'indice MSCI Monde (ex. Canada) non couvert, à 20 % de l'indice S&P/TSX et à 20 % de l'indice MSCI ME non couvert. Ce changement était justifié afin de mieux refléter la composition du portefeuille.

Depuis le 1<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> janvier 2016 au 30 juin 2018, la composante Marchés boursiers traditionnel était composée à 60 % de l'indice MSCI Monde (ex. Canada) non couvert, à 25 % de l'indice S&P/TSX et à 15 % de l'indice MSCI ME non couvert.

### 4. PÉRIODE DE CALCUL

Le rendement de ce portefeuille est calculé du 1<sup>er</sup> janvier 2016 au 31 décembre 2024.

### 5. CHARGES D'EXPLOITATION ET AUTRES FRAIS

Les charges d'exploitation et autres frais pour ce portefeuille représentent 20 p.c. pour les 12 derniers mois terminés le 31 décembre 2024. Ces frais incluent des frais attribués aux gestionnaires externes de 8 p.c. qui ne sont pas déduits des rendements. Pour les quatre années précédentes, soit du 1<sup>er</sup> janvier 2020 au 31 décembre 2023, les frais représentaient en moyenne 27 p.c. Veuillez vous référer à la note sur les charges d'exploitations et autres frais des Notes générales pour de plus amples détails.

# 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\$
2024	17,21	20,78	(3,57)	s.o.	s.o.	90 037 846	471 036 227
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

## RENDEMENT ANNUALISÉ

	31 décembre 2024									
	1 an %	2 ans %	3 ans %	4 ans %	5 ans %	6 ans %	7 ans %	8 ans %	9 ans %	10 ans %
Portefeuille	17,21	8,81	6,75	14,07	15,36	14,53	14,83	14,60	14,54	13,91
Indice	20,78	15,51	10,07	15,22	14,13	13,74	13,01	12,69	12,25	11,40
Écart	(3,57)	(6,70)	(3,32)	(1,15)	1,24	0,79	1,82	1,91	2,29	2,51

## 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> janvier 2017, ce portefeuille peut inclure des activités de couverture de devises, conformément à la politique de gestion des devises dont s'est dotée la CDPQ. Veuillez vous référer à la note 3 des Notes générales pour de plus amples détails.

À chaque date d'évaluation, la juste valeur des fonds d'investissement est fournie par le commandité. Cette évaluation est subséquemment comparée aux états financiers audités fournis par le commandité. Cette portion représente 25 % des actifs de ce portefeuille au 31 décembre 2024.

### 2. DATE DE CRÉATION DU PORTEFEUILLE

Ce portefeuille a été créé le 1<sup>er</sup> octobre 2003.

## NOTES RELATIVES AU PORTEFEUILLE PLACEMENTS PRIVÉS (suite)

### 3. INDICE DE RÉFÉRENCE

Depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2022, l'indice de référence est composé à 50 % de l'indice SSPEI ajusté non couvert, à 25 % de l'indice MSCI ACWI non couvert et à 25 % de l'indice Morningstar Québec Banque Nationale.

Du 1<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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 Monde partiellement couvert. Ce changement était justifié afin de mieux refléter la politique de couverture du portefeuille.

Du 1<sup>er</sup> 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 Monde 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<sup>er</sup> janvier 2015 au 31 décembre 2024.

### 5. CHARGES D'EXPLOITATION ET AUTRES FRAIS

Les charges d'exploitation et autres frais pour ce portefeuille représentent 29 p.c. pour les 12 derniers mois terminés le 31 décembre 2024. Pour les quatre années précédentes, soit du 1<sup>er</sup> janvier 2020 au 31 décembre 2023, les frais représentaient en moyenne 37 p.c. Veuillez vous référer à la note 5 des Notes générales pour de plus amples détails.

# Composite Fonds équilibré

## RENDEMENT ET ACTIF NET SOUS GESTION

31 décembre	Rendement			Population	Risque			Actif net
	Composite %	Indice %	Écart %	Nombre comptes	Écart-type comptes %	Écart-type rendement %	Écart-type indice %	Composite k\$
2024	9,37	11,77	(2,40)	69	2,61	6,23	8,70	471 036 227
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

## RENDEMENT ANNUALISÉ

	31 décembre 2024									
	1 an %	2 ans %	3 ans %	4 ans %	5 ans %	6 ans %	7 ans %	8 ans %	9 ans %	10 ans %
Composite	9,37	8,26	3,41	5,84	6,20	6,88	6,49	6,84	6,92	7,13
Indice	11,77	9,53	3,24	5,05	5,87	6,86	6,20	6,58	6,49	6,51
Écart	(2,40)	(1,27)	0,18	0,79	0,33	0,03	0,29	0,26	0,43	0,63

## COMPOSITION DE L'INDICE DE RÉFÉRENCE FONDS ÉQUILIBRÉ

31 décembre 2024	
Indice de référence <sup>1</sup>	Poids %
Indice Taux	10
Indice Crédit	22
FTSE Canada bons du Trésor 91 jours	1
Indice Immobilier	10
Indice Infrastructures	13
Indice Marchés boursiers	28
Indice Placements privés	18
Levier	-2

1. La description des indices est présentée dans les notes de chacun des portefeuilles.

## NOTES RELATIVES AU COMPOSITE FONDS ÉQUILIBRÉ

### 1. DESCRIPTION DU COMPOSITE

Ce composite regroupe l'ensemble des comptes des déposants, incluant le Fonds général, et mesure l'impact global de la répartition de l'actif 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> novembre 2021 et le 1<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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<sup>er</sup> 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 2024, est indiqué dans le tableau de la page précédente.

### 4. PÉRIODE DE CALCUL

Le rendement de ce composite est calculé du 1<sup>er</sup> janvier 2015 au 31 décembre 2024.

### 5. CHARGES D'EXPLOITATION ET AUTRES FRAIS

Les charges d'exploitation et autres frais liés à la gestion externe de titres appartenant à la CDPQ en marchés boursiers, pour ce composite, représentent 23 p.c. pour les 12 derniers mois terminés le 31 décembre 2024. Exceptionnellement, des charges de restructuration et d'intégration de 1 p.c. s'ajoutent en 2024. À noter que 3 p.c. du total de ces frais, incluant les charges de restructuration et d'intégration, sont déjà déduits du rendement pour la portion du portefeuille spécialisé Immobilier (pour plus d'informations, voir la note sur les charges d'exploitation et autres frais dans les notes générales).

Pour les quatre années précédentes, soit du 1<sup>er</sup> janvier 2020 au 31 décembre 2023, les charges d'exploitations non redressées et autres frais liés à la gestion externe en marchés boursiers représentaient en moyenne 23 p.c. Veuillez vous référer à la note 5 des Notes générales pour de plus amples détails.

## Notes générales

1. Les activités de la CDPQ sont menées selon les prescriptions de la Loi sur la CDPQ<sup>1</sup> et respectent les pratiques de l'industrie du placement. Les états financiers consolidés sont établis conformément aux normes IFRS de comptabilité. 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 2024 font partie intégrante du Rapport annuel 2024. 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 et les coûts de transactions mentionnés dans le rapport annuel incluent les montants présentés distinctement à titre de coûts dans la note 8 des états financiers consolidés. À ces montants s'ajoutent les coûts des filiales immobilières, qui sont déduits de la juste valeur et inclus dans le résultat de placement tel que divulgué à la note 8 des états financiers consolidés. Les frais de gestion externe comprennent les frais de gestion externe – Marchés boursiers qui sont présentés distinctement à titre de coûts à la note 8 des états financiers consolidés et les frais de gestion 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 coûts 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. À la suite de l'intégration des filiales immobilières en 2024, un traitement particulier a été appliqué sur les frais dans le calcul des rendements concernés. Plus de détails à ce sujet, y compris sur les ratios des charges d'exploitation sur l'actif net moyen de chaque portefeuille spécialisé sont fournis dans les notes du rapport de conformité aux normes GIPS<sup>MD</sup>. De plus, les rendements présentés 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.
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 et de sa société mère, le cas échéant, 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.
13. Pour décider si des sommes sont confiées à des gestionnaires externes québécois, la CDPQ utilise soit le lieu du siège social de la firme et de sa société mère ou la localisation de l'équipe d'investissement du mandat. Les sommes confiées sont basées sur les montants d'engagements commis.
14. Les actifs de la CDPQ alignés sur l'Accord de Paris comprennent les actifs sobres en carbone, les actifs conformes aux normes de la Science Based Targets initiative et ceux en voie de l'être.

1. La Loi sur CDPQ est disponible au [www.cdpq.com](http://www.cdpq.com).

## NOS BUREAUX DANS LE MONDE

### CANADA

#### MONTRÉAL

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

#### QUÉBEC (SIÈGE SOCIAL)

65, rue Sainte-Anne, 14<sup>e</sup> étage  
Québec (Québec) G1R 3X5  
Téléphone : +1 418 684-2334

#### TORONTO

81, rue Bay, bureau 3610  
Toronto (Ontario) M5J 0E7  
Téléphone : +1 416 360-1979

### INTERNATIONAL

#### LONDRES

##### CDPQ LONDON

70 Broadwick Street  
4<sup>e</sup> étage  
Londres, W1F 9QZ  
Royaume-Uni  
Téléphone : +44 207 024 8186

#### NEW YORK

##### CDPQ US

3 Bryant Park  
33<sup>e</sup> étage, bureau 3302  
New York, NY 10036  
États-Unis  
Téléphone : +1 212 596-6300

#### SINGAPOUR

##### CDPQ SINGAPORE

One Raffles Quay  
Tour Nord, 39<sup>e</sup> étage, bureau 01  
Singapour 048583  
Singapour  
Téléphone : +65 6800 4870

#### MEXICO

##### CDPQ MÉXICO

Torre Virreyes  
Pedregal 24, 15<sup>e</sup> étage, bureau 1502 B  
Colonia Molino del Rey,  
Delegación Miguel Hidalgo  
11040 Mexico, CDMX  
Mexique  
Téléphone : +52 55 7399 8109

#### PARIS

##### CDPQ PARIS

28-32, avenue Victor Hugo  
6<sup>e</sup> étage  
75116 Paris  
France  
Téléphone : +33 1 56 69 25 30

#### SYDNEY

##### CDPQ AUSTRALIA

Deutsche Bank Place  
22<sup>e</sup> étage, bureau 2201  
126 Phillip Street  
Sydney, NSW 2000  
Australie  
Téléphone : +61 2 8316 3800

#### NEW DELHI

##### CDPQ INDIA

2<sup>e</sup> étage, bureau 204  
Worldmark 3, Asset Area 7  
Aerocity, Hospitality District  
Delhi, 110037  
Inde  
Téléphone : +91 11 4957 7811

#### SÃO PAULO

##### CDPQ BRASIL

Av. Brigadeiro Faria Lima 3477  
5<sup>e</sup> étage, bureau 51, Tour Nord  
Itaim Bibi, São Paulo, SP  
Brésil 04538-133  
Téléphone : +55 11 46 32 01 90

Le Rapport annuel 2024 et le document Renseignements additionnels au Rapport annuel 2024 sont disponibles au [www.cdpq.com](http://www.cdpq.com).

Renseignements : 514 842-3261, [info@cdpq.com](mailto:info@cdpq.com)

*The 2024 Annual Report and the 2024 Annual Report Additional Information are also available in English at [www.cdpq.com](http://www.cdpq.com).*

Dépôt légal – Bibliothèque et Archives nationales du Québec, 2025

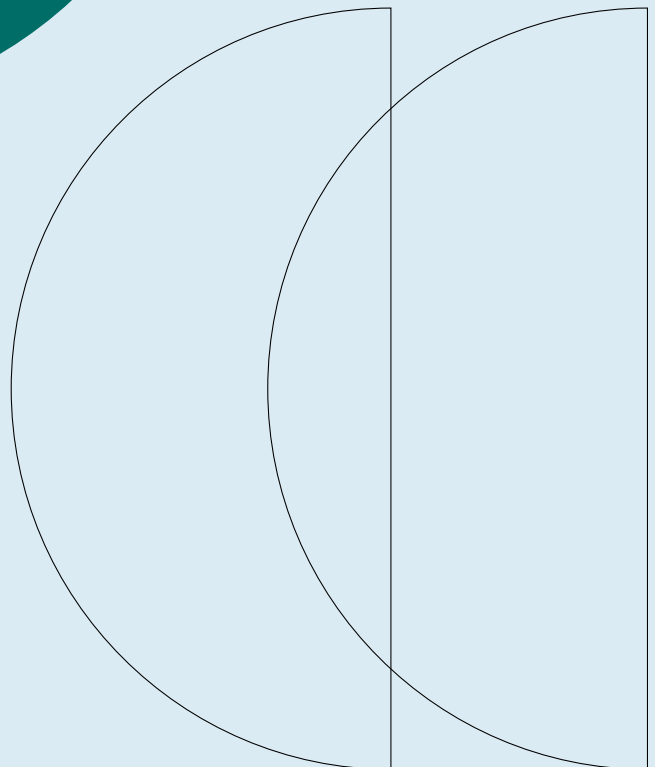
ISSN 1705-6446

ISSN en ligne 1705-6454





# Renseignements additionnels au Rapport annuel 2024





# Renseignements additionnels au Rapport annuel 2024

## **Statistiques financières et rétrospective**

1.	Ventilation de l'actif net attribuable aux déposants .....	3
2.	Variation de l'actif net attribuable aux déposants .....	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 et Crédit immobilier – Financements de 5 M\$ et plus .....	17
8.	Relevé des biens immobiliers .....	22
9.	Investissements en actions de sociétés cotées et en obligations émises sur les marchés publics .....	31
10.	Investissements en actions, en obligations et en créances d'entreprises émises sur les marchés privés .....	103



**1**

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

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
<b>Actif</b>										
Placements	562 927	504 902	466 957	466 157	405 978	382 467	342 004	331 050	308 875	286 845
Avances à des déposants	628	1 171	727	1 011	281	960	903	1 056	1 068	776
Revenus de placement courus et à recevoir	1 765	1 411	1 174	949	1 109	1 391	1 352	1 395	1 173	1 226
Montants à recevoir relatifs à des opérations en voie de règlement	4 991	1 569	2 376	2 213	3 116	6 223	4 587	2 447	3 898	1 288
Autres actifs	3 163	2 396	2 573	2 036	1 609	1 578	1 157	1 202	845	682
	<b>573 474</b>	<b>511 449</b>	<b>473 807</b>	<b>472 366</b>	<b>412 093</b>	<b>392 619</b>	<b>350 003</b>	<b>337 150</b>	<b>315 859</b>	<b>290 817</b>
<b>Passif</b>										
Passif relatifs aux placements	93 915	70 451	68 343	47 287	42 106	49 830	38 207	35 845	42 890	41 039
Montants à payer relatifs à des opérations en voie de règlement	3 800	4 503	1 943	3 443	3 290	1 537	1 113	2 102	1 687	1 224
Autres passifs	2 472	2 248	1 634	1 839	1 205	1 143	1 172	691	536	529
	<b>100 187</b>	<b>77 202</b>	<b>71 920</b>	<b>52 569</b>	<b>46 601</b>	<b>52 510</b>	<b>40 492</b>	<b>38 638</b>	<b>45 113</b>	<b>42 792</b>
<b>Actif net attribuable aux déposants</b>	<b>473 287</b>	<b>434 247</b>	<b>401 887</b>	<b>419 797</b>	<b>365 492</b>	<b>340 109</b>	<b>309 511</b>	<b>298 512</b>	<b>270 746</b>	<b>248 025</b>

**VARIATION DE L'ACTIF NET ATTRIBUABLE AUX DÉPOSANTS**  
des exercices clos le 31 décembre  
(en millions de dollars)

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
<b>Résultat de placement avant distributions aux déposants</b>	<b>39 646</b>	27 985	(24 612)	48 729	24 751	31 146	11 790	24 596	18 417	20 109
Contributions nettes (retraits nets) des déposants	(606)	4 375	6 703	5 576	632	(548)	(791)	3 170	4 304	2 065
<b>Augmentation (diminution) de l'actif net attribuable aux déposants</b>	<b>39 040</b>	32 360	(17 909)	54 305	25 383	30 598	10 999	27 766	22 721	22 174
<b>Actif net attribuable aux déposants</b>	<b>473 287</b>	434 247	401 887	419 797	365 492	340 109	309 511	298 512	270 746	248 025
Passif excluant l'actif net attribuable aux déposants	100 187	77 202	71 920	52 569	46 601	52 510	40 492	38 638	45 113	42 792
<b>Actif total</b>	<b>573 474</b>	511 449	473 807	472 366	412 093	392 619	350 003	337 150	315 859	290 817

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

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
<b>CAISSES DE RETRAITE</b>										
<b>Retraite Québec pour le Régime de rentes du Québec</b>										
Revenu net attribué	3 077	2 567	2 072	5 308	3 560	2 979	2 883	2 509	2 627	3 348
Dépôts (retraits)	6 701	6 737	5 275	4 024	386	1 362	562	390	540	(108)
+/- valeur non matérialisée	10 469	5 246	(6 450)	8 783	2 208	4 718	(143)	4 140	1 999	1 972
Avoir net	141 605	121 358	106 808	105 912	87 797	81 643	72 584	69 282	62 243	57 077
Avances de fonds	(511)	(784)	(481)	(695)	-	(612)	(645)	(807)	(740)	(445)
Avoir net incluant avances de fonds	141 094	120 574	106 327	105 217	87 797	81 031	71 939	68 475	61 503	56 632
Excédent sur le coût	42 168	31 699	26 453	32 903	24 120	21 912	17 194	17 337	13 197	11 198
<b>Régime supplémentaire de rentes pour les employés de l'industrie de la construction du Québec</b>										
Revenu net attribué	991	892	662	1 727	1 014	1 170	948	771	947	1 082
Dépôts (retraits)	616	499	498	331	57	233	140	80	37	37
+/- valeur non matérialisée	1 038	1 090	(3 160)	797	738	1 119	(165)	844	243	348
Avoir net	33 624	30 979	28 498	30 498	27 643	25 834	23 312	22 389	20 694	19 467
Avances de fonds	(46)	(27)	(52)	(47)	(53)	(35)	(32)	(36)	(24)	(27)
Avoir net incluant avances de fonds	33 578	30 952	28 446	30 451	27 590	25 799	23 280	22 353	20 670	19 440
Excédent sur le coût	5 572	4 534	3 444	6 604	5 807	5 069	3 950	4 115	3 271	3 028
<b>Régime de retraite du personnel employé du gouvernement et des organismes publics</b>										
Revenu net attribué	3 009	3 003	707	4 794	4 896	4 245	3 206	2 383	3 036	3 173
Dépôts (retraits)	(1 657)	(1 666)	(1 127)	(1 216)	(1 062)	(923)	(776)	(732)	(660)	(743)
+/- valeur non matérialisée	3 475	2 003	(7 847)	5 533	1 770	3 076	(491)	3 212	1 350	1 704
Avoir net	91 419	86 592	83 252	91 519	82 408	76 804	70 406	68 467	63 604	59 878
Avances de fonds	-	(18)	-	-	-	-	-	-	-	-
Avoir net incluant avances de fonds	91 419	86 574	83 252	91 519	82 408	76 804	70 406	68 467	63 604	59 878
Excédent sur le coût	24 107	20 632	18 629	26 476	20 943	19 173	16 097	16 588	13 376	12 026
<b>Régime de retraite du personnel d'encadrement</b>										
Revenu net attribué	271	312	12	512	444	397	293	1 387	496	648
Dépôts (retraits)	274	298	221	220	213	243	867	(4 906)	(119)	(63)
+/- valeur non matérialisée	586	376	(953)	772	306	435	4	(622)	208	275
Avoir net	12 974	11 843	10 857	11 577	10 073	9 110	8 035	6 871	11 012	10 427
Excédent sur le coût	2 988	2 402	2 026	2 979	2 207	1 901	1 466	1 462	2 084	1 876
<b>Régimes de retraite des employés fédéraux intégrés dans une fonction auprès du gouvernement du Québec</b>										
Revenu net attribué	13	11	13	24	15	15	12	10	12	15
Dépôts (retraits)	(13)	(12)	(11)	(11)	(10)	(9)	(8)	(8)	(7)	(6)
+/- valeur non matérialisée	6	7	(34)	4	3	11	(2)	10	4	5
Avoir net	287	281	275	306	289	281	264	262	250	241
Excédent sur le coût	53	47	40	74	70	67	56	58	48	44

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

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
<b>Régime de retraite des élus municipaux</b>										
Revenu net attribué	15	13	16	20	14	14	11	10	13	13
Dépôts (retraits)	(5)	(4)	(6)	(3)	(1)	(1)	(4)	(4)	(2)	(5)
+/- valeur non matérialisée	16	9	(33)	23	7	13	(1)	13	5	5
Avoir net	377	351	333	356	316	296	270	264	245	229
Avances de fonds	-	-	-	-	-	-	-	(1)	-	-
Avoir net incluant avances de fonds	377	351	333	356	316	296	270	263	245	229
Excédent sur le coût	102	86	77	110	87	80	67	68	55	50
<b>Régime de retraite des maires et conseillers des municipalités</b>										
Revenu net attribué	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dépôts (retraits)	-	-	-	-	-	-	-	-	(1)	2
+/- valeur non matérialisée	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Avoir net	1	1	1	1	1	1	1	1	1	2
Excédent sur le coût	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Régime complémentaire de rentes des techniciens ambulanciers/paramédics et des services préhospitaliers d'urgence</b>										
Revenu net attribué	18	38	5	38	35	35	22	15	18	21
Dépôts (retraits)	6	16	11	9	12	11	5	6	8	11
+/- valeur non matérialisée	39	15	(74)	37	14	25	(4)	28	13	17
Avoir net	901	838	769	827	743	682	611	588	539	500
Excédent sur le coût	127	88	73	147	110	96	71	75	47	34
<b>Fonds d'amortissement des régimes de retraite</b>										
Revenu net attribué	5 538	3 009	3 500	6 142	4 004	3 806	2 984	2 436	2 862	2 656
Dépôts (retraits)	(2 408)	-	-	-	-	1 500	1 500	7 058	1 500	1 500
+/- valeur non matérialisée	5 104	4 472	(8 944)	7 384	2 452	4 479	224	3 552	1 753	1 718
Avoir net	123 214	114 980	107 499	112 943	99 417	92 961	83 176	78 468	65 422	59 307
Excédent sur le coût	30 169	25 065	20 593	29 537	22 153	19 701	15 222	14 998	11 446	9 693
<b>Régime de retraite des membres de la</b>										
<b>Sûreté du Québec - Caisse employeurs</b>										
Revenu net attribué	53	35	29	60	36	39	26	27	26	19
Dépôts (retraits)	173	(38)	(23)	201	(23)	(21)	192	(12)	(8)	172
+/- valeur non matérialisée	65	48	(92)	71	28	47	1	26	17	11
Avoir net	1 561	1 270	1 225	1 311	979	938	873	654	613	578
Excédent sur le coût	277	212	164	256	185	157	110	109	83	66
<b>Régime de retraite de l'Université du Québec</b>										
Revenu net attribué	120	107	61	37	13	18	16	18	25	13
Dépôts (retraits)	(321)	(235)	(165)	40	-	22	29	74	6	28
+/- valeur non matérialisée	(84)	(100)	(15)	114	2	5	41	26	19	22
Avoir net	254	539	767	886	695	680	635	549	431	381
Excédent sur le coût	122	206	306	321	207	205	200	159	133	114

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

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
<b>Régime de retraite du personnel des CPE et des garderies privées conventionnées du Québec</b>										
Revenu net attribué	15	44	13	32	13	19	15	16	18	12
Dépôts (retraits)	(21)	(125)	17	26	-	42	39	38	11	50
+/- valeur non matérialisée	35	(31)	29	92	19	6	30	17	15	7
Avoir net	696	667	779	720	570	538	471	387	316	272
Excédent sur le coût	248	213	244	215	123	104	98	68	51	36
<b>Régime de retraite pour certains employés de la Commission scolaire de la Capitale</b>										
Revenu net attribué	1	1	2	2	2	2	2	1	2	2
Dépôts (retraits)	(3)	(3)	(3)	(2)	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)
+/- valeur non matérialisée	-	1	(4)	-	-	1	(1)	1	-	-
Avoir net	22	24	25	30	30	31	31	33	34	35
Excédent sur le coût	1	1	-	4	4	4	3	4	3	3
<b>Régime de rentes pour le personnel non enseignant de la Commission des écoles catholiques de Montréal</b>										
Revenu net attribué	8	7	8	12	11	13	10	6	11	10
Dépôts (retraits)	(15)	(16)	(16)	(17)	(18)	(18)	(18)	(19)	(19)	(20)
+/- valeur non matérialisée	-	3	(22)	1	1	4	(5)	8	2	2
Avoir net	130	137	143	173	177	183	184	197	202	208
Excédent sur le coût	17	17	14	36	35	34	30	35	27	25
<b>Régime de retraite des membres de la Sûreté du Québec - Caisse participants</b>										
Revenu net attribué	25	21	24	42	24	22	19	15	15	16
Dépôts (retraits)	47	48	53	42	30	27	29	30	30	29
+/- valeur non matérialisée	79	38	(50)	75	22	35	2	25	14	10
Avoir net	1 128	977	870	843	684	608	524	474	404	345
Excédent sur le coût	287	208	170	220	145	123	88	86	61	47
<b>Régime de retraite des employés de la Ville de Laval</b>										
Revenu net attribué	10	8	33	18	50	22	14	15	17	11
Dépôts (retraits)	(5)	(3)	(106)	31	(147)	(29)	39	(21)	22	110
+/- valeur non matérialisée	28	7	(14)	51	(22)	(3)	27	15	13	6
Avoir net	357	324	312	399	298	417	427	347	338	286
Excédent sur le coût	136	108	101	115	64	86	89	62	47	34

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

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
<b>Régime de retraite des employés en fonction</b>										
<b>au Centre hospitalier Côte-des-Neiges</b>										
Revenu net attribué	4	4	4	6	4	4	4	3	4	5
Dépôts (retraits)	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)	(2)	(1)	(3)	(2)
+/- valeur non matérialisée	1	3	(12)	1	2	3	(1)	2	1	1
Avoir net	101	98	93	103	98	94	89	88	84	82
Excédent sur le coût	12	11	8	20	19	17	14	15	13	12
<b>Fonds commun de placement des régimes de retraite</b>										
<b>de l'Université Laval</b>										
Revenu net attribué	-	-	66	7	14	6	4	4	10	3
Dépôts (retraits)	-	-	(217)	(24)	(100)	13	32	-	21	50
+/- valeur non matérialisée	-	-	(66)	17	(37)	(1)	19	16	11	17
Avoir net	-	-	-	217	217	340	322	267	247	205
Excédent sur le coût	-	-	-	67	50	87	88	69	53	42
<b>Fiducie globale Ville de Magog</b>										
Revenu net attribué	2	3	2	6	3	3	3	3	3	3
Dépôts (retraits)	1	(1)	-	1	-	1	(1)	(1)	-	-
+/- valeur non matérialisée	5	4	(9)	4	2	4	(1)	3	2	2
Avoir net	101	93	87	94	83	78	70	69	64	59
Excédent sur le coût	23	18	14	23	19	17	13	14	11	9
<b>Fiducie globale des régimes de retraite de la Ville de Sherbrooke</b>										
Revenu net attribué	2	4	7	2	2	3	2	2	2	3
Dépôts (retraits)	(8)	(8)	(24)	5	(2)	(3)	6	-	-	-
+/- valeur non matérialisée	1	-	(3)	5	1	-	2	2	1	(1)
Avoir net	36	41	45	65	53	52	52	42	38	35
Excédent sur le coût	9	8	8	11	6	5	5	3	1	-
<b>Régime de retraite des agents de la paix en services correctionnels</b>										
Revenu net attribué	25	26	9	40	43	40	30	24	19	18
Dépôts (retraits)	(17)	(14)	(14)	(15)	(14)	(11)	(12)	(12)	109	121
+/- valeur non matérialisée	38	22	(72)	57	25	34	-	28	19	14
Avoir net	863	817	783	860	778	724	661	643	603	456
Avances de fonds	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Avoir net incluant avances de fonds	863	817	783	860	778	724	661	643	603	456
Excédent sur le coût	187	149	127	199	142	117	83	83	55	36
<b>Régime complémentaire de retraite des employés réguliers</b>										
<b>de la Société de transport de Sherbrooke</b>										
Revenu net attribué	4	3	4	5	3	7	3	3	3	3
Dépôts (retraits)	(2)	(3)	(1)	(2)	(1)	(1)	(2)	(1)	-	-
+/- valeur non matérialisée	5	4	(11)	4	3	3	(2)	4	2	2
Avoir net	104	97	93	101	94	89	80	81	75	70
Excédent sur le coût	20	15	11	22	18	15	12	14	10	8

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

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
<b>Régime de retraite de la Corporation de l'École Polytechnique</b>										
Revenu net attribué	6	6	7	1	2	2	1	1	2	1
Dépôts (retraits)	(17)	(17)	(20)	10	-	3	5	1	11	23
+/- value non matérialisée	(1)	-	-	9	(3)	-	4	3	3	1
Avoir net	56	68	79	92	72	73	68	58	53	37
Excédent sur le coût	17	18	18	18	9	12	12	8	5	2
<b>Régimes de retraite de la Ville de Terrebonne</b>										
Revenu net attribué	3	2	3	4	3	4	3	3	2	1
Dépôts (retraits)	-	-	(14)	-	4	20	-	-	6	49
+/- value non matérialisée	4	2	(1)	10	2	2	2	2	1	-
Avoir net	117	110	106	118	104	95	69	64	59	50
Excédent sur le coût	24	20	18	19	9	7	5	3	1	-
<b>Régime de retraite des cadres de la Ville de Québec</b>										
Revenu net attribué	13	6	3	14	17	14	12	7	1	-
Dépôts (retraits)	19	(4)	(3)	-	(10)	(2)	(14)	(3)	245	-
+/- value non matérialisée	23	18	(31)	20	10	18	(6)	16	(2)	-
Avoir net	381	326	306	337	303	286	256	264	244	-
Excédent sur le coût	66	43	25	56	36	26	8	14	(2)	-
<b>Régime de retraite des employés manuels de la Ville de Québec</b>										
Revenu net attribué	18	9	2	18	21	17	15	9	1	-
Dépôts (retraits)	42	(7)	(12)	(11)	(13)	3	(10)	(8)	296	-
+/- value non matérialisée	26	21	(40)	28	13	24	(8)	21	(1)	-
Avoir net	474	388	365	415	380	359	315	318	296	-
Excédent sur le coût	84	58	37	77	49	36	12	20	(1)	-
<b>Régime de retraite des fonctionnaires de la Ville de Québec</b>										
Revenu net attribué	25	15	3	32	41	33	27	14	2	-
Dépôts (retraits)	40	(11)	(11)	(20)	(20)	7	(14)	(10)	517	-
+/- value non matérialisée	52	38	(71)	51	24	41	(14)	38	(1)	-
Avoir net	827	710	668	747	685	640	559	560	518	-
Excédent sur le coût	158	106	68	139	88	64	23	37	(1)	-
<b>Régime de retraite du personnel professionnel de la Ville de Québec</b>										
Revenu net attribué	8	5	(1)	12	15	12	10	5	1	-
Dépôts (retraits)	23	5	4	(5)	2	3	1	3	191	-
+/- value non matérialisée	25	18	(26)	22	10	17	(4)	14	(1)	-
Avoir net	369	313	285	308	279	252	220	213	191	-
Excédent sur le coût	75	50	32	58	36	26	9	13	(1)	-
<b>Régime de retraite des policiers et policières de la Ville de Québec</b>										
Revenu net attribué	16	11	(7)	24	39	30	22	11	2	-
Dépôts (retraits)	61	-	(2)	(2)	(4)	5	(4)	(4)	420	-
+/- value non matérialisée	46	32	(65)	39	22	33	(9)	27	(3)	-
Avoir net	741	618	575	649	587	530	462	453	419	-
Excédent sur le coût	122	76	44	109	70	48	15	24	(3)	-

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

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
<b>Régime de retraite des pompiers de la Ville de Québec</b>										
Revenu net attribué	6	5	(2)	9	14	10	8	4	1	-
Dépôts (retraits)	20	1	1	1	1	6	1	1	150	-
+/- valeur non matérialisée	19	13	(24)	17	8	13	(4)	10	(1)	-
Avoir net	288	243	224	249	222	199	170	165	150	-
Excédent sur le coût	51	32	19	43	26	18	5	9	(1)	-
<b>Régime de retraite des employés du Réseau de transport de la Capitale</b>										
Revenu net attribué	3	3	2	6	3	3	2	3	-	-
Dépôts (retraits)	-	-	7	4	(6)	55	6	-	63	-
+/- valeur non matérialisée	5	(1)	9	21	(2)	2	5	4	-	-
Avoir net	197	189	187	169	138	143	83	70	63	-
Excédent sur le coût	43	38	39	30	9	11	9	4	-	-
<b>Régime de retraite des chauffeurs d'autobus de la Société de transport de Laval</b>										
Revenu net attribué	5	3	4	7	5	5	4	4	-	-
Dépôts (retraits)	1	2	2	2	1	1	1	113	-	-
+/- valeur non matérialisée	10	8	(13)	11	5	7	-	5	-	-
Avoir net	193	177	164	171	151	140	127	122	-	-
Excédent sur le coût	33	23	15	28	17	12	5	5	-	-
<b>La Société des casinos du Québec</b>										
Revenu net attribué	5	1	1	2	-	-	-	-	-	-
Dépôts (retraits)	(18)	0	13	35	22	-	-	-	-	-
+/- valeur non matérialisée	(1)	1	3	7	-	-	-	-	-	-
Avoir net	71	85	83	66	22	-	-	-	-	-
Excédent sur le coût	10	11	10	7	-	-	-	-	-	-
<b>Régime de retraite HEC</b>										
Revenu net attribué	1	1	-	-	-	-	-	-	-	-
Dépôts (retraits)	(2)	-	-	29	-	-	-	-	-	-
+/- valeur non matérialisée	4	-	-	4	-	-	-	-	-	-
Avoir net	37	34	33	33	-	-	-	-	-	-
Excédent sur le coût	8	4	4	4	-	-	-	-	-	-
<b>Fiducie globale de la Ville de Longueuil</b>										
Revenu net attribué	2	1	1	-	-	-	-	-	-	-
Dépôts (retraits)	-	-	-	77	-	-	-	-	-	-
+/- valeur non matérialisée	9	2	3	-	-	-	-	-	-	-
Avoir net	95	84	81	77	-	-	-	-	-	-
Excédent sur le coût	14	5	3	-	-	-	-	-	-	-
<b>Régime de retraite des policiers de la Ville de Longueuil</b>										
Revenu net attribué	-	1	-	-	-	-	-	-	-	-
Dépôts (retraits)	-	-	-	34	-	-	-	-	-	-
+/- valeur non matérialisée	5	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Avoir net	40	35	34	34	-	-	-	-	-	-
Excédent sur le coût	5	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Fonds commun des cols bleus et pompiers de la Ville de Longueuil</b>										
Revenu net attribué	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dépôts (retraits)	-	-	-	25	-	-	-	-	-	-
+/- valeur non matérialisée	4	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Avoir net	29	25	25	25	-	-	-	-	-	-
Excédent sur le coût	4	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Fiducie globale des régimes de retraite des employés de la Ville de Lévis</b>										
Revenu net attribué	1	1	-	-	-	-	-	-	-	-
Dépôts (retraits)	3	-	23	-	-	-	-	-	-	-
+/- valeur non matérialisée	2	1	1	-	-	-	-	-	-	-
Avoir net	32	26	24	-	-	-	-	-	-	-
Excédent sur le coût	4	2	1	-	-	-	-	-	-	-
<b>Régime de retraite pour les employés de la Ville de Saint-Jean-Sur-Richelieu</b>										
Revenu net attribué	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dépôts (retraits)	-	-	22	-	-	-	-	-	-	-
+/- valeur non matérialisée	1	2	-	-	-	-	-	-	-	-
Avoir net	26	24	22	-	-	-	-	-	-	-
Excédent sur le coût	3	2	-	-	-	-	-	-	-	-

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

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
<b>RÉGIMES D'ASSURANCE</b>										
<b>Régie des marchés agricoles et alimentaires du Québec</b>										
Revenu net attribué	1	-	-	-	-	1	-	1	-	1
Dépôts (retraits)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
+/- valeur non matérialisée	-	1	(2)	-	1	-	-	-	-	-
Avoir net	14	13	12	13	13	12	11	11	10	10
Excédent sur le coût	2	2	1	3	3	2	2	2	2	2
<b>La Financière agricole du Québec</b>										
Revenu net attribué	37	36	32	38	32	34	28	17	16	23
Dépôts (retraits)	(28)	14	(42)	(71)	(110)	(3)	(46)	189	87	191
+/- valeur non matérialisée	17	23	(77)	7	8	32	(15)	27	11	(1)
Avoir net	879	853	780	867	893	963	900	933	700	586
Excédent sur le coût	74	57	34	111	104	96	64	79	52	41
<b>Autorité des marchés financiers</b>										
Revenu net attribué	74	55	25	29	33	28	23	12	14	14
Dépôts (retraits)	28	78	78	134	44	20	25	24	22	55
+/- valeur non matérialisée	4	48	(120)	(2)	30	33	(10)	16	7	4
Avoir net	1 500	1 394	1 213	1 230	1 069	962	881	843	791	748
Excédent sur le coût	42	38	(10)	110	112	82	49	59	43	36
<b>Commission des normes, de l'équité, de la santé et de la sécurité du travail</b>										
Revenu net attribué	895	810	882	1 054	721	831	687	567	705	703
Dépôts (retraits)	(796)	(547)	(81)	(224)	(377)	(184)	(148)	(391)	(314)	(170)
+/- valeur non matérialisée	960	747	(2 232)	1 053	375	822	(113)	671	288	458
Avoir net	21 348	20 289	19 279	20 710	18 828	18 109	16 640	16 214	15 367	14 688
Avances de fonds	-	-	-	-	-	(68)	(63)	(10)	(90)	(22)
Avoir net incluant avances de fonds	21 348	20 289	19 279	20 710	18 828	18 041	16 577	16 204	15 277	14 666
Excédent sur le coût	5 326	4 366	3 619	5 851	4 798	4 423	3 601	3 714	3 043	2 755
<b>Société de l'assurance automobile du Québec</b>										
Revenu net attribué	674	597	502	945	564	598	495	402	503	605
Dépôts (retraits)	(933)	(688)	(742)	(260)	(305)	(273)	(318)	(292)	(300)	13
+/- valeur non matérialisée	434	282	(1 245)	726	221	570	(29)	508	159	339
Avoir net	13 739	13 564	13 373	14 858	13 447	12 967	12 072	11 924	11 306	10 944
Avances de fonds	-	(307)	(194)	(264)	(228)	(244)	(163)	(202)	(214)	(282)
Avoir net incluant avances de fonds	13 739	13 257	13 179	14 594	13 219	12 723	11 909	11 722	11 092	10 662
Excédent sur le coût	3 496	3 062	2 780	4 025	3 299	3 078	2 508	2 537	2 029	1 870
<b>Les Producteurs de bovins du Québec</b>										
Revenu net attribué	-	-	-	-	1	-	-	-	-	1
Dépôts (retraits)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
+/- valeur non matérialisée	-	1	(1)	-	-	-	-	-	-	-
Avoir net	7	7	6	7	7	6	6	6	6	6
Excédent sur le coût	(1)	(1)	(2)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)
<b>Régime de rentes de survivants</b>										
Revenu net attribué	23	22	23	34	23	27	24	18	24	25
Dépôts (retraits)	(29)	(19)	(26)	(24)	(21)	(24)	(29)	(10)	(24)	(21)
+/- valeur non matérialisée	17	8	(49)	29	8	18	(7)	20	7	10
Avoir net	487	476	465	518	479	469	448	460	432	425
Excédent sur le coût	135	118	110	159	130	122	104	111	91	84
<b>Conseil de gestion de l'assurance parentale</b>										
Revenu net attribué	20	9	(5)	15	(1)	10	1	(1)	-	-
Dépôts (retraits)	264	215	94	(194)	(47)	246	140	(1)	-	-
+/- valeur non matérialisée	24	26	(26)	(8)	8	5	-	1	-	-
Avoir net	796	488	238	175	362	402	141	-	1	1
Avances de fonds	(71)	(35)	-	-	-	-	-	-	-	-
Avoir net incluant avances de fonds	725	453	238	175	362	402	141	-	1	1
Excédent sur le coût	29	5	(21)	5	13	5	-	-	(1)	(1)
<b>Régie du bâtiment du Québec</b>										
Revenu net attribué	1	2	-	-	-	-	-	-	-	-
Dépôts (retraits)	-	-	30	-	-	-	-	-	-	-
+/- valeur non matérialisée	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Avoir net	33	32	30	-	-	-	-	-	-	-
Excédent sur le coût	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
<b>AUTRES DÉPOSANTS</b>										
<b>Office de la protection du consommateur</b>										
Revenu net attribué	6	4	7	10	6	10	8	5	6	6
Dépôts (retraits)	-	7	(19)	(2)	-	(3)	(19)	3	3	-
+/- value non matérialisée	7	8	(21)	2	3	3	(2)	6	3	3
Avoir net	170	157	138	171	161	152	142	155	141	129
Avances de fonds	-	-	-	(5)	-	-	-	-	-	-
Avoir net incluant avances de fonds	170	157	138	166	161	152	142	155	141	129
Excédent sur le coût	29	22	14	35	33	30	27	29	23	20
<b>Société des alcools du Québec</b>										
Revenu net attribué	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dépôts (retraits)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(193)
+/- value non matérialisée	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Avoir net	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Excédent sur le coût	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Fonds des générations</b>										
Revenu net attribué	936	457	294	793	445	910	964	408	387	335
Dépôts (retraits)	(2 498)	(7)	3 095	2 518	2 191	(2 917)	(3 012)	1 568	1 456	961
+/- value non matérialisée	913	1 174	(1 672)	756	157	(102)	(434)	593	332	278
Avoir net	18 741	19 390	17 766	16 049	11 982	9 189	11 298	13 780	11 211	9 036
Excédent sur le coût	2 986	2 073	899	2 571	1 815	1 658	1 760	2 194	1 601	1 269
<b>Fonds des congés de maladie accumulés</b>										
Revenu net attribué	74	60	79	112	80	63	49	50	52	50
Dépôts (retraits)	(150)	(150)	(150)	(150)	(100)	-	-	-	-	-
+/- value non matérialisée	14	10	(138)	51	9	59	-	46	25	26
Avoir net	1 014	1 076	1 156	1 364	1 351	1 362	1 240	1 191	1 095	1 018
Excédent sur le coût	275	261	251	389	338	329	270	270	224	199
<b>Fonds d'information sur le territoire</b>										
Revenu net attribué	19	11	10	14	9	8	5	5	4	5
Dépôts (retraits)	27	45	101	62	65	56	30	31	12	(3)
+/- value non matérialisée	39	35	(46)	25	14	13	(1)	5	2	2
Avoir net	696	611	520	455	354	266	189	155	114	96
Excédent sur le coût	98	59	24	70	45	31	18	19	14	12
<b>Agence du revenu du Québec</b>										
Revenu net attribué	8	5	5	15	7	6	5	5	5	5
Dépôts (retraits)	(12)	(10)	(5)	(30)	-	-	-	-	-	-
+/- value non matérialisée	4	4	(12)	4	4	7	1	5	4	3
Avoir net	135	135	136	148	160	149	136	130	120	111
Excédent sur le coût	37	33	29	41	37	33	26	25	20	16
<b>Ensemble des déposants</b>										
Revenu net attribué	16 082	12 246	9 119	22 022	16 280	15 515	12 900	11 208	11 894	12 849
Dépôts (retraits)	(614)	4 375	6 703	5 576	632	(548)	(791)	3 170	4 303	2 065
+/- value non matérialisée	23 572	15 739	(33 732)	26 707	8 471	15 631	(1 110)	13 388	6 524	7 260
Avoir net	473 287	434 247	401 887	419 797	365 492	340 109	309 511	298 512	270 746	248 025
Avances de fonds	(628)	(1 171)	(727)	(1 011)	(281)	(959)	(903)	(1 056)	(1 068)	(776)
Avoir net incluant avances de fonds	472 659	433 076	401 160	418 786	365 211	339 150	308 608	297 456	269 678	247 249
Excédent sur le coût	119 874	96 302	80 563	114 295	87 588	79 117	63 486	64 596	51 208	44 684

## 4

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

	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Fonds du Régime de rentes du Québec – Régime de base	<b>26,6</b>	25,7	25,2	24,5	23,7	23,9	23,5	23,2	23,0	23,0
Fonds d'amortissement des régimes de retraite	<b>26,0</b>	26,5	26,8	26,9	27,2	27,3	26,9	26,3	24,2	23,9
Régime de retraite du personnel employé du gouvernement et des organismes publics	<b>19,3</b>	19,9	20,7	21,8	22,5	22,6	22,7	23,0	23,4	24,2
Régime supplémentaire de rentes pour les employés de l'industrie de la construction du Québec	<b>7,1</b>	7,1	7,1	7,3	7,6	7,6	7,5	7,5	7,6	7,9
Commission des normes, de l'équité, de la santé et de la sécurité du travail	<b>4,5</b>	4,7	4,8	4,9	5,2	5,3	5,4	5,4	5,7	5,9
Fonds des générations	<b>4,0</b>	4,5	4,4	3,8	3,3	2,7	3,6	4,6	4,1	3,7
Fonds du Régime de rentes du Québec – Régime supplémentaire	<b>3,3</b>	2,3	1,4	0,8	0,3	0,1	-	-	-	-
Société de l'assurance automobile du Québec	<b>2,9</b>	3,1	3,3	3,5	3,7	3,8	3,9	4,0	4,2	4,4
Régime de retraite du personnel d'encadrement	<b>2,7</b>	2,7	2,7	2,8	2,8	2,7	2,6	2,3	4,1	4,2
Autres déposants	<b>3,6</b>	3,5	3,6	3,7	3,7	4,0	3,9	3,7	3,7	2,8
	<b>100,0</b>	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									
	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
Équivalents de trésorerie	-	-	-	0,3	0,3	-	0,1	-	0,4	0,8
Valeurs à court terme	<b>0,2</b>	0,2	0,6	0,1	0,1	-	0,1	0,1	0,3	0,3
Titres achetés en vertu de conventions de revente	<b>0,3</b>	3,1	3,0	3,8	1,4	1,0	2,4	3,1	3,1	2,2
Créances d'entreprises	<b>0,4</b>	0,5	0,5	0,5	0,6	0,5	0,6	0,8	0,8	1,1
Obligations	<b>22,2</b>	18,0	17,8	18,5	21,8	23,7	20,5	24,4	25,6	27,8
BTAA	-	-	-	-	-	-	-	-	1,3	1,6
Titres à revenu fixe	<b>23,1</b>	21,8	21,9	23,2	24,2	25,2	23,7	28,4	31,5	33,8
Actions	<b>27,5</b>	28,5	28,0	33,2	35,3	36,0	36,8	40,1	40,2	39,8
Participations dans des filiales non consolidées	<b>48,8</b>	49,1	49,7	43,4	39,8	38,3	39,2	31,3	27,9	26,0
Titres à revenu variable	<b>76,3</b>	77,6	77,7	76,6	75,1	74,3	76,0	71,4	68,1	65,8
Instruments financiers dérivés	<b>0,6</b>	0,6	0,4	0,2	0,7	0,5	0,3	0,2	0,4	0,4
	<b>100,0</b>	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

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

PLACEMENTS	%		Juste valeur									
	2024		2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	
<b>Obligations</b>												
Titres canadiens												
Gouvernement du Québec	12 635	2,2	11 947	10 751	11 840	11 561	12 602	13 388	14 790	16 136	19 308	
Gouvernement du Canada	39 720	7,1	30 214	22 413	22 505	29 061	29 282	19 704	31 177	25 927	24 339	
Autres gouvernements	423	0,1	98	61	1 627	1 274	66	730	3 505	4 625	4 612	
Garantis par le gouvernement du Québec	5 141	0,9	5 325	4 792	5 171	5 702	5 584	5 119	5 030	4 528	5 462	
Garantis par les autres gouvernements	-	-	-	-	-	-	-	-	10	34	101	
Municipalités, scolaires et autres	117	-	678	646	790	923	860	839	974	942	948	
Secteur corporatif	8 725	1,5	8 021	6 599	10 767	11 826	11 970	9 944	11 786	11 410	11 970	
	<b>66 761</b>	<b>11,8</b>	<b>56 283</b>	<b>45 262</b>	<b>52 700</b>	<b>60 347</b>	<b>60 364</b>	<b>49 724</b>	<b>67 272</b>	<b>63 602</b>	<b>66 740</b>	
Titres étrangers												
Gouvernement des États-Unis	42 114	7,5	21 456	20 020	14 261	12 984	14 173	3 583	4 067	6 328	4 624	
Secteur corporatif	2 746	0,5	5 153	8 310	8 019	7 104	6 094	9 042	5 384	7 904	7 777	
Autres gouvernements	13 394	2,4	7 915	9 399	10 873	8 419	10 046	7 661	3 982	1 345	672	
	<b>58 254</b>	<b>10,4</b>	<b>34 524</b>	<b>37 729</b>	<b>33 153</b>	<b>28 507</b>	<b>30 313</b>	<b>20 286</b>	<b>13 433</b>	<b>15 577</b>	<b>13 073</b>	
	<b>125 015</b>	<b>22,2</b>	<b>90 807</b>	<b>82 991</b>	<b>85 853</b>	<b>88 854</b>	<b>90 677</b>	<b>70 010</b>	<b>80 705</b>	<b>79 179</b>	<b>79 813</b>	
<b>Créances d'entreprises</b>												
Titres canadiens	671	0,1	674	940	876	979	742	793	1 129	1 280	1 277	
Titres étrangers	1 279	0,2	1 885	1 126	1 446	1 380	1 273	1 356	1 457	1 212	1 727	
	<b>1 950</b>	<b>0,3</b>	<b>2 559</b>	<b>2 066</b>	<b>2 322</b>	<b>2 359</b>	<b>2 015</b>	<b>2 149</b>	<b>2 586</b>	<b>2 492</b>	<b>3 004</b>	
<b>BTAA</b>												
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3 970	4 612
<b>Actions et valeurs convertibles</b>												
Titres canadiens												
Énergie	574	0,1	477	609	1 375	2 244	3 822	3 835	6 458	6 601	4 394	
Matériaux	996	0,2	796	763	846	1 128	1 285	1 230	1 568	1 640	1 214	
Industrie	12 741	2,3	10 841	8 809	9 051	7 728	6 866	6 030	5 824	4 663	4 306	
Consommation discrétionnaire	2 171	0,4	1 857	1 878	2 150	2 591	1 550	1 270	2 401	1 887	2 260	
Produits de première nécessité	2 499	0,4	3 036	3 314	3 131	1 914	2 205	2 384	2 998	2 771	2 772	
Soins de santé	66	-	16	43	54	79	53	90	104	79	62	
Produits financiers	6 974	1,2	6 178	4 708	5 177	8 804	8 532	7 884	10 048	10 150	9 359	
Technologies de l'information	3 624	0,6	3 880	3 916	6 447	6 999	6 237	4 892	4 334	4 164	4 261	
Service de communication	703	0,1	1 022	1 015	882	706	1 183	406	18	438	390	
Services collectifs	563	0,1	679	824	663	1 075	924	560	656	404	282	
Fonds communs	208	-	247	306	364	783	982	1 061	943	670	592	
Autres	-	-	51	-	-	-	-	-	-	-	-	
	<b>31 119</b>	<b>5,4</b>	<b>29 080</b>	<b>26 185</b>	<b>30 140</b>	<b>34 051</b>	<b>33 639</b>	<b>29 642</b>	<b>35 352</b>	<b>33 467</b>	<b>29 892</b>	
Titres étrangers												
Gestion externe	25 106	4,6	25 473	24 549	27 396	23 384	20 563	16 334	16 021	16 931	14 505	
Gestion interne	98 506	17,5	89 251	80 037	97 460	85 794	83 622	79 641	81 598	73 911	69 823	
	<b>123 612</b>	<b>22,1</b>	<b>114 724</b>	<b>104 586</b>	<b>124 856</b>	<b>109 178</b>	<b>104 185</b>	<b>95 975</b>	<b>97 619</b>	<b>90 842</b>	<b>84 328</b>	
	<b>154 731</b>	<b>27,5</b>	<b>143 804</b>	<b>130 771</b>	<b>154 996</b>	<b>143 229</b>	<b>137 824</b>	<b>125 617</b>	<b>132 971</b>	<b>124 309</b>	<b>114 220</b>	

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

PLACEMENTS	%		Juste valeur								
	2024		2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
<b>Participations dans des filiales non consolidées</b>											
Titres canadiens	63 102	11,2	57 174	51 746	50 269	49 509	45 809	42 886	39 049	34 905	31 909
Titres étrangers	211 596	37,6	190 879	180 433	151 907	111 729	100 585	91 278	64 472	51 386	42 531
	274 698	48,8	248 053	232 179	202 176	161 238	146 394	134 164	103 521	86 291	74 440
<b>Total des placements à long terme</b>	<b>556 394</b>	<b>98,8</b>	485 223	448 007	445 347	395 680	376 910	331 940	319 783	296 241	276 089
<b>Équivalents de trésorerie</b>											
Titres canadiens	40	-	100	75	1 502	1 389	128	360	-	998	2 245
Titres étrangers	-	-	-	-	-	-	-	-	-	242	-
	40	-	100	75	1 502	1 389	128	360	-	1 240	2 245
<b>Valeurs à court terme</b>											
Titres canadiens	1 000	0,2	675	1 217	412	395	64	116	118	649	744
Titres étrangers	391	-	285	1 672	193	39	74	106	158	157	140
	1 391	0,2	960	2 889	605	434	138	222	276	806	884
<b>Titres achetés en vertu de conventions de revente</b>											
Titres canadiens	283	0,1	15 383	14 076	14 255	4 557	12	4 540	4 583	5 895	2 742
Titres étrangers	1 445	0,3	-	-	3 446	1 026	3 524	3 735	5 705	3 597	3 700
	1 728	0,4	15 383	14 076	17 701	5 583	3 536	8 275	10 288	9 492	6 442
<b>Instruments financiers dérivés</b>											
Titres canadiens	24	-	-	4	7	1	10	28	3	4	150
Titres étrangers	3 350	0,6	3 236	1 906	995	2 891	1 745	1 179	700	1 092	1 035
	3 374	0,6	3 236	1 910	1 002	2 892	1 755	1 207	703	1 096	1 185
<b>Total des placements à court terme</b>	<b>6 533</b>	<b>1,2</b>	19 679	18 950	20 810	10 298	5 557	10 064	11 267	12 634	10 756
<b>Total</b>	<b>562 927</b>	<b>100,0</b>	504 902	466 957	466 157	405 978	382 467	342 004	331 050	308 875	286 845
<b>Répartition des placements à long terme</b>											
Secteur public	113 544	20,4	77 633	68 082	67 067	69 924	72 613	51 024	61 984	59 865	60 066
Secteur privé	442 850	79,6	407 590	379 925	378 280	325 756	304 297	280 916	257 799	236 376	216 023
<b>Total</b>	<b>556 394</b>	<b>100,0</b>	485 223	448 007	445 347	395 680	376 910	331 940	319 783	296 241	276 089

EMPRUNTEUR	ADRESSE	VILLE
<b>CRÉDIT IMMOBILIER</b>		
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; adresses variées	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	Montréal
1000090405 Ontario Ltd	560, Hensall Circle	Mississauga
101 West Hastings Holding Ltd	111, West Hastings St; 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, boulevard Saint Joseph	Gatineau
11204769 Canada Inc	1150, Chemin d'Aylmer	Gatineau
1136 Maritime Way Inc	1136, Maritime Way	Ottawa
1200 Drummond SEC	1200, rue Drummond	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, rue Laurier	Gatineau
130 Bloor CREIF Inc	130, Bloor Street West	Toronto
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	Trois-Rivières
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 Fairview Avenue LLC; Arci Investments Inc; Bosa Properties (USA - Seattle) Inc (WA)	2014, Fairview Avenue	Seattle
2250584 Ontario Inc; Morguard Holdings PI Ltd	2311, 2341, 2351, boulevard Alfred-Nobel, 7055, rue Alexander-Fleming	Montréal
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
42 Broad Street West	42, Broad	Mount Vernon
5300 Yonge GP Ltd	5296, 5300, 5304, 5306, Yonge St	Toronto
547264 Ontario Ltd; Aaron Ain Enterprises Inc; Centre Commercial Plaza Roland-Therrien (1969) Inc; Entreprises Scotcher Inc; Les Immeubles Plaza Z-Corp. Inc	1999-2125, boulevard Roland-Therrien; 350, rue Barkoff	Longueuil
630 René-Lévesque West Property Co; 630 René-Lévesque West Real Estate Investment Trust; Crestpoint Real Estate Investment LP	630, boulevard René-Lévesque Ouest	Montréal
760 Grand Bernier Inc; Fiera Properties Core Fund LP	760, chemin du Grand Bernier Nord	Saint-Jean-sur-Richelieu
865 Hornby Street Building Ltd	860, Hornby Street	Vancouver
90 Sheppard Nominee Inc	90, Sheppard Avenue East	Toronto
9177-2541 Québec Inc	380, boulevard René-Lévesque Ouest	Montréal
9224-2239 Québec Inc; Investissements immobiliers CRDIX30 SEC; Nouveau Dix30 II SEC; Société en commandite BB	9170, boulevard Leduc	Brossard
9301-3902 Québec Inc	1380-1390, boulevard René-Lévesque Ouest	Montréal
9307-3146 Québec Inc	250 - 280, boulevard René-Lévesque Ouest	Montréal
9310924 Canada Inc	2816, Bristol Circle; 2160, Buckingham Road	Oakville

**7** SECTEUR IMMOBILIER ET CRÉDIT IMMOBILIER  
FINANCEMENTS DE 5 M\$ ET PLUS <sup>1</sup>

Au 31 décembre 2024

EMPRUNTEUR	ADRESSE	VILLE
9331-5562 Québec Inc; Investissement Le Prescott II Inc; Investissements Le Prescott Inc; le Prescott Condos Services SEC	1335, rue Émile-Bouchard	Vaudreuil-Dorion
9338-2307 Québec Inc; Le Montcalm Condos Services SEC; Le Montcalm Résidence pour retraités SEC	95, boulevard Montcalm N	Candiac
9338-5888 Québec Inc; Investissements immobiliers CRDIX30 SEC; Nouveau Dix30 II SEC; Société en commandite BB	9150, boulevard Leduc	Brossard
9397-8153 Québec Inc; 9284-9314 Québec Inc; 9356-0274 Québec Inc; 9397-8120 Québec Inc; SEC Solar Condo RC12	Terrain situé rue de l'Éclipse, à l'angle de l'Équinoxe	Brossard
9406573 Canada Inc	99, Parkdale Avenue	Ottawa
9424-4860 Québec Inc; Devimco Fonds de Terrain Fonds #1 SEC	383, rue Bridge	Montréal
9449-8821 Québec Inc; Condo PCL2 SEC; P2B Commercial T2; T2 Sir Charles Condo	100, Place Charles Lemoyne; 1200-1210, boulevard St-Charles O	Longueuil
9650458 Canada Inc; Centurian Markham ULC; Redbourne Investments LP	625, Cochrane; 60, Columbia	Markham
Allston Hotel; Allston Residential; Allston Lab Office	100, Western Avenue, Allston	Boston
Amexon Development Inc	1200, Sheppard Avenue East	Toronto
Amexon Properties Inc	480, University Avenue	Toronto
Amexon Real Estate Investment Syndicate Inc	1000, Finch Avenue West	Toronto
Anthem Crestpoint Shopping Centres LP; Anthem Crestpoint North Town Shopping Centre Ltd	97, Street NW & 137, Avenue NW	Edmonton
Balmain Hotel Group, LP	26 - 36, Mercer Street	Toronto
Barrie FXG Corporation	1, Big Bay Point Road	Barrie
BB6 Seattle LP	2300-2350, 6th Avenue	Seattle
Belltown on First LP	2700, 1st Avenue	Seattle
Bosa Development Broadway Block LLC	702, Broadway	San Diego
Brazos Street Lessee LLC	215, Brazos Street	Austin
Brookfield Strategic Real Estate Partners III Fund	7th place & county line Ln; 3296, FM 1173; 265, Rhode Hall Road	Yucaipa, Denton, Monroe Township
Burrard International Holdings Inc	1030, West Georgia Street	Vancouver
Camlea South Building Group Inc; 2549521 Ontario	939, Eglinton Avenue East	Toronto
Canada Les Halles; Nobel Reit LP; 1487365 BC ULC	7500, boulevard des Galeries d'Anjou	Montréal
Canadian Property Holdings (Ontario) Inc	140 & 144 - 4th Avenue SW, 112 4th Avenue, 3050, Vega Boulevard	Calgary, Mississauga
Carmel Partners Investment Fund VII LP	3715-3785 6th Avenue	San Diego
Carrefour Centre Les Rivières Inc	4225, boulevard des Forges	Trois-Rivières
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, boulevard Jean XXIII; 2500, boulevard des Promenades; 1170 Kings Rd; 250 Airport Blvd; 641 King Street East	Deux-Montagnes, Gananoque, Gander, Sydney River, Nashville
CCB Nashville Developments1 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 Pkwy	Ottawa
CF Vaughan Portfolio Inc	91, Citation Drive; 84, Citation Drive; 75, Fernstaff Ct; 51, Citation D; 299, Basaltic Road; 20, Staffer Drive; 160, Confederation Pkwy; 150, Confederation Pkwy; 147, Citation Drive; 140, Fernstaff Crt; 131, Citation Drive; 1290, Creditstone Road (Vaughan Ind Port); 1260, Creditstone Road; 1240, Creditstone Road; 110, Citation Drive; 101, Citation Drive	Vaughan
Claric MCH Investments Inc; HL Atwater Properties Inc; Holloway Atwater LP; Investissement Tupper SEC	1111, Atwater	Montréal
Cominar FPI; Cominar Rive Nord	100, boulevard Brien	Repentigny
Complexe Place de la Cité Inc	2600, 2590, 2640, boulevard Laurier	Québec
Complexe St-Charles SENC	1111, rue St-Charles Ouest	Longueuil
Congressional square	949, First Street SE	Washington
CP VII Wynkoop B, LLC	3901 Wynkoop Street	Denver
CR5 Heartland Inc	100, Milverton Drive, 90 & 110 Matheson Blvd West; 55 Standish Court	Mississauga
Crescent Heights	2900, Biscayne Blvd	Miami
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

**7** **SECTEUR IMMOBILIER ET CRÉDIT IMMOBILIER**  
**FINANCEMENTS DE 5 M\$ ET PLUS <sup>1</sup>**

**Au 31 décembre 2024**

<b>EMPRUNTEUR</b>	<b>ADRESSE</b>	<b>VILLE</b>
Crestpoint Real Estate Investments LP; Crown Realty IV LP; DEC Nominee Inc	180, Dundas Street West, 123 Edward Street	Toronto
Crown Realty Core Fund LP	901, King Street West	Toronto
Cummings Caron Prop., Cummings LP	1068, Cummings Avenue	Ottawa
David Feldman Holdings Ltd	33, Frederick Todd Way; 939, Eglinton Avenue East (Parcel A)	Toronto
Delgany, LLC (DE)	3615, Delgany street	Denver
Développement Olymbee Inc; Société en commandite Groupe Olymbee	9200-9464, chemin Côte-de-Liesse, 7000 Cote de Liesse, 323-333 boulevard Decarie, 2200-2210, 52e Avenue, 1505-1545, boulevard de Louvain O.	Montréal
Devimco Consortium Brossard Société en commandite	Boulevard Du Quartier	Brossard
Devimco Fonds de Terrain - Fonds #1 SEC	331 Oak	Montréal
Dream Summit Industrial LP	225, Pinebush Road; 1601-1635, 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 Avenue 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	Montréal
Fiducie Résiduelle Stern; Olymbee Development Inc	1350, rue Royale; 889, Montée-de-Liesse; 720-740, rue Galt Ouest; 7175, rue Marion; 6767-6783, boulevard Leger; 649-655, rue Hodge; 305-325, rue Montpellier; 6400, chemin Côte-de-Liesse; 6300, Transcanada Highway; 585-599, rue Iberville; 5580-5584, chemin Cote-de-Liesse; 495-505, rue Montpellier; 626-632, rue Stinson; 35, rue Robineault; 3140-3260, Chanoine-Chamberland; 2365-2385, chemin Saint-François; 2315, rue de la Province; 230, rue King West; 210-222, boulevard Brunswick; 15-55, Rue des Forges; 1555-1605 rue de Louvain Ouest, 131-141 Avenue Labrosse	Dorval, Montréal, Repentigny, Longueuil, Pointe-Claire, Salaberry-de-Valleyfield, Sherbrooke, Trois-Rivières
Fiera Real Estate Core Fund LP	53, Mobis Drive; 51, Mobis Drive	Markham
Fonds de placement immobilier Cominar, Homburg Trust (189)	1500, Avenue Atwater; 4000, boulevard de Maisonneuve Ouest; 4045-4049, rue Sainte-Catherine Ouest; 3500, boulevard de Maisonneuve Ouest; 3400, boulevard de Maisonneuve Ouest	Westmount, Montréal
Foothills Calgary LP	7505, 48th Street SE; 7403, 48th Street SE; 4639, 72nd Avenue SE	Calgary
FP Equities Inc, Triogreen West LP	475, 2nd Street	Saskatoon
Germain Residences Ltd; Grenville-Germain Calgary LP	899, Centre Street SW	Calgary
Gestion Golden Square Mile Inc; The HIG Settlement, R.C.M. Hôtel Inc; Sherbrooke Canada Trust; Torriani Property Trust	1228, 1279, 1290, rue Sherbrooke Ouest	Montréal
GG Union LP	1300, 4th Street North East	Washington
Groupe Germain Inc	26 - 36, Mercer Street	Toronto
Groupe Project Stewart	1200, Stewart Street; 1201-1221, Denny Way & 1914-1918 Minor Avenue	Seattle
Guy Sherbrooke Coinv; Guy Sherbrooke LP	1528, rue Sherbrooke O	Montréal
Heritage York Holdings Inc	1210-1220, Sheppard Avenue East	Toronto
HFZ KIK 30th Street Owner LLC	3, West 29th Street; 11, West 29th Street; 20-22, W 30th Street; 9, West 29th Street	New York
Hullmark (474 Wellington) GP Ltd	474, Wellington Street West	Toronto
Hullmark Sunlife (100 Broadview) Ltd; Hullmark Sunlife (545 King) Ltd; Hullmark Sunlife (619 Queen) Ltd	545, King St West; 619-621, Queen St West	Toronto
I2 Developments	225, Malta Avenue; 209, Steeles Ave W	Brampton
I.G. Investment Management, Ltd	55, University Avenue	Toronto
Immeubles Marché Méga Centre Inc	3610-3838, boulevard de la Côte-Vertu	Montréal
JEMB Albee Square, LLC	420, Albee Square W. Brooklyn, Between Willoughby and Fulton Streets	New York
K2Kapital Real Estate Inc	1501- 1657, boulevard Des Promenades	Longueuil
Kau G.P. Inc	2305-2415, autoroute Transcanadienne; 46-58, boulevard Brunswick; 50-58, boulevard Bruns	Pointe-Claire
King East Developments Inc	428,438,446,476, King Road	Richmond Hill
Kings Club Residences Inc; WCP 1100 King W I LP	1100, King Street West	Toronto
KingSett Canadian Real Estate Income Fund Limited Partnership	201, 1st Avenue South	Saskatoon

**7** **SECTEUR IMMOBILIER ET CRÉDIT IMMOBILIER**  
**FINANCEMENTS DE 5 M\$ ET PLUS <sup>1</sup>**

**Au 31 décembre 2024**

<b>EMPRUNTEUR</b>	<b>ADRESSE</b>	<b>VILLE</b>
KREF Lending XIII LLC	2, Harbor St	Boston
KS 700 Bay Street Inc; KS 77 Gerrard Inc	99, Gerrard Street West	Toronto
Les Galeries Montmagny (1988) Inc	81 - 91, 101, boulevard Taché Ouest	Montmagny
Lots 21 & 22 Owner	Lots 21 & 22, Carlsbad	San Diego
Meadowvale Holdings Ltd	6880, Financial Drive	Mississauga
2155110 Ontario Inc	150, Dufferin Avenue; 515, Richmond Street	London
Millbrae Adrian Science Park LLC	210, Adrian Rd, Millbrae	San Francisco
Millennium Hotel Holdings Corp	788, Richards Street	Vancouver
Nelson Burrard Property Inc	1019, 1021, 1025, 1045, Neslon Street; 969, Burrard Street	Vancouver
Newcorp Properties Ltd	81, Golden Drive	Coquitlam
Norma II Yucaipa LLC	7th Pl. & County Line Lane; 827 - 907 Newark Avenue, Elizabeth, NJ	Yucaipa, Los Angeles
NW 105 Street LLC	11690, NW 105th St.	Miami
Ocean Walk Properties Ltd	1860, 1868, 1892, Marine Drive	West Vancouver
Olymbec Development Inc; Olymbec GP Inc; Olymbec Group LP	6500 route Transcanadienne; 418-438 Isabey; 392-416 Isabey; 2100 52e Avenue	Montréal
Olymbec Development Inc; Olymbec Group LP	8489-8491 Ernest Cormier; 6749-6789, Place Pascal Gagnon; 5700, rue Pare; 2225 et 2231, boulevard Hymus; 1900-1910, Norman; 10 500 Colbert	Montréal, Dorval
Olymbec Development SENC; 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, boulevard de Louvain O.	Montréal
Onni 91 Golden Drive Holdings Ltd	91, Golden Drive	Coquitlam
Onni Halsted	901 & 904, N Halsted St	Chicago
P2B Commercial T1; 9449-8821 Quebec Inc; T1 Sir Charles Condo	100, Place Charles Lemoyne; 1200-1210, boulevard St-Charles O.	Longueuil
Park on Carroll LLC	1114, W. Carroll St.	Chicago
PCL2 RL; 9449-8821 Quebec Inc; PCL2 Commercial	100, Place Charles Lemoyne; 1200-1210, boulevard St-Charles O.	Longueuil
Place du Royaume Inc; Place du Royaume LP	1401, boulevard Talbot	Saguenay
Prebrick System (BT) Corp; Prebrick System Corp	12805, Highway 27 & King road	Nobleton
Progeres Inc	250, Clarke Avenue	Westmount
Quartier Royalmount LP	8300, Décarie	Montréal
R Investment Twenty	570, N 5th Street	Philadelphie
Related California Residential LLC	5150, Calle Del Sol	Santa Clara
Reserve Investment Corporation; Westdale Construction Co. Ltd	124, Broadway Avenue	Toronto
Revera Inc; Fonds d'investissement Immobilier Fiera II, SEC; Cogir Real Estate SEC	3300, boulevard le Carrefour; 8400, rue St-Charles; 8160, boulevard du Saint-Laurent; 15, Place de Triade; 325, Chemin de la Pointe-Sud; 1935, boulevard Graham; 3645, Rue de l'Hétrière; 825, rue Arthur-Rousseau; 100, rue Étienne-Lavoie; 22, rue Charles-Édouard; 256, rue Notre-Dame	Laval, Brossard, Pointe-Claire, Montréal, Québec, Repentigny
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, boulevard Talbot; 500 et 550, rue Daigneault; 3460, boulevard Saint-François; 1212, boulevard Talbot; 1221, boulevard Marcotte; 39, Montée Sandy Beach; 555, 655 et 705, Avenue du Pont Nord	Alma, Chandler, Saguenay, Roberval, Gaspé
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
RXR-US Real Estate Mega-Trends Fund LP; RXR MTF Parallel A LP; RXR MTF Parallel B LP	91, Dekalb Avenue, Brooklyn	New York
SEC Evol (PH-2)	250, rue de la Cabinetterie	Saint-Jean-sur-Richelieu
SEC Longueuil	Boulevard 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	Montréal
Société en commandite du Parc St-Anne	1310, Rue Ottawa, Griffintown	Montréal

**7** **SECTEUR IMMOBILIER ET CRÉDIT IMMOBILIER**  
**FINANCEMENTS DE 5 M\$ ET PLUS <sup>1</sup>**

**Au 31 décembre 2024**

<b>EMPRUNTEUR</b>	<b>ADRESSE</b>	<b>VILLE</b>
Société en Commandite Terrain IDS A; Société en Commandite Terrain IDS B; Société en Commandite Terrain IDS C; Société en Commandite Terrain IDS D	14-16, Place du Commerce, Île des Sœurs	Montréal
SWA Toronto Hotel Inc	1, Harbour square	Toronto
T2 QDS Condo SEC; Devimco QDS; Invest Immo Fiera FP; Maestria Terrain INC; T1 Maestria Comm INC; T1 Maestria Condo SE; T1 Maestria RL INC; T1 QDS Commercial SE; T1 QDS Condo SEC; T1 QDS Locatif SEC; T2 Maestria Comm INC; T2 Maestria Condo SE; T2 Maestria RL INC; T2 QDS Commercial SE; T2 QDS Locatif SEC	Entre les rues de Bleury et Jeanne-Mance, à l'angle de Ste-Catherine Ouest	Montréal
Terrain Panama SEC	A l'angle de l'avenue Panama et, du Boulevard Pelletier	Brossard
TH Stouffville (Bethesda) Developments(BT) Inc; TH Stouffville (Bethesda) Developments Inc	5481, 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
Windermere Commercial Lands Ltd	6004, Currents Drive NW; 5110, Windermere Blvd NW	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 Avenue	Toronto
<b>IMMOBILIER</b>		
3500 Blake Street Owner LLC	609, Main Street, suite 4200	Houston
Block 58 LLC	845, Texas Avenue, Suite 3300	Houston
BP Cognac Canada Holdings LP	121, Kings Street,West, Suite 2100	Toronto
BPP STPCV MEZZ LLC	345, Park Avenue 42nd Floor	New York
Camsta (No. 2) Limited Partnership	3280, Bloor Street West, suite 1400 Center Tower	Toronto
Central Walk Mayfair Shopping Centre Inc	4400, Hazelbridge Way, Unit 370	Richmond
European Commercial Real Estate Repack S.à r.l	46a, Avenue J.F. Kennedy	Luxembourg
GID Urban Logistics Fund OP LLC	14241, N. Dallas Parkway suite 650	Dallas
Golden Capital Partners SA	155, rue Cents, L-1319	Luxembourg
Greenford B4 Unit Trust	De Catapan House, Grange Road, St Peter Port	Guernsey
Greenford B5 Unit Trust	3rd Floor, La Plaiderie Chambers, St Peter Port	Guernsey
GSIC III Ashton Dulles Holdco, LLC	465, Meeting Street, Suite 500	Charleston
Pier 94 MezzCo, LLC	1209, Orange Street	Wilmington
Rehoboth Beach MHC Hldgs LLC	31200, Northwestern Highway	Farmington Hills
TRE2 Non-US - Bigfoot Corp.	22, Adelaide Street West, 26th Floor, Bay Adelaide East Tower	Toronto
Tsawwassen Mills Holdings LTD	4400, Hazelbridge Way, Unit 370	Richmond

<sup>1</sup> 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
<b>Canada</b>					
Ajax	40 Mills Road	Calgary	421 7th Avenue SW	Mississauga	150 Britannia Rd E
Ajax	537 Kingston Rd E	Calgary	525 8th Avenue SW	Mississauga	1665 Shawson Drive
Ajax	650 Finley Avenue	Calgary	7303-7403 30th Street SE	Mississauga	1705 Argenta Rd
Aurora	200 Industrial Pkwy N	Delta	679 Aldford Avenue	Mississauga	1840 Meyerside Dr
Baie d'Urfé	19600 Avenue Clark-Graham	Delta	7510-7550 Hopcott Road	Mississauga	190 Britannia Rd E
Baie d'Urfé	20375 Avenue Clark-Graham	Delta	7660 Vantage Way	Mississauga	199 Traders Blvd E
Boisbriand	1821-1825 Boulevard Lionel Bertrand	Delta	7830 Vantage Way	Mississauga	2319 Dunwin Dr
Boisbriand	3515-3531 Boulevard de la Grande-Allée	Dollard-des-Ormeaux	3 Rue Hotel de Ville	Mississauga	2385 Matheson Blvd E
Boucherville	180 Rue Normandie	Dollard-des-Ormeaux	87 Boulevard Brunswick	Mississauga	2400 Skymark Avenue
Brampton	10 Auction Lane	Dorval	1660-1700 Boulevard Hymus	Mississauga	2425 Skymark Avenue
Brampton	100 Sandalwood Parkway	Dorval	2000 ch. St-Francois	Mississauga	2550 Stanfield Road
Brampton	10534 Hurontario St	Dorval	2200 Rue de l'Aviation	Mississauga	375-425 Britannia Road
Brampton	109 Summerlea Road	East York	215 Wicksteed Ave	Mississauga	3990 Nashua Dr
Brampton	111 Van Kirk Dr	East York	220 Wicksteed Ave	Mississauga	400-450 Matheson Blvd E
Brampton	1195 Clark Blvd	East York	50 Beth Nealson Dr	Mississauga	4000 Nashua Dr
Brampton	153 Van Kirk Dr	Edmonton	1 Outlet Collection Way	Mississauga	415 Traders Blvd E
Brampton	156 Parkshore Dr	Edmonton	11415 168th Street NW	Mississauga	5055 Satellite Drive
Brampton	175 Westcreek Blvd	Edmonton	12155 154th Street NW	Mississauga	5100 Timberlea Blvd
Brampton	1925 Williams Parkway	Edmonton	15709 114th Avenue NW	Mississauga	5200 Maingate Drive
Brampton	2 Bramkay St	Edmonton	5015 111 St NW	Mississauga	5424 Dixie Road
Brampton	2 Colony Court	Etobicoke	108 Woodbine Downs Blvd	Mississauga	6385 Kennedy Rd
Brampton	201 Westcreek Blvd	Etobicoke	110 Woodbine Downs Blvd	Mississauga	6625-6705 Tomken Road
Brampton	2110-2160 Williams Parkway	Etobicoke	170 Claireville Drive	Mississauga	6700 Campobello Rd
Brampton	240 Summerlea Road	Etobicoke	260 8th St	Mississauga	6789 Millcreek Dr
Brampton	25 Bramtree Court	Etobicoke	90 Claireport Crescent	Mississauga	6865 Edwards Blvd
Brampton	35 Bramtree Court	Hamilton	43-57 Forest Ave, 50 Young St, 151 Hughson St S	Mississauga	7075 Financial Dr
Brampton	35 Regan Road			Mississauga	7115 Tomken Road
Brampton	350 Parkhurst Square	Kirkland	18101 Rte Transcanadienne	Mississauga	7270-7290 Torbram Road et 2395-2405 Drew Road
Brampton	390 Chrysler Drive	Kirkland	18103 Rte Transcanadienne	Mississauga	7400 Bramalea Rd
Brampton	40 Bramtree Court	Kirkland	18107 Rte Transcanadienne	Mississauga	7420 Bramalea Rd
Brampton	400 Chrysler Drive	Kitchener	120 Trillium Drive	Mississauga	7600 Danbro Crescent
Brampton	7 Kenview Blvd	Kleinburg	12333 Airport Road	Mississauga	95 Paisley Blvd W
Brampton	735 Intermodal Dr	Lachine	1600-1660 32e Avenue	Montréal	1, 2, 3, 4, 5 Place Ville Marie
Brampton	75 Summerlea Road	Laval	1101-1111 Autoroute 13	Montréal	1000 Place Jean-Paul-Riopelle
Brossard	1875 Rue Panama	Laval	1135 Autoroute 13	Montréal	1310-1370 Rue Chabanel O
Burlington	1219 Corporate Drive	Laval	3148-3176 Boulevard Industriel	Montréal	1380-1420 Rue Chabanel O
Burlington	1500 Corporate Drive	Laval	3420-3480 Boulevard Industriel	Montréal	1450-1530 Rue Mazurette
Burlington	3450 Harvester Road	Laval	3505-3541 Le Corbusier et 1900-1904 Dagenais	Montréal	1471-1487 Rue Aylmer
Burlington	4240 Harvester Road	Laval	875 Montée Saint-François	Montréal	1493-1517 Rue Antonio-Barbeau
Burlington	5330 South Service Road	Laval	900 Paul-Kane Place	Montréal	1500 Avenue McGill Collège
Burlington	845 Laurentian Drive	London	2800 Roxburgh Road	Montréal	1550-1590 Rue Chabanel O
Burlington	900 Maple Ave	London	4350 Castleton Road	Montréal	1601 Rue Dickson
Burnaby	4720 Kingsway Suite 604	Longueuil	5799 Route de l'Aéroport	Montréal	2001 Boulevard des Sources
Burnaby	7867 - 7890 Express St	Longueuil	805 Boulevard Guimond	Montréal	2355 32e Avenue
Burnaby	8651 Eastlake Drive	Markham	120 Valleywood Drive	Montréal	2970-3030 Brabant Marineau
Caledon	12557 Coleraine Drive	Markham	4255 14th Avenue	Montréal	3333 Rue Joseph-Dubreuil
Caledon	86 Pillsworth Road	Markham	7 Albert St	Montréal	415 Rue Saint-Antoine Ouest
Calgary	277-8180 11 St SE	Markham	95 Clegg Road	Montréal	4305 Rue Jean-Talon E
Calgary	324 8th Avenue SW	Mercier	Terrain - Boul St-Jean-Baptiste	Montréal	4355 Rue Jean-Talon E
Calgary	333 7th Avenue SW	Milton	11000 Steeles Avenue	Montréal	4400 Rue Hickmore
Calgary	3625 Shaganappi Trail NW et 4935 40th Avenue	Milton	2751 Peddie Rd	Montréal	455 Rue Saint-Antoine Ouest
		Mississauga	1020 Lorimar Drive	Montréal	601-623 Rue McCaffrey
		Mississauga	1070-1100 Mid-Way Boulevard	Montréal	625-651 Rue McCaffrey

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

### 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	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, Kaiserstraße 138-139
Berlin	Urbanstr. 34
Berlin	Urbanstr. 35
Berlin	Waldstraße 37
Dülmen	Auf dem Quellberg Duermen
Essen	Helenendamm 5
Frankfurt am Main	Anna-Birle Straße 9
Hamburg	Rungedamm 38
Karlsfeld	Röntgenstraße 18
Mülheim	Mainstrasse 1
Velten	Kanalstraße 25

#### Australie

Adelaide	12 Bank Street
----------	----------------

Lieu	Terrains et immeubles	Lieu	Terrains et immeubles	Lieu	Terrains et immeubles
Adelaide	228-232 North Terrace	Campinas	Av. John Boyd Dunlop, 3900	<b>Espagne</b>	
Adelaide	231 Weymouth Street	Cotia	Rodovia Raposo Tavares, KM 26	Barcelone	Carrer Bofarull 4-6
Brisbane	60 Tribune Street	Cotia	Rodovia Raposo Tavares, KM 39	Madrid	C. Estrategia, 8
Carlton	105 Berkeley Street	Cuiabá	Av. Historiador Rubens de Mendonça, 3300	<b>États-Unis</b>	
Carlton	122-136 Berkeley Street	Duque de Caxias	Av. Beira Mar, s/n, Parque Sarapuí	Alpharetta	8520 S Holcomb Bridge Way
Carlton	599 Swanston Street	Fortaleza	Av. Bezerra de Menezes, 2450	Alpharetta	900 Jameson Pass
Darlington	10-12 Boundary Street	Fortaleza	Av. Lineu Machado, 419	Arlington	3400-3408 E Randol Mill Rd
Darlington	150-152 City Road	Fortaleza	Avenida Washington Soares, 4335	Arlington	400-404 International Pky
Darlington	267-269 Abercrombie Street	Natal	Av. Senador Salgado Filho, 2234	Arlington	514-516 N Great SW Pkwy
Glebe	25 Arundel Street	Nova Iguaçu	Av. Abílio Augusto Távora, 1111	Arlington	714-720 107th Street
Haymarket	39 Darling Drive	Pôrto Alegre	Av. João Wallig, 1800	Arlington	809 110th Street
Haymarket	41 Darling Drive	Pôrto Velho	Av. Prefeito Chiquilto Erse, 3288	Arlington	841 N Great Southwest Pky
Haymarket	83 Quay Street, Haymarket	Queimados	Av. Guandú, 1000	Arlington	Terrain - Rickenbacker Bldg. 1
Melbourne	1 Hume Road	Rio de Janeiro	Av. das Américas, 500	Arlington	Terrain - Rickenbacker Bldg. 2
Melbourne	120 Northcorp Blvd	Rio de Janeiro	Av. Pastor Martin Luther King Júnior, 126	Arlington	Terrain - Rickenbacker Bldg. 3
Melbourne	14-16 Yarra Street et 35-41 Claremont Street	Rio de Janeiro	Praia de Botafogo, 400	Ashville	120 Northwood Dr
Melbourne	2-50 Elizabeth St	Rio de Janeiro	Rua Barão de São Francisco, 236	Ashville	1200 Cass White Road
Melbourne	27-43 Toll Drive	Santana de Parnaíba	Rodovia Presidente Castelo Branco, km 41	Atlanta	1250 Cass White Road
Melbourne	316 La Trobe Street	Sao Bernardo do Campo	Avenida Kennedy, 700 - Jardim do Mar	Atlanta	2661 Briarcliff Rd NE
Melbourne	34-38 Marshall Court	Sao Joao do Meriti	Avenida Arthur Antônio Sendas, 999	Atlanta	3421 Northlake Pkwy NE
Melbourne	393 Swanston Street	Sao Joao do Meriti	Rodovia Presidente Dutra, 4674	Atlanta	508 Main St NE
Melbourne	39-58 Marshall Court	Sao Jose dos Campos	Av. Dep. Benedito Matarazzo, 9403	Atlanta	5215 Westgate Dr SW
Melbourne	42-50 La Trobe Street	Sao Paulo	Avenida Interlagos, 2255	Atlanta	5245 Westgate Dr SW
Melbourne	55-58 Gladstone St	<b>Chili</b>		Atlanta	5260 Westgate Dr SW
Melbourne	352 Macaulay Rd	Santiago	Cruz del Sur 70	Atlanta	5275 Westgate Dr SW
Melbourne	Queen St	Santiago	Jorge Cáceres, 116	Atlanta	5290 Westgate Dr SW
North Melbourne	247 Peel Street	<b>Chine</b>		Atlanta	5300 Fulton Industrial Blvd SW
Redfern	142 Abercrombie Street	Changsha	No. 188 Huang Xing Road Middle, Furong District	Atlanta	5320 Fulton Industrial Blvd SW
South Brisbane	118 Merivale Street	Changshu Pt	Intersection of G204 and No.579 Village Road	Atlanta	6150 LaGrange Blvd SW
South Brisbane	188 Vulture Street	Jiaxing	1358 Yuantong section	Atlanta	Terrain - Southpoint (Billboards)
Sydney	1 Monier Square et 246 Miller Road	Jiaxing	Hechi Village, Shendao Village, Hongling Village	Atlanta	Terrain - Westpoint
Sydney	11-14 John Morphet Place	Jiaxing	Southwest to the Intersection of Caibao Road and Jiashan Line	Aurora	12601 East 33rd Avenue
Sydney	1-5 et 11-17 Khartoum Rd	Langfang	Intersection of Hudong Road and Zhongshi Avenue	Aurora	12650 East 33rd Avenue
Sydney	400 Moorebank Ave	Nantong Pt	No. 88 Haiwei Road, Sutong Science and Technology Industrial Park	Austell	300 Interstate West Parkway
Sydney	69 Sargents Road	Ningbo	Junction of Xingci Fourth Road and Yinwan East Road, Cixi, Ningbo, Zhejiang	Austell	750 Six Flags Road
Toowong	33 Glen Road	Shaoxing	No.22, Nanbin West Road	Austin	1117 Red River Street
Toowong	611 Coronation Drive	Suzhou	Intersection of Lezhong Road and Lekun Road	Austin	3700 Sunrise Rd
Ultimo	161 Broadway	Tianjin	Fangsan Rd and Qingsi St	Austin	4201 Supply Ct
Ultimo	23-27 Mountain Street	Tianjin	Junction of Xiang Fu Road, Ju Yuan Road and Xianghe Road and Ju Hai Dao	Austin	610 East 11th Street
Ultimo	483 Wattle Street	Wuhan	91 Hanshi Road, Xinzhou District	Baltimore	1000-1024 Wilso Dr
Woolloongabba	15 Regent Street	Wuhan	West of G107 Expressway, south of Nan Yi Zhi Gou Road	Baltimore	1001-1031 Wilso Dr
<b>Belgique</b>		Wuqing	496 Meishi Road	Baltimore	1100-1132 Wilso Dr
Bruxelles	Rue d'Argent 1			Baltimore	1101 Desoto Rd
<b>Brésil</b>				Baltimore	1101-1133 Wilso Dr
Araçariçuama	Rod. Pres. Castelo Branco, km 46			Baltimore	3101-3129 Wilmarco Dr
Arujá	Rodovia Pres. Dutra, km 203.5			Baltimore	7151 Montevideo Rd
Belo Horizonte	Av. Cristiano Machado, 4.000 - União			Baltimore	7155 Montevideo Rd
Brasília	SDN CNB - Conjunto A, Asa Norte			Baltimore	7700 Port Capital Dr
Cajamar	Avenida Antônio Cândido Machado, 3100			Belleville	2512 E B St
Cajamar	Avenida Doutor João Abdalla, 260			Belmont	1400 S Collyer St
Cajamar	Rodovia Anhanguera, KM 31			Belmont	821 17th Ave
				Boston	201 Washington St

Lieu	Terrains et immeubles	Lieu	Terrains et immeubles	Lieu	Terrains et immeubles
Boston	60 Guest St	Chicago	515 North State Street	Farmers Branch	12880 Valley Branch Lane
Bradenton	603 63rd Ave W	Chicago	Roosevelt Rd	Fontana	11310 Cantu Galleano Ranch Rd
Brandywine	10505 Cedarville Rd	Chicago	Terrain - Lombard Assemblage LE	Fontana	Terrain - West Valley Fontana Bldg. 1
Brea	114 S Berry St	Chicago	W Ogden Avenue / S Pulaski Road	Fontana	Terrain - West Valley Fontana Bldg. 2
Brea	201 N Berry St	Colorado Springs	3280 S Academy Blvd	Fontana	Terrain - West Valley Fontana Bldg. 3
Broomfield	Palisades Building 1	Colorado Springs	4945 Mark Dabling Blvd	Fontana	Terrain - West Valley Fontana Bldg. 4
Broomfield	Palisades Business Park	Colton	Terrain - Agua Mansa	Fontana	Terrain - West Valley Fontana Bldg. 5
Buena Park	6600 Valley View Street	Compton	1330 W. Walnut Parkway	Fontana	Terrain - West Valley Fontana Bldg. 6
Buford	2105 Buford Highway	Compton	1360 W. Walnut Parkway	Fort Mill	145 Steele Pointe Dr
Buford	2820-2826 Gravel Springs Rd	Compton	1505-1595 W. Walnut Parkway	Fort Wayne	4831 Bade Dr
Buford	5000 Lanier Pkwy	Compton	1515 W. Walnut Parkway	Fort Wayne	6008 Moeller Rd
Burlington	1725 Lakeland Park Dr	Compton	1700-1800 South Central Avenue	Fort Worth	1021 Everman Parkway
Burlington	32200 45th St	Compton	17621 S Susana Road	Fort Worth	1053 Everman Parkway
Burlington	Terrain - Lakeland Phase II Bldg. C	Countryside	9800 Joliet Road	Franklin Park	3500 Wolf Rd
Carrollton	1440 LeMay Drive	Culver City	8770 Washington Boulevard	Gastonia	Terrain - Friday Park
Carrollton	1515 Monetary Ln	Dallas	10851 Miller Rd	Gettysburg	1675 Hanover Rd
Carrollton	2161 Hutton Drive	Dallas	2700 Commerce St	Gettysburg	4820 Old Harrisburg Rd
Carrollton	2305 E. Beltline Road	Dallas	3800 N. I35 E	Gilbert	190 South McQueen Rd
Carson	20444 S. Reeves Avenue	Dallas	4401 Prairie Creek Rd	Gilbert	3225 E Baseline Rd
Carson	20488 S. Reeves Ave	Dallas	Terrain - Miller 365 - B	Gilbert	4617 S. Power Road
Cartersville	Cartersville Ranch 1	Darlington	4041 Conowingo Rd	Gilbert	4631 S. Power Road
Cartersville	Cartersville Ranch 4	Davie	3300 Davie Road	Gilbert	4645 S. Power Road
Cartersville	Terrain - Cartersville Ranch 2	Davie	3350 SW 64th Avenue	Glenview	1852-1854 Elmdale Avenue
Cartersville	Terrain - Cartersville Ranch 3	Davie	3360 Davie Road	Glenview	3400-3450 West Lake Ave
Cartersville	Terrain - NW 75 Logistics Center B	Davie	3370 Davie Road	Grand Prairie	1600 S Great Southwest Pkwy
	- House 2	Davie	3380 Davie Road	Grantville	580 Bow Creek Rd
Casper	2760 Robertson Rd	Davie	3410 Davie Road	Grapevine	4250 Patriot Drive
Casper	350 N Forest Dr	Davie	3430 Davie Road	Greenwood	1598 South
Casper	351 N Forest Dr	DeMotte	9151 N 1200 W	Hampton	5291 Old Atlanta Rd Suite 330
Casper	3650 Harvey Pl	Denver	10660 East 51st Avenue	Hanahan	1001 Spring Valley Dr
Chandler	3800 W Chandler Blvd	Denver	12775 East 38th Avenue	Hanover	7630 Ridge Chapel Rd
Chandler	6152 W Oakland St	Denver	12850 East 40th Avenue	Hanover Park	1555 Hunter Road
Charleston	445 Meeting Street	Denver	2801 East 120th Avenue	Hebron	1765-1795 Worldwide Blvd
Charleston	530 Reynolds Dr	Denver	3500 Blake St	Herndon	13959 Mansarde Ave
Charleston	775 W. Elm Ave	Denver	600 Park Avenue West	Hoboken	51 Garden St
Charlotte	1920 Starita Road	Doraville	2755 Bankers Industrial Dr	Houston	3912-3938 Dunvale
Charlotte	2020 Starita Road	Doraville	2765 Bankers Industrial Dr	Houston	5728 N Eldridge Pkwy A
Charlotte	3201 Woodpark Boulevard	Doraville	2775 Bankers Industrial Dr	Houston	801 Texas Ave
Charlotte	3300 Woodpark Boulevard	Doraville	2861 Bankers Industrial Dr	Houston	8626-8636 Westpark
Charlotte	3301 Woodpark Boulevard	Doraville	3645 Oakcliff Rd	Houston	8701-8708 Westpark
Charlotte	3400 Woodpark Boulevard	Doraville	4400 Bankers Circle	Houston	Terrain - Central Green 8
Charlotte	3500 Woodpark Boulevard	Doraville	4401 Bankers Circle	Huntersville	Mt Holly-Huntersville RD
Charlotte	3600 Woodpark Boulevard	Doraville	4410 Bankers Circle	Imperial	200 Falls Church Rd
Charlotte	3700 Woodpark Boulevard	Doraville	4411 Bankers Circle	Imperial	3400 Tiger Lilly Dr
Charlotte	3731 Woodpark Boulevard	Doraville	4420 Bankers Circle	Inver Grove Heights	4930 Ashley Ln
Charlotte	3800 Woodpark Boulevard	Doraville	4565 Winters Chapel Road	Jacksonville	13291 Vantage Way
Charlotte	3801 Woodpark Boulevard	Doraville	4587 Winters Chapel Road	Jacksonville	13340 International
Chicago	10 South Riverside Plaza	Durham	506-508-606 Fernway Avenue et	Jacksonville	1350 Tradeport Drive
Chicago	120 South Riverside Plaza		301 Liggett Street	Jacksonville	1371 Tradeport Drive
Chicago	125 South Wacker Drive	East Saint Louis	135 Mallard Dr	Jacksonville	13910 Alvarez Road
Chicago	1401 S State St	East Saint Louis	1713 W US Highway 50	Jacksonville	13920 Alvarez Road
Chicago	180 North LaSalle Street	East Saint Louis	246 Wonderland Dr	Jacksonville	1420 South Vantage Way
Chicago	27W501 North Ave	East Saint Louis	2716 W Delmar Ave	Jacksonville	1460 Vantage Way
Chicago	3700 S Morgan St	El Monte	12700 Elliott Ave	Johnson Creek	101 Terrace Ct
Chicago	444 West Lake Street	Elizabeth	699 Kapkowski Road	Johnson Creek	105 Aztalan St

Lieu	Terrains et immeubles	Lieu	Terrains et immeubles	Lieu	Terrains et immeubles
Joliet	Rock Run Crossing	New York	10 Downing Street	Ontario	2580 Merrill Ave
Justice	9300 W 79th St	New York	101 West 15th Street	Ontario	2650 Merrill Ave
Kansas City	11819 N College Ave	New York	108 West 15th Street	Ontario	2680 Merrill Ave
Kansas City	301 Beach St	New York	1095 Avenue of the Americas	Ontario	5050 South Archibald Ave
Kansas City	5 Springdale Drive	New York	1143 2nd Avenue	Ontario	5100 South Archibald Ave
Kansas City	7301 Buttonwood St	New York	1211 6th Avenue	Ontario	5150 South Archibald Ave
Kenosha	4303 75th St	New York	141 East 33rd Street	Ontario	5170 South Archibald Ave
Kent	1220 Second Avenue North	New York	1411 Broadway	Ontario	5331 Carpenter Ave
La Mirada	14585 Industry Circle	New York	20 Park Avenue	Orange	Terrain - NOV Orange County 1
Largo	8585 126th Ave	New York	210 West 70th Street	Orange	Terrain - NOV Orange County 2
Las Vegas	3940 Craig Rd	New York	210 West 89th Street	Palmetto	Roosevelt Logistics Center
Las Vegas	4027 E Post Rd	New York	252 First Avenue	Pasadena	75 West Walnut Street
Las Vegas	4075 E Post Rd	New York	360 East 65th Street	Passaic	252 Jefferson St
Las Vegas	4401 McGuire St	New York	364 West 18th Street	Peachtree Corners	3230 Peachtree Corners
Las Vegas	4420 Mitchell St	New York	41 Park Avenue	Peachtree Corners	3250 Peachtree Corners
Las Vegas	4500 Mitchell St	New York	8 Gramercy Park South	Peachtree Corners	6650 Corners Industrial
Las Vegas	4501 Mitchell St	New York	85 Broad Street	Peachtree Corners	6655 Corners Industrial
Las Vegas	4530 Calimesa St	New York	Peter Cooper Village	Peachtree Corners	6665 Corners Industrial
Las Vegas	6160 Stevenson Way	Newark	195 Davidson Ave	Peachtree Corners	6670 Corners Industrial
Las Vegas	830 N Lamb Blvd	Norcross	2100 Nancy Hanks	Peachtree Corners	6675 Corners Industrial
Las Vegas	867 N Lamb Blvd	Norcross	2760 Pacific Drive	Pembroke Park	3185 W Hallandale Beach Blvd
Las Vegas	Corner of E Cheyenne Ave and N Commerce St	Norcross	2905 Amwiler Road	Pensacola	2600 W Michigan Ave
Lebanon	100 Logistics Drive	Norcross	2930 Amwiler Road	Perris	3350 Redlands Avenue
Lewes	14 Manor House Ln	Norcross	2933 Amwiler Road	Perris	3600 Redlands Avenue
Lewisville	2555 S. Valley Parkway	Norcross	2935 Amwiler Road	Perris	375 Markham Street
Lithia Springs	1050 Preston Blvd	Norcross	4498 Buford Hwy NE	Perris	4130 Indian Avenue
Lithia Springs	2124 Skyview Drive	Norcross	7025 Amwiler Road	Perris	450 E Rider Street
Lithonia	Terrain - Stonecrest	Norcross	7055 Amwiler Road	Perris	4555 Redlands Avenue
Little Chute	1515 Vandenbroek Rd	Northbrook	3350-3600 Woodhead Dr	Perris	4565 Redlands Avenue
Long Beach	250 Pacific Ave	Oakdale	100 Redwood Dr	Perris	801 S Redlands Avenue
Los Angeles	14516 Carmenita Rd	Oakland	100 Monte Cresta	Perris	815 S Redlands Avenue
Los Angeles	523 West 6th Street	Oakland	1600 3rd Avenue (Vue de Lac)	Perris	Terrain- Perris Fulfillment Center South 3
Los Angeles	635 S Hobart Blvd	Oakland	226-230 Orange St	Pflugerville	1000 New Meister Ln
Louisville	3101 Pond Station Rd	Oakland	257 Vernon St	Pflugerville	1300 New Meister Ln
Lynnwood	3333 164th St SW	Oakland	345 MacArthur Boulevard	Pflugerville	18100 Schultz Ln
Macon	Terrain - Meridian 75 Logistics E	Oakland	350 Vernon St	Pflugerville	18625 Schultz Ln
Memphis	Terrain - DeSoto Trade Center	Oakland	355 Staten Avenue	Pflugerville	Terrain - Springbrook South 2
Mercer Island	3209 Shorewood Dr	Oakland	630 Mariposa Avenue	Pflugerville	Terrain - Springbrook South 3
Merrill	2600 E Main St	Oakland	640 Brooklyn Ave	Phoenix	11000 N Cave Creek Rd
Mesquite	626 Windbell Cir	O'Hare	1455 Estes Avenue	Phoenix	888 E Clinton St
Miami	1900 SW 8th St	O'Hare	2301 Lunt Avenue	Piscataway	1551 S Washington Ave
Milwaukee	10301 W Greenfield Ave	O'Hare	750 Expressway Drive	Pleasanton	5505 Springhouse Dr
Mount Vernon	2401 Veterans Memorial Dr	O'Hare	854 Golf Lane	Pompano Beach	1631 S Federal Hwy
Nanuet	1 Elise Dr	O'Hare	900-950 Hollywood	Portland	2080 NW Front Ave
Naperville	801 S Frontenac Rd	Olive Branch	12815 Stateline Road	Portland	550 NW 19th Ave
Nashville	1001 Space Park Dr	Olive Branch	7235 Polk Ln	Puyallup	2504 East Main Ave
Nashville	201-236 Space Park Dr	Olive Branch	7700 Nail Rd East	Rancho Cucamonga	10400 Arrow Rte
Nashville	301-314 Space Park Dr	Olive Branch	Terrain - Olive Branch Logistics Center B	Rancho Palos Verdes	6600 Beachview Dr
Nashville	401-404 Space Park Dr	Olive Branch	Terrain - Olive Branch Logistics Center C	Rehoboth Beach	27 Colonial Ln
Nashville	501-533 Space Park Dr	Olive Branch	Terrain - Olive Branch Logistics Center E	Renton	907-1037 Thomas Ave SW
Nashville	601-629 Space Park Dr	Ontario	1000 Etiwanda Ave	Rialto	2455 Willow Avenue
Nashville	701-725 Space Park Dr	Ontario	1290 Elm Street	Richwood	41 Logistics Blvd
Nashville	800 Space Park Dr	Ontario	2221 Remington Ave	Rochester	705 E 4th St
Nashville	Logistics Drive	Ontario	2510 Merrill Ave	Rochester	929 Monarch Ln
		Ontario	2550 Merrill Ave	Romeoville	1301 N. Abbott Rd

Lieu	Terrains et immeubles	Lieu	Terrains et immeubles	Lieu	Terrains et immeubles
Roswell	3000 Northfield Pl	San Francisco	1649 Market St	San Francisco	355 Laguna
Roswell	4000 Northfield Pl	San Francisco	1675 Clay	San Francisco	3560 Divisadero St
Round Rock	Terrain - Sunrise Commerce Center E	San Francisco	1700 Bush	San Francisco	3605 20th St
Round Rock	3700 Sunrise Rd	San Francisco	1720 Golden Gate Ave	San Francisco	365-375 24th Avenue
Salt Lake City	2350 Bridger Road	San Francisco	1720 Leavenworth	San Francisco	3744 16th St
Salt Lake City	2700 S 900 West	San Francisco	1725 Turk St	San Francisco	3875 18th Street
San Antonio	2211 Corner Ridge et 4923 Corner Parkway	San Francisco	175 21st	San Francisco	390 29th Avenue
San Antonio	6129-6131 Woodlake Center	San Francisco	1750 Golden Gate Ave	San Francisco	400 Shrader Street
San Antonio	8559 NE Loop 410	San Francisco	1760 Golden Gate Ave	San Francisco	4030 19th Street
San Antonio	8563 NE Loop 410	San Francisco	1795 O'Farrell	San Francisco	405 Laguna Street
San Antonio	8569 NE Loop 410	San Francisco	181 Bartlett Street	San Francisco	415 Buchanan Street
San Antonio	8627 NE Loop 410	San Francisco	1819 Golden Gate Ave	San Francisco	430 Baker St
San Francisco	1 San Antonio Place	San Francisco	1900 Gough St	San Francisco	4475 23rd
San Francisco	10 Glendale St	San Francisco	1920 Franklin St	San Francisco	455 Hyde St
San Francisco	100 Lake Street	San Francisco	1920 Pacific Avenue	San Francisco	510 Stockton Street
San Francisco	1015 Pierce St	San Francisco	1950 Franklin	San Francisco	516 Ellis Street
San Francisco	1025 Post Street	San Francisco	1965 Page St	San Francisco	517 36th Ave
San Francisco	1025 Steiner St	San Francisco	20 Romolo Pl	San Francisco	520 Scott St
San Francisco	1025 Sutter St	San Francisco	20 San Antonio	San Francisco	5431 California Street
San Francisco	1030 Larkin	San Francisco	200 Arguello	San Francisco	55 Genoa Pl
San Francisco	1030 Polk Street	San Francisco	2023 Folsom St	San Francisco	5519 Mission
San Francisco	1035 Sutter St	San Francisco	210 Church St	San Francisco	57 Taylor Street
San Francisco	1060 Pine St	San Francisco	2128 Van Ness	San Francisco	605 Jones St
San Francisco	1064 Dolores St	San Francisco	2136 Broderick	San Francisco	610 Clipper St
San Francisco	11 Dolores St	San Francisco	2148 Broderick	San Francisco	610 Leavenworth St
San Francisco	1125 Broadway	San Francisco	2171 Pacific	San Francisco	630 Alvarado St
San Francisco	1130 Larkin St	San Francisco	2200 Leavenworth St	San Francisco	630 Grandview
San Francisco	1225 Taylor Street	San Francisco	2222 Leavenworth	San Francisco	634 Powell St
San Francisco	1234 Jones	San Francisco	2339 Market	San Francisco	635 Ellis Street
San Francisco	1240 Bush St	San Francisco	2355 Leavenworth St	San Francisco	642 Alvarado
San Francisco	1240 Hayes	San Francisco	2385 Folsom St	San Francisco	65 Buena Vista Terrace
San Francisco	1244-1250 California Street	San Francisco	2459 Larkin	San Francisco	65 Liberty St
San Francisco	125 Clayton St	San Francisco	25 Capra Way	San Francisco	650 Ellis Street
San Francisco	1265 Washington	San Francisco	255 Steiner St	San Francisco	655 Powell St
San Francisco	1300 26th Ave	San Francisco	2619 Mission St	San Francisco	665 Pine St
San Francisco	1320-1360 Lombard Street	San Francisco	2620 Laguna St	San Francisco	686 Post Street
San Francisco	1369 Hyde	San Francisco	2730 Sacramento St	San Francisco	721 Geary St
San Francisco	1395 Union	San Francisco	295 Castro St	San Francisco	735 O'Farrell Street
San Francisco	140 Duboce Ave	San Francisco	2955 Van Ness	San Francisco	735 Taylor Street
San Francisco	1405 Franklin St	San Francisco	300 Buchanan St	San Francisco	737 Pine St
San Francisco	1424 Valencia	San Francisco	3014 Clay	San Francisco	747 Ellis Street
San Francisco	1424-1428 Polk Street	San Francisco	3035 Baker St	San Francisco	781 O'Farrell Street
San Francisco	1445 Mason Street	San Francisco	310 6th Avenue	San Francisco	784 Geary
San Francisco	1450 Golden Gate	San Francisco	312 Baker St	San Francisco	795 Pine St
San Francisco	1454-1464 Union	San Francisco	3150 Franklin St	San Francisco	798 Post
San Francisco	1474 Sacramento Street	San Francisco	320 Turk Street	San Francisco	800 Lyon
San Francisco	1501 Haight St	San Francisco	3201 23rd Street	San Francisco	816 Geary St
San Francisco	1509 Golden Gate Ave	San Francisco	322-332 Stanyan St	San Francisco	825-835 Pine St
San Francisco	1585 Waller	San Francisco	324 Larkin St	San Francisco	828 Jones St
San Francisco	1599 Green	San Francisco	333 Bay Street	San Francisco	888 Vermont
San Francisco	16-50 Laguna Street	San Francisco	337 10th Avenue	San Francisco	900 Broderick
San Francisco	1610 Golden Gate	San Francisco	3440 20th St	San Francisco	916 Pacific Ave
San Francisco	1610 Lombard	San Francisco	345 Fulton St	San Francisco	920 Leavenworth St
San Francisco	1624 Sacramento St	San Francisco	350 Judah St	San Francisco	925 Pierce St
		San Francisco	35-41 Lafayette St	San Francisco	969 Bush St



Lieu	Terrains et immeubles	Lieu	Terrains et immeubles	Lieu	Terrains et immeubles
<b>Pays-Bas</b>					
Amersfoort	Hogeweg 25-39	Liverpool	Knowsley Industrial Park		
Amsterdam	Ankersmidplein	Liverpool	North Road		
Amsterdam	Hoogoorddreef 28-40	Londres	1 Stonecutter Street et 81 Farringdon Street		
Amsterdam	Johan Cruijff Boulevard 129	Londres	11-13 Young Street		
Amsterdam	Kabelweg 44-46	Londres	143 Park Road		
Amsterdam	Van Ostadestraat 97	Londres	161 Fulham Rd		
Apeldoorn	Deventerstraat 17-21	Londres	21 Lombard Street		
Apeldoorn	Hoofdstraat 21	Londres	21-22 Prince of Wales Terrace		
Apeldoorn	Hoofdstraat 7-19	Londres	22 Addiscombe Road		
Apeldoorn	Kanaalstraat 140-190	Londres	3 Abbey Orchard Street		
Apeldoorn	Kanaalstraat 9-17	Londres	39 Hill Street		
Apeldoorn	Prins Willem-Alexanderlaan 120-400	Londres	39 Westferry Circus		
Apeldoorn	Rustenburgstraat 5-31	Londres	4 Eccleston Street		
Apeldoorn	Stationsstraat 47	Londres	4 Merchant Square		
Arnhem	Broerenstraat 39	Londres	44 Moorfields		
Arnhem	Utrechtsestraat 38-705	Londres	62 Green Street		
Beilen	Soerendonck 2	Londres	65 Duke Street		
Deventer	P.C. Hoofllaan 97	Londres	6-8 Charles Clowes Walk		
Deventer	Welle 36-48	Londres	79-81 Lexham Gardens		
Eindhoven	Hooge Zijde 30	Londres	80 Old Street		
Eindhoven	Hurksestraat 2	Londres	86-90 Kensington Garden Square		
Eindhoven	Jan Hilgersweg 2-8	Londres	Palace Wharf, Rainville Rd		
Eindhoven	Mispelhoefstraat 10	Manchester	33 Dale Street		
Houten	Lichtschip 43	Manchester	Great Bear, Port Salford Way		
Maastricht	Het Bat 12	Milton Keynes	Milton Keynes		
Nieuwegein	Celsiusbaan 3	Milton Keynes	Norfolk House Saxon Gate East		
Rotterdam	Innsbruckweg 150-172	Milton Keynes	Terrain - Milton Keynes		
Rotterdam	Schuttevaerweg 22-24, Vlaardingweg 63-65, Amstelstraat 11	Newcastle	Proctor House, 23-29 Side		
Rotterdam	Vareseweg 111	Sheffield	71 High Street		
Rotterdam	Westblaak 67				
The Hague	Gevers Deynootweg 130	<b>Singapour</b>			
The Hague	Parkstraat 31	Singapour	2 Tanjong Penjuru Crescent		
Utrecht	Mesonweg 11	Singapour	21 Tuas West Drive		
Utrecht	Molensteyn 14	Singapour	28 Quality Road		
Utrecht	Niels Bohrweg 161	Singapour	4 Pandan Crescent		
		Singapour	71 Tuas South Avenue 1		
		Singapour	8 Jurong Pier Road		
<b>Royaume-Uni</b>					
Birmingham	18 John Bright St	<b>Suède</b>			
Birmingham	Unit 3C, Hams Hall Distribution Park, Edison Road	Brunna	Garpebodevagen 5		
Blackpool	425 Promenade	Göteborg	Godsgatan 5		
Cardiff	3 Fitzalan Place	Stockholm	Balkbrogatan, Södertälje		
Chester	106 Forest Street	Stockholm	Metallvägen		
Crewe	6 Emerald Way				
Crewe	Unit1 Basford West				
Ellesmere Port	The Wilfred				
Glasgow	1 Hill Street				
Greenford	Tillermans Court, Grenan Square				
Ipswich	3-5 Northgate Street				
Leeds	18 Lands Lane				
Leeds	Gateway45				
Liverpool	47 Castle Street				

Lieu	Terrains et immeubles	Lieu	Terrains et immeubles	Lieu	Terrains et immeubles
<b>BIENS IMMOBILIERS DÉTENUS À DES FINS DE REVENTE</b>					
<b>États-Unis</b>					
San Francisco	1022-1028-1575-1637-1980 Sacramento				
San Francisco	1046 Pacific				
San Francisco	1046-1055 Mason				
San Francisco	1106 Bush				
San Francisco	1200-2390 Francisco				
San Francisco	1223 Laguna				
San Francisco	132 6th				
San Francisco	1330 Union				
San Francisco	1433 Clay				
San Francisco	145 Fell				
San Francisco	1485 Clay				
San Francisco	150-1935-2942 Franklin				
San Francisco	1836 McAllister				
San Francisco	1912 Mission				
San Francisco	1985 Fulton				
San Francisco	2040 Taylor				
San Francisco	2110 Jackson				
San Francisco	218 Haight				
San Francisco	2199 California				
San Francisco	2250 Buchanan				
San Francisco	2321 Scott				
San Francisco	2355 Polk				
San Francisco	2355 Scott				
San Francisco	2640 Greenwich				
San Francisco	275 Grattan				
San Francisco	291 Broderick				
San Francisco	3201-3320 Octavia				
San Francisco	326 Pierce				
San Francisco	3266 21st				
San Francisco	3420 Market				
San Francisco	355-1431 Grove				
San Francisco	3638 19th				
San Francisco	390 Arguello				
San Francisco	428-633 Oak				
San Francisco	455-750 14th				
San Francisco	506-795 Ashbury				
San Francisco	522 Hyde				
San Francisco	533 Clayton				
San Francisco	555 Buena Vista				
San Francisco	585 Dolores				
San Francisco	643 Webster				
San Francisco	700 Church				
San Francisco	736 Leavenworth				
San Francisco	750 Guerrero				
San Francisco	756-1591 Page				
San Francisco	810 Eddy				
San Francisco	90 Alhambra				
San Francisco	975 Burnett				
		<b>Mexique</b>			
		Ciudad de Mexico	Avenida Río San Joaquín 498		
		<b>Royaume-Uni</b>			
		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 intermédiaires 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				
3i Group PLC		6 325 123	406,0				406,0
3M Co		152 662	28,3				28,3
5N Plus Inc		16 157 050	119,2				119,2
A O Smith Corp		534 670	52,5				52,5
A2A SpA		1 727 965	5,5				5,5
AAK AB		15 114	0,6				0,6
AAON Inc		110 035	18,6				18,6
ABB India Ltd		175 951	20,4				20,4
ABB Ltd		2 231 117	173,7				173,7
Abbott Laboratories		925 386	150,5				150,5
AbbVie Inc		1 191 255	304,4				304,4
Abercrombie & Fitch Co		44 033	9,5				9,5
ABN AMRO Bank NV		1 035 198	23,0				23,0
Absa Group Ltd		1 308 008	18,9				18,9
Abu Dhabi Commercial Bank PJSC		3 923 104	16,0				16,0
Abu Dhabi Islamic Bank PJSC		1 929 977	10,4				10,4
Abu Dhabi National Oil Co for Distribution PJSC		4 149 888	5,7				5,7
Academy Sports & Outdoors Inc		57 900	4,8				4,8
Acadia Healthcare Co Inc		113 000	6,4				6,4
ACC Ltd		8 028	0,3				0,3
Accenture PLC		663 390	335,6				335,6
ACCO Brands Corp		395 707	3,0				3,0
Accor SA		74 022	5,2				5,2
Accton Technology Corp		1 202 219	40,8				40,8

**INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS**  
**au 31 décembre 2024**  
**(juste valeur - en millions de dollars)**

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
ACS Actividades de Construccion y Servicios SA		77 325	5,6				5,6
Acter Group Corp Ltd		359 000	5,9				5,9
Acuity Brands Inc		161 183	67,7				67,7
Acushnet Holdings Corp		314 515	32,2				32,2
Adani Energy Solutions Ltd		46 678	0,6				0,6
Adani Enterprises Ltd		69 027	2,9				2,9
Adani Green Energy Ltd		256 528	4,5				4,5
Adani Ports & Special Economic Zone Ltd		186 275	3,9				3,9
AddTech AB		27 964	1,1				1,1
adidas AG		65 562	23,1				23,1
Admiral Group PLC		33 580	1,6				1,6
ADNOC Drilling Co PJSC		4 251 009	8,9				8,9
Adobe Inc		561 482	359,1				359,1
Adris Grupa dd		76 799	6,7				6,7
ADT Inc		411 600	4,1				4,1
Advanced Energy Solution Holding Co Ltd		14 000	0,7				0,7
Advanced Info Service PCL		1 376 881	16,7				16,7
Advanced Micro Devices Inc		230 794	40,1				40,1
Advantech Co Ltd		1 101 386	16,7				16,7
Advantest Corp		782 605	65,9				65,9
Adyen NV		30 327	64,9				64,9
Aena SME SA		69 657	20,5				20,5
AerCap Holdings NV		139 417	19,2				19,2
Aéroports de Montréal		-	-		30,5		30,5
Aether Industries Ltd		30 500	0,5				0,5
Affiliated Managers Group Inc		13 680	3,6				3,6
Aflac Inc		313 211	46,6				46,6
African Rainbow Minerals Ltd		43 561	0,5				0,5
Afrimat Ltd		78 385	0,4				0,4
AGCO Corp		39 300	5,3				5,3
Ageas		23 268	1,6				1,6
Agesa Hayat ve Emeklilik AS		204 062	1,4				1,4
Agilent Technologies Inc		899	0,2				0,2

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Agricultural Bank of China Ltd		16 572 800	17,4			17,4	
	ClasseA	1 488 800	1,6			1,6	
	ClasseH	25 518 197	20,9			20,9	39,9
AIA Group Ltd		1 190 400	12,4				12,4
AIB Group PLC		3 356 551	26,6				26,6
Air Canada		1 426 900	31,8				31,8
Air Liquide SA		45 099	10,5				10,5
Air Products and Chemicals Inc		69 101	28,8				28,8
Airbnb Inc		350 242	66,2				66,2
Airbus SE		184 600	42,6				42,6
Airports of Thailand PCL		4 960 044	12,4				12,4
Airtac International Group		43 110	1,6				1,6
Airtel Africa PLC		1 201 900	2,5				2,5
Ajanta Pharma Ltd		44 592	2,2				2,2
Akamai Technologies Inc		3 193	0,4				0,4
Akbank TAS		6 589 261	17,4				17,4
Akeso Inc		122 000	1,4				1,4
AKR Corporindo Tbk PT		57 360 900	5,7				5,7
Akzo Nobel India Ltd		176 731	10,7				10,7
Albertsons Cos Inc		238 145	6,7				6,7
Alchip Technologies Ltd		72 000	10,4				10,4
Aldar Properties PJSC		5 118 089	15,4				15,4
Alfa Laval AB		345 689	20,8				20,8
Alfa SAB de CV		10 130 851	10,6				10,6
Alibaba Group Holding Ltd		17 190 706	262,3				262,3
Align Technology Inc		44 957	13,5				13,5
Alimentation Couche-Tard Inc		32 752 630	2 611,0		361,2		2 972,2
Alior Bank SA		42 132	1,3				1,3
Alkami Technology Inc		162 642	8,6				8,6
Alkem Laboratories Ltd		87 052	8,2				8,2
Allegion PLC		158 498	29,8				29,8
Allegro.eu SA		911 791	8,6				8,6
Alliance Bank Malaysia Bhd		84 200	0,1				0,1

**INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS**  
**au 31 décembre 2024**  
**(juste valeur - en millions de dollars)**

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Allianz SE		216 689	95,5				95,5
Allison Transmission Holdings Inc		444 518	69,1				69,1
Allstate Corp, The		394 720	109,4				109,4
Alltop Technology Co Ltd		239 000	2,8				2,8
Alnylam Pharmaceuticals Inc		18 240	6,2				6,2
Alpargatas SA		80 480	0,1				0,1
Alpek SAB de CV		2 220 000	2,0				2,0
Alpha Services and Holdings SA		4 371 508	10,5				10,5
Alphabet Inc	ClasseA	6 229 650	1 696,0			1 696,0	
	ClasseC	2 949 649	807,9			807,9	2 503,9
Alrosa PJSC		11 202 998	-				-
Alsea SAB de CV		2 672 000	8,0				8,0
Alstom SA		80 930 484	2 598,4				2 598,4
Altek Corp		122 898	0,2				0,2
Alten SA		19 532	2,3				2,3
Alteogen Inc		54 786	16,6				16,6
Alupar Investimento SA		1 844 154	11,3				11,3
Amadeus IT Group SA		913 220	92,7				92,7
Amazon.com Inc		6 507 699	2 053,4				2 053,4
AmBev SA		3 421 412	9,1				9,1
Ambuja Cements Ltd		1 526 090	13,7				13,7
Amcor PLC		13 202	0,2				0,2
Amdocs Ltd		275 923	33,8				33,8
Ameren Corp		1 984 570	254,4				254,4
America Movil SAB de CV		13 577 340	14,0				14,0
American Electric Power Co Inc		544 323	72,2				72,2
American Express Co		501 598	214,1				214,1
American Financial Group Inc		327	0,1				0,1
American Homes 4 Rent		107 900	5,8				5,8
American International Group Inc		1 492 285	156,2				156,2
American Tower Corp		18 283	4,8				4,8
American Water Works Co Inc		1 300	0,2				0,2
Americana Restaurants International PLC - Foreign Co		3 915 216	3,4				3,4

**INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS**  
**au 31 décembre 2024**  
**(juste valeur - en millions de dollars)**

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Ameriprise Financial Inc		17 149	13,1				13,1
Ametek Inc		158 185	41,0				41,0
Amgen Inc		344 146	129,0				129,0
Amman Mineral Internacional PT		6 629 600	5,0				5,0
AMMB Holdings Bhd		4 116 855	7,3				7,3
Amphenol Corp		2 508 458	250,6				250,6
AmTRAN Technology Co Ltd		282 000	0,2				0,2
Amundi SA		196 447	18,8				18,8
Anadolu Efes Biracilik Ve Malt Sanayii AS		783 362	6,1				6,1
ANDRITZ AG		5 109	0,4				0,4
Angel One Ltd		71 061	3,5				3,5
Anglo American Platinum Ltd		53 378	2,3				2,3
Anglo American PLC		148 827	6,3				6,3
Anglogold Ashanti Plc		791 207	25,4				25,4
Anheuser-Busch InBev SA/NV		120 221	8,6				8,6
Anker Innovations Technology Co Ltd		91 300	1,8				1,8
Annaly Capital Management Inc		24 813	0,7				0,7
Anpec Electronics Corp		780 000	5,9				5,9
ANSYS Inc		16 127	7,8				7,8
ANZ Group Holdings Ltd		1 154 285	29,3				29,3
Aon PLC		1 585	0,8				0,8
Apollo Global Management Inc		1 500	0,4				0,4
Apollo Hospitals Enterprise Ltd		85 250	10,4				10,4
APP International Finance Mauritius Ltd		3 000 000	-				-
Appfolio Inc		28 151	10,0				10,0
Apple Hospitality REIT Inc		173 100	3,8				3,8
Apple Inc		9 483 409	3 415,5				3 415,5
Applied Industrial Technologies Inc		20 585	7,1				7,1
Applied Materials Inc		1 125 015	263,1				263,1
AppLovin Corp		248 385	115,7				115,7
AptarGroup Inc		140 556	31,8				31,8
Aramark		198 404	10,6				10,6
Arca Continental SAB de CV		204 898	2,4				2,4

**INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS**  
**au 31 décembre 2024**  
**(juste valeur - en millions de dollars)**

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Arcadis NV		5 289	0,5				0,5
Arcadyan Technology Corp		446 000	3,4				3,4
ArcBest Corp		155 976	20,9				20,9
ArcelorMittal SA		443 737	14,8				14,8
Archer Daniels Midland Company		92 910	6,8				6,8
Ares Management Corp		62 395	15,9				15,9
Argenx SE		56 535	50,1				50,1
Arista Networks Inc		2 326 802	369,9				369,9
Aritzia Inc		697 514	37,3				37,3
Arkema SA		77 922	8,5				8,5
Armstrong World Industries Inc		95 650	19,4				19,4
Arrow Electronics Inc		265 386	43,2				43,2
Arthur J Gallagher & Co		133 479	54,5				54,5
Asahi Group Holdings Ltd		7 072 361	-				-
ASE Technology Holding Co Ltd		668 267	4,7				4,7
Aselsan Elektronik Sanayi Ve Ticaret AS		814 540	2,4				2,4
ASGN Inc		232 156	27,8				27,8
Ashtead Group PLC		866 273	77,5				77,5
Asia Cement Corp		7 379 496	13,1				13,1
Asia Optical Co Inc		263 000	2,2				2,2
Asia Vital Components Co Ltd		701 500	19,2				19,2
Asian Paints Ltd		587 890	22,5				22,5
Asics Corp		3 122 343	88,8				88,8
ASM International NV		86 600	72,1				72,1
ASMedia Technology Inc		210 000	18,3				18,3
ASML Holding NV		247 554	250,2				250,2
ASPEED Technology Inc		40 000	5,8				5,8
Aspen Pharmacare Holdings Ltd		164 493	2,1				2,1
Aspen Technology Inc		436	0,2				0,2
ASROCK Inc		214 000	2,2				2,2
Assa Abloy AB		1 650 675	70,2				70,2
Asseco Poland SA		57 573	1,9				1,9
Associated British Foods PLC		1 055 156	38,8				38,8

**INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS**  
**au 31 décembre 2024**  
**(juste valeur - en millions de dollars)**

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Assurant Inc		127 346	39,1				39,1
Astellas Pharma Inc		2 265 022	31,8				31,8
Astera Labs Inc		38 535	7,3				7,3
Astra International Tbk PT		18 635 926	8,2				8,2
AstraZeneca PLC		1 455 413	228,8				228,8
Asustek Computer Inc		1 061 463	28,7				28,7
ASX Ltd		685	-				-
AT&T Inc		13 120 505	429,7		117,1		546,8
AtkinsRéalis Innisfree McGill financement Inc		-	-		85,0		85,0
Atkore Inc		100 400	12,0				12,0
Atlas Copco AB	ClasseA	1 604 378	35,3			35,3	
	ClasseB	859 192	16,7			16,7	52,0
Atlassian Corp		65 871	23,1				23,1
Atmos Energy Corp		1 249	0,3				0,3
Auren Energia SA		2 573 578	5,3				5,3
Aurobindo Pharma Ltd		423 504	9,5				9,5
Auto Trader Group PLC		4 338 274	62,0				62,0
Autodesk Inc		40 824	17,4				17,4
Autohome Inc		37 321	1,4				1,4
Autoliv Inc		42 400	5,7				5,7
Automatic Data Processing Inc		315 415	132,8				132,8
AutoZone Inc		45 132	207,8				207,8
AvalonBay Communities Inc		72 433	22,9				22,9
Avery Dennison Corp		236	0,1				0,1
AVI Ltd		214 800	1,8				1,8
Avnet Inc		133 210	10,0				10,0
AXA SA		117 200	6,0				6,0
Axcelis Technologies Inc		272 429	27,4				27,4
Axiata Group Bhd		3 831 683	3,1				3,1
Axis Bank Ltd		2 775 908	61,0				61,0
Axis Capital Holdings Ltd		84 200	10,7				10,7
Axon Enterprise Inc		2 493	2,1				2,1
Aya Or & Argent Inc		1 243 000	13,3				13,3

**INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS**  
**au 31 décembre 2024**  
**(juste valeur - en millions de dollars)**

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Ayala Corp		201 549	3,0				3,0
Ayala Land Inc		5 356 165	3,5				3,5
Azzas 2154 SA		218 629	1,5				1,5
BAE Systems PLC		1 339 693	27,7				27,7
Bafang Yunji International Co Ltd		285 000	1,9				1,9
Bajaj Auto Ltd		220 576	32,6				32,6
Bajaj Finance Ltd		120 938	13,9				13,9
Bajaj Finserv Ltd		867 351	22,8				22,8
Bajaj Holdings & Investment Ltd		169	-				-
Balchem Corp		104 935	24,6				24,6
Balkrishna Industries Ltd		257 398	12,6				12,6
Baloise Holding AG		118	-				-
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA		1 132 510	15,9				15,9
Banco BPM SpA		1 408 235	16,4				16,4
Banco Bradesco SA		7 481 598	20,1				20,1
Banco de Chile		43 750 279	7,2				7,2
Banco de Credito e Inversiones SA		84 111	3,4				3,4
Banco de Sabadell SA		7 507 513	21,0				21,0
Banco do Brasil SA		3 806 818	21,4				21,4
Banco Santander Chile		63 444 910	4,3				4,3
Banco Santander SA		7 724 939	51,4				51,4
Bandai Namco Holdings Inc		271 966	9,4				9,4
Bangkok Airways PCL		115 300	0,1				0,1
Bangkok Bank PCL		246 400	1,6				1,6
Bangkok Dusit Medical Services PCL		23 061 743	23,8				23,8
Bangkok Expressway & Metro PCL		7 960 647	2,4				2,4
Bank Central Asia Tbk PT		83 095 118	71,8				71,8
Bank Mandiri Persero Tbk PT		48 651 546	24,8				24,8
Bank Negara Indonesia Persero Tbk PT		10 197 922	4,0				4,0
Bank of America Corp		6 057 495	382,9		28,8		411,7
Bank of Beijing Co Ltd		521 600	0,6				0,6
Bank of Chengdu Co Ltd		512 000	1,7				1,7

**INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS**
**au 31 décembre 2024**
**(juste valeur - en millions de dollars)**

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Bank of China Ltd		197 500	0,2			0,2	
	ClasseH	65 000 761	47,8			47,8	48,0
Bank of Communications Co Ltd		294 000	0,3				0,3
Bank of Hangzhou Co Ltd		587 700	1,7				1,7
Bank of Nanjing Co Ltd		820 500	1,7				1,7
Bank of New York Mellon Corp, The		115 500	12,8				12,8
Bank of Ningbo Co Ltd		193 200	0,9				0,9
Bank of NT Butterfield & Son Limited , The		44 300	2,3				2,3
Bank of Shanghai Co Ltd		1 034 900	1,9				1,9
Bank of the Philippine Islands		1 491 531	4,5				4,5
Bank OZK		287 036	18,4				18,4
Bank Polska Kasa Opieki SA		322 525	15,5				15,5
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT		94 833 538	34,6				34,6
Banque Canadienne Impériale de Commerce		1 491 730	135,6		461,6		597,2
Banque Cantonale Vaudoise		780	0,1				0,1
Banque de Montréal		5 419 567	756,3		400,4		1 156,7
Banque de Nouvelle-Écosse, La		572 000	44,2		498,1		542,3
Banque Laurentienne du Canada		3 522 398	102,0		54,1		156,1
Banque Nationale du Canada		16 080 850	2 119,2		196,1		2 315,3
Banque Royale du Canada		2 438 724	422,7		564,2		986,9
Banque Toronto-Dominion, La		1 268 888	97,1				97,1
Barclays PLC		20 158 103	97,4		140,7		238,1
Barito Pacific Tbk PT		17 586 918	1,4				1,4
Barloworld Ltd		28 384	0,2				0,2
Barwa Real Estate Co		3 694 358	4,1				4,1
BASF SE		286 413	18,1				18,1
Bashneft PJSC		7 816	-				-
Baskent Dogalgaz Dagitim Gayrimenkul Yatirim Ortakligi AS		123 046	0,1				0,1
BAWAG Group AG		170 262	20,6				20,6
Baxter International Inc		516 831	21,7				21,7
BayCurrent Inc		41 630	2,0				2,0
Bayerische Motoren Werke AG		63 035	7,4				7,4
BB Seguridade Participacoes SA		940 184	7,9				7,9

## INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS

au 31 décembre 2024

(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
BCE Inc		18 551 400	618,1				618,1
BDO Unibank Inc		3 891 688	13,9				13,9
BE Semiconductor Industries NV		48 293	9,5				9,5
Beazley PLC		549 932	8,1				8,1
Bechtle AG		20 290	0,9				0,9
Becle SAB de CV		2 362 640	3,8				3,8
Becton Dickinson & Co		709	0,2				0,2
Beiersdorf AG		49 810	9,2				9,2
BeiGene Ltd		57 400	1,2				1,2
Beijing New Building Materials PLC		10 690 591	63,8				63,8
Bell Canada		-	-		495,6		495,6
Bentley Systems Inc		90 949	6,1				6,1
Bera Holding AS		224 162	0,1				0,1
Berkshire Hathaway Inc		1 427 094	930,3				930,3
Berry Global Group Inc		31 400	2,9				2,9
Bestechnic Shanghai Co Ltd		13 492	0,9				0,9
Bharat Electronics Ltd		6 650 707	32,7				32,7
Bharat Forge Ltd		32 500	0,7				0,7
Bharti Airtel Ltd		4 310 516	115,0				115,0
BHP Group Ltd		1 752 769	61,7				61,7
Bid Corp Ltd		421 150	13,8				13,8
Bidvest Group Ltd, The		352 293	7,1				7,1
BIM Birlesik Magazalar AS		652 352	14,0				14,0
Biogen Inc		26 500	5,8				5,8
BioMarin Pharmaceutical Inc		2 677	0,3				0,3
Bizlink Holding Inc		654 000	17,6				17,6
BKW AG		57 225	13,6				13,6
Blackbaud Inc		84 341	9,0				9,0
Blackrock Inc		157 460	232,1				232,1
Blackstone Inc		7 000	1,7				1,7
Block Inc		87 157	10,7				10,7
Bloomberry Resorts Corp		40 508 400	4,6				4,6
Bloomin' Brands Inc		141 600	2,5				2,5

**INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS**  
**au 31 décembre 2024**  
**(juste valeur - en millions de dollars)**

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
BLS International Services Ltd		1 016 132	8,2				8,2
Blue Star Ltd		269 248	9,7				9,7
BlueScope Steel Ltd		11 774	0,2				0,2
BNK Financial Group Inc		270 554	2,7				2,7
BNP Paribas SA		70 200	6,2				6,2
BOC Hong Kong Holdings Ltd		28 928 890	133,6				133,6
Boeing Company, The		405 517	103,2				103,2
Boliden AB		737	-				-
Bombardier Inc	ClasseA	230 976	22,5			22,5	
	ClasseB	1 905 200	186,2			186,2	208,7
Booking Holdings Inc		35 942	256,8				256,8
Booz Allen Hamilton Holding Corp		864 391	160,0				160,0
Boralex Inc		15 690 207	450,5				450,5
BorgWarner Inc		86 400	4,0				4,0
Bosch Ltd		48 552	27,8				27,8
Boston Scientific Corp		1 965 934	252,5				252,5
Bouygues SA		79 300	3,4				3,4
Box Inc		420 907	19,1				19,1
Boxer Retail Ltd		171 224	0,8				0,8
Boyd Group Services Inc		170 400	36,9				36,9
BPER Banca SPA		27 913	0,3				0,3
BR Advisory Partners Participacoes SA		120 882	0,4				0,4
Brady Corp		99 994	10,6				10,6
Brambles Ltd		52 031	0,9				0,9
Brenntag SE		33 199	2,9				2,9
BRF SA		1 577 500	9,3				9,3
Bridgestone Corp		259 710	12,7				12,7
Brigade Enterprises Ltd		39 000	0,8				0,8
Brisanet Servicos de Telecomunicacoes SA		2 714 128	1,6				1,6
Bristol-Myers Squibb Co		1 860 280	151,3				151,3
Broadcom Inc		2 281 985	760,9				760,9
Broadridge Financial Solutions Inc		600	0,2				0,2
Brookfield Corp		2 174 000	179,6				179,6

**INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS**
**au 31 décembre 2024**
**(juste valeur - en millions de dollars)**

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Brookfield India Real Estate Trust		847 000	3,9				3,9
Brookfield Infrastructure Corp		1 367 396	78,9				78,9
Brother Industries Ltd		725 299	17,9				17,9
Brown & Brown Inc		70 880	10,4				10,4
Brown-Forman Corp		414	-				-
BRP Inc		977 000	71,5				71,5
Brunswick Corp		129 242	12,0				12,0
Brunswick Exploration Inc		699 500	0,1				0,1
BSE Ltd		70 238	6,3				6,3
Builders FirstSource Inc		77 480	15,9				15,9
Bumrungrad Hospital PCL		690 081	5,8				5,8
Bunge Global SA		131 762	14,7				14,7
Bunzl PLC		215 328	12,8				12,8
Burlington Stores Inc		33 743	13,8				13,8
Bursa Malaysia Bhd		93 000	0,3				0,3
Buzzi SpA		67 200	3,6				3,6
BYD Co Ltd		498 289	27,8			27,8	
	ClasseA	1 424 822	70,3			70,3	98,1
Cabot Corp		42 362	5,6				5,6
Cactus Inc		230 609	19,4				19,4
Cadence Design Systems Inc		18 366	7,9				7,9
CAE Inc		30 917 402	1 128,5		78,1		1 206,6
Cafe24 Corp		18 119	0,6				0,6
Cairo Mezz PLC		637 710	0,4				0,4
CaixaBank SA		11 616 784	90,6				90,6
Camden Property Trust		97 451	16,3				16,3
Cameco Corp		209 294	15,5				15,5
Campus Activewear Ltd		232 500	1,3				1,3
Canadian Copper Inc		68 094	-				-
Canadian Western Bank		638 900	37,5				37,5
Canon Inc		260 748	12,3				12,3
Capcom Co Ltd		924	-				-
Capgemini SE		79 752	18,8				18,8

**INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS**  
**au 31 décembre 2024**  
**(juste valeur - en millions de dollars)**

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Capital One Financial Corporation		116 284	29,8				29,8
Capitec Bank Holdings Ltd		77 812	18,6				18,6
Capstone Copper Corp		5 493 076	48,8				48,8
CAR Group Ltd		12 074	0,4				0,4
Cardinal Health Inc		248 274	42,2				42,2
Carlisle Cos Inc		144 344	76,6				76,6
Carlsberg AS		222	-				-
Carrefour SA		173 000	3,5				3,5
Carrier Global Corp		447 708	44,0				44,0
Carter's Inc		54 600	4,3				4,3
Carvana Co		30 230	8,8				8,8
Cascades Inc		5 148 868	61,3				61,3
Casio Computer Co Ltd		330 000	4,0				4,0
Castech Inc		465 110	3,0				3,0
Castellum AB		188 000	2,9				2,9
Caterpillar Inc		592 944	309,4				309,4
Cathay Financial Holding Co Ltd		15 400 292	46,1				46,1
Cathay General Bancorp		55 800	3,8				3,8
Cboe Global Markets Inc		102 350	28,8				28,8
CBRE Group Inc		680 985	128,6				128,6
CCC Intelligent Solutions Holdings Inc		1 042 590	17,6				17,6
CCC SA		3 071	0,2				0,2
CD Projekt SA		29 940	2,0				2,0
CDW Corp		27 753	6,9				6,9
Celanese Corp		343 512	34,2				34,2
CELCOMDIGI BHD		4 890 793	5,7				5,7
Celestica Inc		212 238	28,2				28,2
Cellnex Finance Co SA		-	-		224,5		224,5
Cellnex Telecom SA		-	-		130,2		130,2
Cello World Ltd		162 820	2,1				2,1
Celltrion Inc		145 255	26,6				26,6
Cemex SAB de CV		6 012 926	4,9				4,9
Cencora Inc		304 064	98,3				98,3

**INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS**  
**au 31 décembre 2024**  
**(juste valeur - en millions de dollars)**

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Cencosud SA		1 506 668	4,8				4,8
Centene Corp		385 053	33,5				33,5
Centrais Eletricas Brasileiras SA		3 886 087	30,9			30,9	
	ClasseB	99 790	0,9			0,9	31,8
Central Japan Railway Co		477 499	13,0				13,0
Central Pattana PCL		5 390 383	13,0				13,0
Central Retail Corp PCL		2 093 439	3,0				3,0
Centrica PLC		31 349 882	75,4				75,4
Century Pacific Food Inc		7 315 200	7,6				7,6
CEZ as		267 798	15,2				15,2
CF Industries Holdings Inc		380 533	46,7				46,7
CG Power & Industrial Solutions Ltd		1 757 469	21,5				21,5
CGI Inc		16 290 487	2 562,2		258,3		2 820,5
CH Robinson Worldwide Inc		162 417	24,1				24,1
Chailease Holding Co Ltd		617 852	3,1				3,1
Chandra Asri Pacific Tbk PT		7 908 900	5,3				5,3
Chang Hwa Commercial Bank Ltd		16 797 004	13,2				13,2
Chaozhou Three-Circle Group Co Ltd		11 475 162	87,1				87,1
Charles River Laboratories International Inc		60 609	16,1				16,1
Charles Schwab Corp, The		304 000	32,4				32,4
Charoen Pokphand Foods PCL		6 004 090	5,8				5,8
Charoen Pokphand Indonesia Tbk PT		6 412 907	2,7				2,7
Chart Industries Inc		30 031	8,2				8,2
Charter Communications Inc		62 059	30,6				30,6
Charter Communications Operating LLC		-	-		120,5		120,5
Chartwell Retirement Residences		3 353 843	50,6				50,6
Chemed Corp		30 700	23,4				23,4
Chemin de fer Canadien Pacifique Limitée		1 484 424	154,5				154,5
Cheniere Energy Inc		497 030	153,6				153,6
Chicony Electronics Co Ltd		853 000	5,7				5,7
Chicony Power Technology Co Ltd		439 000	2,3				2,3
China Airlines Ltd		19 000 654	21,4				21,4
China CITIC Bank Corporation Limited		1 837 000	1,8				1,8

**INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS**  
**au 31 décembre 2024**  
**(juste valeur - en millions de dollars)**

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
China Communications Services Corp Ltd		620 000	0,5				0,5
China Construction Bank Corp		655 881	1,1			1,1	
	ClasseA	3 282 900	5,7			5,7	
	ClasseH	109 830 628	131,8			131,8	138,6
China Everbright Bank Co Ltd		243 000	0,1				0,1
China Feihe Ltd		1 233 000	1,2				1,2
China Lesso Group Holdings Ltd		170 000	0,1				0,1
China Life Insurance Co Ltd		87 000	0,2				0,2
China Mengniu Dairy Co Ltd		6 431 800	20,9				20,9
China Merchants Bank Co Ltd	ClasseA	12 215 756	94,6			94,6	
	ClasseH	3 574 042	26,5			26,5	121,1
China Merchants Port Holdings Co Ltd		432 000	1,1				1,1
China Merchants Securities Co Ltd		4 225 795	16,0				16,0
China Minsheng Banking Corp Ltd		2 008 000	1,3				1,3
China National Medicines Corp Ltd		1 765 440	11,9				11,9
China Overseas Land & Investment Ltd		13 916 069	31,9				31,9
China Pacific Insurance Group Co Ltd		1 740 500	11,7			11,7	
	ClasseH	7 591 278	35,4			35,4	47,1
China Railway Signal & Communication Corp Ltd		12 897 904	15,9			15,9	
	ClasseH	493 000	0,3			0,3	16,2
China Resources Beer Holdings Co Ltd		3 809 497	17,8				17,8
China Resources Land Ltd		5 539 312	23,1				23,1
China Resources Pharmaceutical Group Ltd		404 500	0,4				0,4
China Resources Sanjiu Medical & Pharmaceutical Co Ltd		304 640	2,7			2,7	
	ClasseA	430 221	3,8			3,8	6,5
China Tourism Group Duty Free Corp Ltd		134 953	1,8				1,8
China Yangtze Power Co Ltd		576 325	3,4			3,4	
	ClasseA	2 091 500	12,2			12,2	15,6
Chipotle Mexican Grill Inc		1 268 042	110,0				110,0
Cholamandalam Financial Holdings Ltd		200 700	4,7				4,7
Cholamandalam Investment and Finance Co Ltd		444 438	8,9				8,9
Chong Kun Dang Pharmaceutical Corp		49 830	4,3				4,3
Chongqing Rural Commercial Bank Co Ltd		964 000	0,8				0,8

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Chroma ATE Inc		77 000	1,4				1,4
Chubb Ltd		586 839	233,2				233,2
Chubu Electric Power Co Inc		16 734	0,3				0,3
Chugai Pharmaceutical Co Ltd		145 190	9,3				9,3
Chunghwa Telecom Co Ltd		217 291	1,2				1,2
Church & Dwight Co Inc		70 488	10,6				10,6
Cia de Minas Buenaventura SAA		86 710	1,4				1,4
Cia de Saneamento Basico do Estado de Sao Paulo SABESP		733 516	15,1				15,1
Cia Energetica de Minas Gerais		1 567 480	4,1				4,1
Cia Paranaense de Energia - Copel		722 063	1,4			1,4	
	ClasseB	7 294 508	15,5			15,5	16,9
Ciena Corp		280 077	34,2				34,2
CIMB Group Holdings Bhd		10 430 500	27,5				27,5
Cincinnati Financial Corp		627 458	129,7				129,7
Cintas Corp		395 724	104,0				104,0
Cipla Ltd		567 994	14,6				14,6
Cirrus Logic Inc		632 187	90,5				90,5
Cisco Systems Inc		8 349 863	710,9				710,9
CITIC Securities Co Ltd		1 008 639	5,8			5,8	
	ClasseA	981 803	5,6			5,6	
	ClasseH	1 466 500	5,8			5,8	17,2
Citigroup Inc		4 692 119	475,0				475,0
Citizens Financial Group Inc		227 969	14,3				14,3
CJ CheilJedang Corp		16 521	4,1				4,1
CJ Corp		18 100	1,8				1,8
CK Asset Holdings Ltd		2 631 930	15,5				15,5
CK Hutchison Holdings Ltd		1 497 416	11,5				11,5
CK Infrastructure Holdings Ltd		1 646 012	17,6				17,6
Classys Inc		22 487	1,0				1,0
Clicks Group Ltd		103 237	2,9				2,9
Cloudflare Inc		98 002	15,2				15,2
Clover LP		-	-		38,7		38,7
CME Group Inc		21 185	7,1				7,1

**INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS**  
**au 31 décembre 2024**  
**(juste valeur - en millions de dollars)**

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
CMS Energy Corp		1 191	0,1				0,1
CNH Industrial NV		367 900	5,9				5,9
Coca-Cola Co, The		3 883 752	347,8				347,8
Coca-Cola Consolidated Inc		6 469	11,7				11,7
Coca-Cola Europacific Partners PLC		20 200	2,2				2,2
Coca-Cola Femsa SAB de CV		212 090	2,8				2,8
Coca-Cola HBC AG		1 712 413	84,3				84,3
Coca-Cola Icecek AS		2 826 951	6,9				6,9
Cochlear Ltd		3 454	0,9				0,9
Coforge Ltd		65 998	10,7				10,7
Cogeco Communications Inc		6 809 339	458,6		102,5		561,1
Cognizant Technology Solutions Corp		968 561	107,1				107,1
Cohen & Steers Inc		123 144	16,4				16,4
Colgate-Palmolive Co		1 322 004	172,8				172,8
Colgate-Palmolive India Ltd		1 134 187	51,1				51,1
Collectif Santé Montréal SEC (CHUM)		-	-		482,6		482,6
Cologix Canadian Issuer LP		-	-		188,9		188,9
Coloplast AS		345	0,1				0,1
Comber Wind Financial Corp		-	-		40,1		40,1
Comcast Corp		2 280 259	123,1				123,1
Comerica Inc		250 000	22,2				22,2
Comfort Systems USA Inc		101 748	62,1				62,1
Commercial Bank of Qatar QSC, The		5 266 898	9,0				9,0
Commercial International Bank Egypt SAE		182 978	0,4				0,4
Commercial Metals Co		335 038	23,9				23,9
Commerzbank AG		3 995 643	93,6				93,6
Commonwealth Bank of Australia		2 281	0,3				0,3
Communication Services Select Sector SPDR Fund		99 617	13,9				13,9
CommVault Systems Inc		203 704	44,2				44,2
Compagnie de Saint-Gobain		1 138 036	145,2				145,2
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada		12 496 600	1 824,1		92,4		1 916,5
Compagnie Financière Richemont SA		135 828	29,7				29,7
Compagnie Générale des Établissements Michelin		2 022 973	95,8				95,8

**INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS**
**au 31 décembre 2024**
**(juste valeur - en millions de dollars)**

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Compagnies Loblaw limitée, Les		58 200	11,0				11,0
Compal Electronics Inc		8 829 751	14,6				14,6
Companhia de Saneamento de Minas Gerais Copasa MG		88 700	0,4				0,4
Compass Group PLC		1 829 458	87,7				87,7
Compeq Manufacturing Co Ltd		2 800 000	8,6				8,6
Computacenter PLC		18 387	0,7				0,7
Computer Age Management Services Ltd		533 502	45,5				45,5
Computershare Ltd		3 018	0,1				0,1
Conagra Brands Inc		597 591	23,8				23,8
Confluent Inc		105 166	4,2				4,2
Consolidated Edison Inc		11 334	1,5				1,5
Constellation Brands Inc		168 639	53,6				53,6
Constellation Energy Corp		349 574	112,5				112,5
Constellation Software Inc		37 389	166,2				166,2
Consumer Staples Select Sector SPDR Fund		3 937 563	445,2				445,2
Contemporary Amperex Technology Co Ltd		2 927 146	153,4				153,4
Copart Inc		4 051	0,3				0,3
Corebridge Financial Inc		103 700	4,5				4,5
Coming Inc		589 000	40,3				40,3
Corp Inmobiliaria Vesta SAB de CV		2 105 000	7,7				7,7
Corpay Inc		56 779	27,6				27,6
Corporation Fiera Capital		4 180 213	37,7				37,7
Corporation Métaux Précieux du Québec		7 982 281	0,2				0,2
Corporation Savaria		6 583 750	131,0				131,0
Corporativo Fragua SAB de CV		306 000	14,8				14,8
COSCO SHIPPING Holdings Co Ltd		17 198 194	40,8				40,8
CoStar Group Inc		22 744	2,3				2,3
Costco Wholesale Corp		338 326	445,8				445,8
Coveo Solutions Inc		1 335 000	8,5				8,5
Coway Co Ltd		44 906	2,9				2,9
CP ALL PCL		11 389 656	26,8				26,8
CP Aextra PCL		2 413 536	2,8				2,8
CPFL Energia SA		2 463 526	18,1				18,1

## INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS

au 31 décembre 2024

(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Credicorp Ltd		39 691	10,5				10,5
Crédit Agricole SA		37 847	0,7				0,7
Credit Bank of Moscow PJSC		451 570	-				-
CRISIL Ltd		68 963	7,7				7,7
Crocs Inc		372 450	58,7				58,7
Croda International PLC		300	-				-
Crompton Greaves Consumer Electricals Ltd		2 808 652	18,7				18,7
Crosslinx Transit Solutions GP		-	-		41,5		41,5
Crown Castle Inc		810 000	105,7				105,7
CSL Ltd		152 275	38,2				38,2
CSPC Pharmaceutical Group Ltd		7 480 278	6,6				6,6
CTBC Financial Holding Co Ltd		33 562 539	57,6				57,6
CTCI Corp		150 500	0,3				0,3
CTOS Digital Bhd		10 446 600	4,0				4,0
CTS Eventim AG & Co KGaA		310 937	37,8				37,8
Cummins Inc		36 718	18,4				18,4
Cummins India Ltd		330 401	18,2				18,2
Curtiss-Wright Corp		13 696	7,0				7,0
CVC Capital Partners PLC		21 321	0,7				0,7
CVS Health Corp		1 070 057	69,1				69,1
CyberPower Systems Inc		139 000	2,4				2,4
Cydsa SAB de CV		2 793 000	3,3				3,3
Cyrela Brazil Realty SA Empreendimentos e Participacoes		1 612 800	6,4				6,4
D'ieteren SA		34 697	8,3				8,3
D/S Norden A/S		46 000	2,0				2,0
D&L Industries Inc		41 193 600	6,2				6,2
Dai Nippon Printing Co Ltd		11 990	0,2				0,2
Dai-ichi Life Insurance Co Limited, The		755 100	29,3				29,3
Daifuku Co Ltd		677 900	20,5				20,5
Daiichi Sankyo Co Ltd		677 553	27,0				27,0
Daikin Industries Ltd		226 900	38,7				38,7
Daimler Truck Holding AG		942 067	51,7				51,7
Daito Trust Construction Co Ltd		699 982	112,6				112,6

**INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS**  
**au 31 décembre 2024**  
**(juste valeur - en millions de dollars)**

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Daiwa House Industry Co Ltd		1 338 574	59,5				59,5
Daiwa Securities Group Inc		1 309 200	12,6				12,6
Danaher Corp		655 448	216,4				216,4
Danone SA		2 603	0,3				0,3
Danske Bank AS		477 371	19,4				19,4
Dassault Systèmes SA		434 622	21,7				21,7
Datadog Inc		241 460	49,6				49,6
DaVita Inc		90 269	19,4				19,4
DB Insurance Co Ltd		125 791	12,6				12,6
DBS Group Holdings Ltd		2 152 960	99,2				99,2
DCC PLC		85 852	7,9				7,9
Deckers Outdoor Corp		983 380	287,2				287,2
Dell Technologies Inc		342 800	56,8				56,8
Delta Air Lines Inc		601 482	52,3				52,3
Delta Electronics Inc		3 340 292	63,1				63,1
Delta Electronics Thailand PCL		3 609 090	23,2				23,2
Denfield AmalCo GPI		-	-		45,7		45,7
Depo Auto Parts Ind Co Ltd		27 000	0,3				0,3
Desktop SA		598 890	1,5				1,5
Detsky Mir PJSC		961 000	-				-
Deutsche Bank AG		4 597 582	113,9				113,9
Deutsche Boerse AG		883	0,3				0,3
Deutsche Post AG		94 900	4,8				4,8
Deutsche Telekom AG		13 521 156	581,7				581,7
Dexcom Inc		20 662	2,3				2,3
DGB Financial Group Inc		47 085	0,4				0,4
Diageo PLC		599 995	27,4				27,4
Dick's Sporting Goods Inc		116 915	38,5				38,5
Digi Communications NV		563 905	10,8				10,8
Digital Dutch Finco BV		-	-		29,1		29,1
Digital Intrepid Holding BV		-	-		216,7		216,7
DigitalOcean Holdings Inc		185 542	9,1				9,1
Dino Polska SA		89 860	12,2				12,2

**INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS**  
**au 31 décembre 2024**  
**(juste valeur - en millions de dollars)**

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Diploma PLC		235 313	18,0				18,0
Disco Corp		68 534	26,8				26,8
Discover Financial Services		103 709	25,8				25,8
Discovery Ltd		234 657	3,5				3,5
Divi's Laboratories Ltd		101 331	10,4				10,4
Dixon Technologies India Ltd		27 842	8,4				8,4
DocuSign Inc		1 169 103	151,2				151,2
Dodla Dairy Ltd		200 000	4,3				4,3
Dogan Sirketler Grubu Holding AS		1 748 634	1,0				1,0
Doha Bank QPSC		334 963	0,3				0,3
Dolby Laboratories Inc		90 631	10,2				10,2
Dollar General Corp		273 681	29,8				29,8
Dollar Tree Inc		239 992	25,9				25,9
Dollarama Inc		11 870 891	1 665,2		301,6		1 966,8
Dominion Resources Inc		1 578 811	122,3				122,3
Donaldson Co Inc		26 719	2,6				2,6
Dongsuh Cos Inc		48 573	1,3				1,3
DoorDash Inc		486 802	117,4				117,4
Doosan Bobcat Inc		112 401	4,6				4,6
Doosan Co Ltd		5 608	1,4				1,4
Doosan Enerbility Co Ltd		321 508	5,5				5,5
DoubleUGames Co Ltd		5 000	0,3				0,3
DoubleVerify Holdings Inc		544 453	15,0				15,0
Dover Corp		153 404	41,4				41,4
Dow Inc		309 220	17,8				17,8
DR Horton Inc		607 745	122,2				122,2
Dr Ing hc F Porsche AG		936	0,1				0,1
Dr Lal PathLabs Ltd		51 132	2,6				2,6
Dr Reddy's Laboratories Ltd		947 954	22,1				22,1
Drax Group PLC		1 049 357	12,2				12,2
Dropbox Inc		1 913 523	82,7				82,7
DSM-Firmenich AG		570 328	83,0				83,0
DSV AS		58 178	17,8				17,8

**INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS**  
**au 31 décembre 2024**  
**(juste valeur - en millions de dollars)**

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Dubai Islamic Bank PJSC		3 847 530	10,7				10,7
Duke Energy Corp		1 400 597	217,0				217,0
Dukhan Bank		2 269 101	3,3				3,3
Duolingo Inc		13 166	6,1				6,1
DuPont de Nemours Inc		1 014 592	111,3				111,3
Dynatrace Inc		951 810	74,4				74,4
E Ink Holdings Inc		1 315 739	15,8				15,8
E.ON SE		170 863	2,9				2,9
E.Sun Financial Holding Co Ltd		10 171 247	12,0				12,0
East Japan Railway Co		8 696	0,2				0,2
Eastman Chemical Co		111 130	14,6				14,6
Eastroc Beverage Group Co Ltd		183 810	9,0				9,0
Eaton Corp PLC		300 931	143,6				143,6
eBay Inc		172 843	15,4				15,4
Eclat Textile Co Ltd		56 567	1,3				1,3
Eco World Development Group Bhd		364 900	0,2				0,2
Ecolab Inc		279 505	94,2				94,2
Ecopro BM Co Ltd		23 123	2,5				2,5
Ecopro Co Ltd		38 000	2,1				2,1
EcoRodovias Infraestrutura e Logistica SA		90 300	0,1				0,1
Edenred SE		45 324	2,1				2,1
Edison International		275 674	31,7				31,7
Edwards Lifesciences Corp		1 687	0,2				0,2
Eicher Motors Ltd		166 473	13,5				13,5
El Puerto de Liverpool SAB de CV		1 132 700	7,8				7,8
Elan Microelectronics Corp		19 000	0,1				0,1
Electronic Arts Inc		23 097	4,9				4,9
Element Fleet Management Corp		2 656 701	77,2				77,2
Elevance Health Inc		412 887	219,1				219,1
Eli Lilly & Co		752 984	836,0				836,0
Elisa Oyj		4 056	0,3				0,3
Elite Material Co Ltd		480 000	13,0				13,0
Emaar Development PJSC		107 375	0,6				0,6

**INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS**  
**au 31 décembre 2024**  
**(juste valeur - en millions de dollars)**

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Emaar Properties PJSC		9 435 710	47,5				47,5
Embassy Office Parks REIT		389 000	2,4				2,4
Embraer SA		381 300	5,0				5,0
EMCOR Group Inc		289 343	188,9				188,9
eMemory Technology Inc		76 000	11,2				11,2
Emirates NBD Bank PJSC		2 569 476	21,6				21,6
Emirates Telecommunications Group Co PJSC		4 619 498	29,5				29,5
Empire Co Ltd		59 100	2,6				2,6
Empresas CMPC SA		1 082 218	2,4				2,4
Empresas Copec SA		375 117	3,3				3,3
EMS-Chemie Holding AG		16 769	16,3				16,3
Enbridge Inc		5 937 880	362,3		331,1		693,4
Enchem Co Ltd		1 225	0,2				0,2
Encompass Health Corp		30 800	4,1				4,1
Endesa SA		39 085	1,2				1,2
Enel Americas SA		20 639 976	2,6				2,6
Enel Chile SA		26 614 549	2,2				2,2
Enel SpA		3 334 674	34,2				34,2
Energisa S/A		2 137 739	18,2				18,2
Energizer Holdings Inc		66 100	3,3				3,3
EnerSys		37 456	5,0				5,0
Engie SA		6 902 159	157,4				157,4
ENN Energy Holdings Ltd		726 515	7,5				7,5
Enphase Energy Inc		27 482	2,7				2,7
Ensign Group Inc , The		108 700	20,8				20,8
Entegris Inc		239 482	34,1				34,1
Entergy Corp		173 232	18,9				18,9
Epiroc AB	ClasseA	2 984	0,1			0,1	
	ClasseB	1 766	-				0,1
EPR Properties		56 300	3,6				3,6
Equatorial Energia SA		8 460 586	54,0				54,0
Equifax Inc		9 905	3,6				3,6
Equinix Europe 2 Financing Corp LLC		-	-		107,4		107,4

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Equinix Inc		22 700	30,8		21,1		51,9
Equitable Holdings Inc		215 723	14,6				14,6
Equity LifeStyle Properties Inc		94 294	9,0				9,0
Equity Residential		196 274	20,3				20,3
Eregli Demir ve Celik Fabrikalari TAS		2 558 652	2,5				2,5
Erie Indemnity Co		148 283	87,9				87,9
Erste Group Bank AG		404 898	36,0				36,0
Esab Corp		49 399	8,5				8,5
Escorts Kubota Ltd		242 607	13,6				13,6
ESR-LOGOS REIT		243 637 149	65,5				65,5
Essent Group Ltd		289 252	22,6				22,6
Essex Property Trust Inc		36 852	15,1				15,1
Essity AB		618 402	23,8				23,8
Estee Lauder Cos Inc, The		173 483	18,7				18,7
Eurazeo SE		38 583	4,1				4,1
Eurobank Ergasias Services and Holdings SA		5 126 349	17,0				17,0
Euronet Worldwide Inc		172 827	25,6				25,6
Euronext NV		228	-				-
Eva Airways Corp		6 665 626	13,0				13,0
Evergreen Marine Corp Taiwan Ltd		1 346 193	13,3				13,3
Everlight Electronics Co Ltd		1 108 500	4,1				4,1
Eversource Energy		1 359 290	112,3				112,3
EVgo Inc		394 793	2,3				2,3
Evonik Industries AG		602 968	15,0				15,0
Exact Sciences Corp		14 901	1,2				1,2
Exelixis Inc		3 214 495	153,9				153,9
Exor NV		217 148	28,6				28,6
Expedia Group Inc		27 884	7,5				7,5
Expeditors International of Washington Inc		251 004	40,0				40,0
Experian PLC		200 976	12,5				12,5
Exploration Amex Inc		705 200	0,8				0,8
Exploration Azimut Inc		8 415 641	5,0				5,0
Exploration Harfang Inc		4 919 971	0,3				0,3

**INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS**  
**au 31 décembre 2024**  
**(juste valeur - en millions de dollars)**

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Exploration Kintavar Inc		10 982 143	0,2				0,2
Exploration Midland Inc		9 401 217	2,7				2,7
Extra Space Storage Inc		41 964	9,0				9,0
F5 Inc		44 998	16,3				16,3
FactSet Research Systems Inc		190	0,1				0,1
Fair Isaac Corp		21 808	62,4				62,4
Fairfax Financial Holdings Ltd		53 451	106,9		201,4		308,3
Falabella SA		843 513	4,3				4,3
Famous Brands Ltd		125 513	0,7				0,7
FANUC Corp		540 100	20,6				20,6
Far Eastern New Century Corp		2 592 884	3,6				3,6
Far EasTone Telecommunications Co Ltd		1 458 606	5,7				5,7
Fast Retailing Co Ltd		186 107	91,6				91,6
Fastenal Co		616 503	63,8				63,8
Federal Grid Co - Rosseti PJSC		163 899 101	-				-
Federal Signal Corp		159 981	21,3				21,3
Federated Hermes Inc		60 600	3,6				3,6
Fédération des Caisses Desjardins du Québec		-	-		364,5		364,5
FedEx Corp		216 322	87,5				87,5
Feng Tay Enterprise Co Ltd		87 025	0,5				0,5
Fer Champion Inc		5 710 056	29,6				29,6
Ferguson Enterprises Inc		14 558	3,6				3,6
Ferrari NV		245 694	150,9				150,9
Ferrotec Holdings Corp		116 000	2,7				2,7
Ferrovial SE		19 732	1,2				1,2
Fibra Uno Administracion SA de CV		1 139 016	1,6				1,6
Fidelis Insurance Holdings Ltd		144 700	3,8				3,8
Fifth Third Bancorp		157 412	9,6				9,6
Financière Sun Life du Canada, Inc		932 676	79,6				79,6
Fine Organic Industries Ltd		22 779	1,7				1,7
FinecoBank Banca Fineco SpA		2 693 901	67,4				67,4
Finning International Inc		1 882 983	71,7				71,7
First Abu Dhabi Bank PJSC		5 868 221	31,6				31,6

**INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS**  
**au 31 décembre 2024**  
**(juste valeur - en millions de dollars)**

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
First Busey Corp		62 300	2,1				2,1
First Capital Realty Inc		-	-		71,8		71,8
First Citizens BancShares Inc		5 921	18,0				18,0
First Horizon Corp		180 600	5,2				5,2
First Solar Inc		223	0,1				0,1
FirstRand Ltd		7 981 882	46,2				46,2
Firstsource Solutions Ltd		605 000	3,8				3,8
Fiserv Inc		228 688	67,6				67,6
Fisher & Paykel Healthcare Corp Ltd		896 495	27,7				27,7
FIT Hon Teng Ltd		1 361 000	0,9				0,9
Fitipower Integrated Technology Inc		87 000	0,9				0,9
Five Below Inc		63 500	9,6				9,6
Five-Star Business Finance Ltd		256 121	3,3				3,3
Five9 Inc		290 595	17,0				17,0
Fleury SA		146 400	0,4				0,4
Flex Ltd		573 159	31,6				31,6
Fluor Corp		98 343	7,0				7,0
FNB Indice Morningstar Banque Nationale Québec CI		1 506 061	47,5				47,5
FocalTech Systems Co Ltd		318 000	1,2				1,2
Fomento Economico Mexicano SAB de CV		2 074 745	25,5				25,5
Forage Orbit Garant Inc		3 600 000	3,0				3,0
Ford Otomotiv Sanayi AS		41 787	1,6				1,6
Fortescue Ltd		6 057 925	98,4				98,4
Fortinet Inc		1 438 787	195,5				195,5
Fortress Real Estate Investments Ltd		205 700	0,3				0,3
Fortum Oyj		1 721 836	34,7				34,7
Fortune Electric Co Ltd		113 100	2,8				2,8
Foschini Group Limited, The		218 148	2,8				2,8
Fositek Corp		150 000	5,3				5,3
Fourlis Holdings SA		852 849	4,7				4,7
Fox Corp		772 950	53,4				53,4
Foxconn Industrial Internet Co Ltd		347 311	1,5				1,5
Foxsemicon Integrated Technology Inc		320 000	4,3				4,3

**INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS**  
**au 31 décembre 2024**  
**(juste valeur - en millions de dollars)**

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Franco-Nevada Corp		96 082	16,2				16,2
Freeport-McMoRan Inc		87 020	4,8				4,8
Fresenius Medical Care AG		241 132	15,9				15,9
Freshpet Inc		123 855	26,4				26,4
Frontken Corp Bhd		2 967 300	4,3				4,3
FSN E-Commerce Ventures Ltd		1 003 309	2,8				2,8
FTI Consulting Inc		171 785	47,2				47,2
Fubon Financial Holding Co Ltd		15 171 273	60,1				60,1
Fuji Electric Co Ltd		447 279	35,0				35,0
FUJIFILM Holdings Corporation		18 142	0,5				0,5
Fujikura Ltd		37 252	2,2				2,2
Fujitsu Ltd		3 949 685	101,2				101,2
Furukawa Electric Co Ltd		129 561	7,9				7,9
Fury Gold Mines Ltd		920 754	0,5				0,5
Futu Holdings Ltd		73 724	8,5				8,5
GAIL India Ltd		3 436 080	11,0				11,0
Galaxy Cosmos Mezz PLC		55 467	0,1				0,1
Galaxy Entertainment Group Ltd		2 099 000	12,8				12,8
Galderma Group AG		21 041	3,4				3,4
Galway Metals Inc		4 270 436	2,3				2,3
Gaming and Leisure Properties Inc		1 246	0,1				0,1
Gamuda Bhd		5 287 746	8,1				8,1
Gap Inc, The		153 596	5,2				5,2
Garmin Ltd		398 145	118,1				118,1
Gartner Inc		75 613	52,7		114,6		167,3
Garware Technical Fibres Ltd		64 558	5,2				5,2
Gaztransport Et Technigaz SA		79 972	15,3				15,3
GCC SAB de CV		1 179 000	15,2				15,2
GDI Services aux immeubles Inc		1 353 230	53,1				53,1
GE Vernova Inc		377 924	178,8				178,8
GEA Group AG		74 987	5,3				5,3
Geberit AG		15 456	12,6				12,6
Gecina SA		11 575 543	1 559,2				1 559,2

**INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS**  
**au 31 décembre 2024**  
**(juste valeur - en millions de dollars)**

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Geely Automobile Holdings Ltd		15 134 195	41,5				41,5
Gemtek Technology Corp		194 000	0,3				0,3
Gen Digital Inc		869 069	34,2				34,2
General Dynamics Corp		222 109	84,2				84,2
General Electric Co		899 620	215,8				215,8
General Interface Solution Holding Ltd		73 000	0,2				0,2
General Mills Inc		696 563	63,9				63,9
General Motors Co		1 022 991	78,4				78,4
Genius Electronic Optical Co Ltd		78 000	1,7				1,7
Genmab A/S		104 080	31,0				31,0
Genomma Lab Internacional SAB de CV		241 700	0,4				0,4
Genpact Ltd		87 504	5,4				5,4
Gentera SAB de CV		108 700	0,2				0,2
Gentex Corp		624 362	25,8				25,8
Gentherm Inc		222 583	12,8				12,8
Genting Bhd		2 963 226	3,7				3,7
Genting Malaysia Bhd		725 107	0,5				0,5
George Weston Ltd		138 756	31,0				31,0
Gerresheimer AG		74 375	7,9				7,9
GF Securities Co Ltd		8 060 600	25,7				25,7
GFL Environmental Inc		821 270	52,6				52,6
Giant Biogene Holding Co Ltd		318 800	2,9				2,9
Giant Manufacturing Co Ltd		1 253 000	7,8				7,8
Gilead Sciences Inc		1 510 659	200,7				200,7
Givaudan SA		74	0,5				0,5
Gjensidige Forsikring ASA		781	-				-
Global Mixed Mode Technology Inc		112 000	1,2				1,2
Global Payments Inc		109 495	17,6				17,6
Global Unichip Corp		101 000	6,0				6,0
Globe Telecom Inc		2 310	0,1				0,1
Globus Medical Inc		442 951	52,7				52,7
GMexico Transportes SAB de CV		2 886 000	6,5				6,5
GMK Norilskiy Nickel PAO		15 750 800	-				-

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
GoDaddy Inc		1 295 247	367,7				367,7
Godrej Agrovet Ltd		860 322	10,7				10,7
Godrej Consumer Products Ltd		1 558 889	28,3				28,3
Godrej Industries Ltd		1 264 370	24,8				24,8
GoerTek Inc		356 100	1,8				1,8
Gold Fields Ltd		1 639 862	30,9				30,9
Goodman Group		4 187 078	132,9				132,9
GoTo Gojek Tokopedia Tbk PT		915 275 900	5,7				5,7
GPS Participacoes e Empreendimentos SA		264 652	0,9				0,9
Grab Holdings Ltd		14 300	0,1				0,1
Graco Inc		897	0,1				0,1
Grand Canyon Education Inc		107 565	25,3				25,3
Grand Process Technology Corp		101 000	6,6				6,6
Grand Renewable Solar LP		-	-		32,5		32,5
Graphisoft Park SE		14 474	0,2				0,2
Great Wall Motor Co Ltd		2 798 000	7,1				7,1
Greatek Electronics Inc		59 000	0,2				0,2
Gree Electric Appliances Inc of Zhuhai		4 405 583	39,5				39,5
Greggs PLC		291 927	14,6				14,6
Grindwell Norton Ltd		110 574	3,6				3,6
Grocery Outlet Holding Corp		610 905	13,7				13,7
Groupe AtkinsRéalis Inc		34 792 461	2 653,3				2 653,3
Groupe Bruxelles Lambert NV		1 873	0,2				0,2
Groupe Dynamite Inc		1 190 476	23,2				23,2
Groupe Nouveau Pont Ile-Aux-Tourtes Inc		-	-		77,2		77,2
Groupe Stingray Inc		8 519 200	64,3				64,3
Groupe WSP Global Inc		20 585 727	5 207,4				5 207,4
Growthpoint Properties Ltd		1 060 592	1,0				1,0
Gruma SAB de CV		76 966	1,7				1,7
Grupo Aeroportuario del Centro Norte SAB de CV		323 323	4,0				4,0
Grupo Aeroportuario del Pacifico SAB de CV		153 352	3,9				3,9
Grupo Aeroportuario del Sureste SAB de CV		521 450	19,3				19,3
Grupo Bimbo SAB de CV		516 122	2,0				2,0

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Grupo Comercial Chedraui SA de CV		114 200	1,0				1,0
Grupo Financiero Banorte SAB de CV		3 233 178	30,0				30,0
Grupo Financiero Inbursa SAB de CV		243 689	0,7				0,7
Grupo Mexico SAB de CV		3 142 587	21,5				21,5
Grupo Rotoplas SAB de CV		2 100 000	2,3				2,3
GS Engineering & Construction Corp		84 924	1,4				1,4
GS Holdings Corp		132 685	5,1				5,1
GS P&L Co Ltd		66	-				-
GS Retail Co Ltd		282	-				-
GSK PLC		3 619 715	87,8				87,8
Guangdong Haid Group Co Ltd		10 044 355	97,1			97,1	
	ClasseA	220 263	2,1			2,1	99,2
Guangxi Liugong Machinery Co Ltd		307 200	0,7				0,7
Guidewire Software Inc		20 500	5,0				5,0
Gulf Energy Development PCL		3 394 802	8,5				8,5
Guosen Securities Co Ltd		6 355 670	14,0				14,0
Guoyuan Securities Co Ltd		360 700	0,6				0,6
H&R Block Inc		52 170	4,0				4,0
Haci Omer Sabanci Holding AS		625 282	2,4				2,4
Haier Smart Home Co Ltd		9 995 641	50,9			50,9	
	ClasseA	1 831 693	10,3			10,3	61,2
Haleon PLC		7 157 268	48,7				48,7
Halliburton Co		759 684	29,7				29,7
Halozyne Therapeutics Inc		357 579	24,6				24,6
Hamilton Lane Inc		104 534	22,3				22,3
Hana Financial Group Inc		457 027	25,4				25,4
Handsome Co Ltd		21 123	0,3				0,3
Hang Seng Bank Ltd		8 193	0,1				0,1
Hangzhou GreatStar Industrial Co Ltd		1 757 553	11,2				11,2
Hankook Tire & Technology Co Ltd		308 171	11,6				11,6
Hanmi Pharm Co Ltd		15 320	4,2				4,2
Hanmi Semiconductor Co Ltd		26 496	2,1				2,1
Hannover Rueck SE		64 798	23,3				23,3

**INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS**  
**au 31 décembre 2024**  
**(juste valeur - en millions de dollars)**

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Hannstar Board Corp		51 000	0,1				0,1
Hanon Systems		286 181	1,1				1,1
Hansoh Pharmaceutical Group Co Ltd		506 000	1,6				1,6
Hanwha Aerospace Co Ltd		45 740	14,6				14,6
Hanwha Life Insurance Co Ltd		617 096	1,5				1,5
Hanwha Ocean Co Ltd		51 035	1,9				1,9
Hapvida Participacoes e Investimentos S/A		23 769 674	12,3				12,3
Hargreaves Lansdown PLC		1 499 986	29,7				29,7
Harley-Davidson Inc		63 100	2,7				2,7
Harmony Gold Mining Co Ltd		527 382	6,1				6,1
Hartford Financial Services Group Inc, The		1 290 837	203,1				203,1
HCA Healthcare Inc		152 847	66,0				66,0
HCA Inc		-	-		170,6		170,6
HCL Technologies Ltd		2 387 728	76,9				76,9
HD Hyundai Electric Co Ltd		62 957	23,5				23,5
HD Hyundai Heavy Industries Co Ltd		45 519	12,8				12,8
HDFC Asset Management Co Ltd		169 679	12,0				12,0
HDFC Bank Ltd		8 917 081	267,5				267,5
HDFC Life Insurance Co Ltd		1 072 469	11,1				11,1
Health Care Select Sector SPDR Fund		3 433 028	679,2				679,2
HealthEquity Inc		135 007	18,6				18,6
HEICO Corp		46 653	12,5				12,5
Heidelberg Materials AG		103 493	18,4				18,4
Heineken Malaysia Bhd		969 500	7,5				7,5
Hellenic Telecommunications Organization SA		86 939	1,9				1,9
Helmerich & Payne Inc		59 577	2,7				2,7
Helvetia Holding AG		311	0,1				0,1
Henderson Land Development Co Ltd		6 262 437	27,4				27,4
Henkel AG & Co KGaA		715 820	90,3				90,3
Hermes International		73 872	255,4				255,4
Hero MotoCorp Ltd		206 338	14,4				14,4
Héroux-Devtek Inc		4 807 395	152,8				152,8
Hershey Co, The		36 105	8,8				8,8

**INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS**
**au 31 décembre 2024**
**(juste valeur - en millions de dollars)**

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Hewlett Packard Enterprise Co		3 346 799	102,8				102,8
Hikma Pharmaceuticals PLC		384 494	13,8				13,8
Hilton Worldwide Holdings Inc		348 373	123,8				123,8
Hindalco Industries Ltd		2 840 195	28,7				28,7
Hindustan Unilever Ltd		1 185 134	46,3				46,3
Hitachi Energy India Ltd		9 214	2,2				2,2
Hitachi Ltd		2 197 907	79,2				79,2
HKT Trust & HKT Ltd		98 524	0,2				0,2
HLB Inc		79 591	5,7				5,7
HMM Co Ltd		208 857	3,6				3,6
Holcim AG		221 415	30,7				30,7
Holding Co ADMIE IPTO SA		260 200	1,0				1,0
Hologic Inc		174 759	18,1				18,1
Home Depot Inc, The		506 813	283,5				283,5
Home Product Center PCL		6 849 050	2,7				2,7
Hon Hai Precision Industry Co Ltd		15 190 110	122,6				122,6
Honasa Consumer Ltd		856 798	3,7				3,7
Honda Motor Co Ltd		2 065 700	29,0				29,0
Honeywell International Inc		768 332	249,6				249,6
Hong Kong & China Gas Co Ltd		291 077	0,3				0,3
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd		1 635 454	89,3				89,3
Hong Leong Bank Bhd		903 722	6,0				6,0
Hongfa Technology Co Ltd		4 575 527	28,7			28,7	
	ClasseA	2 582 641	16,2			16,2	44,9
Hormel Foods Corp		213 340	9,6				9,6
Host Hotels & Resorts Inc		585 207	14,7				14,7
Hotai Motor Co Ltd		257 000	7,0				7,0
Houlihan Lokey Inc		153 784	38,4				38,4
Howmet Aerospace Inc		477 244	75,1				75,1
Hoya Corporation		251 338	45,6				45,6
HP Inc		141 800	6,7				6,7
HSBC Holdings PLC		6 960 106	98,4				98,4
Hu Lane Associate Inc		48 000	0,4				0,4

**INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS**  
**au 31 décembre 2024**  
**(juste valeur - en millions de dollars)**

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Hua Nan Financial Holdings Co Ltd		4 394 481	5,0				5,0
Huatai Securities Co Ltd		5 682 606	19,7				19,7
Huaxia Bank Co Ltd		1 160 200	1,8				1,8
Huayu Automotive Systems Co Ltd		215 962	0,7				0,7
Hubbell Inc		14 531	8,8				8,8
HubSpot Inc		16 114	16,1				16,1
Hugel Inc		3 825	1,0				1,0
Humana Inc		94 780	34,6				34,6
Hunting PLC		44 767	0,2				0,2
Huntington Bancshares Inc		4 051	0,1				0,1
Hyundai Glovis Co Ltd		143 860	16,6				16,6
Hyundai Heavy Industries Co Ltd		75 761	16,9				16,9
Hyundai Marine & Fire Insurance Co Ltd		49 379	1,2				1,2
Hyundai Mobis Co Ltd		75 357	17,4				17,4
Hyundai Motor Co		207 589	43,0			43,0	
	Privilégiées	60 163	9,1			9,1	52,1
Hyundai Rotem Co Ltd		294 237	14,3				14,3
Hyundai Steel Co		352 330	7,2				7,2
Hyundai Wia Corp		80 326	3,0				3,0
I-TAIL Corp PCL		667 300	0,6				0,6
iA Corporation Financière Inc		8 788 881	1 171,7		212,6		1 384,3
Iberdrola SA		5 217 052	103,3				103,3
ICADE SA		229 897	7,9				7,9
Ichitan Group PCL		15 989 800	9,9				9,9
ICICI Bank Ltd		9 653 290	246,3				246,3
ICICI Lombard General Insurance Co Ltd		1 513 103	45,4				45,4
ICICI Prudential Life Insurance Co Ltd		2 929 512	32,2				32,2
IDEXX Laboratories Inc		214 855	127,8				127,8
IHH Healthcare Bhd		3 060 615	7,2				7,2
Illinois Tool Works Inc		1 497	0,5				0,5
Illumina Inc		200 410	38,5				38,5
Impala Platinum Holdings Ltd		612 033	4,1				4,1
Inari Amertron Bhd		3 950 022	3,9				3,9

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Incyte Corp		524 784	52,1				52,1
Indah Kiat Pulp & Paper Tbk PT		981 994	0,6				0,6
Indian Bank		271 950	2,4				2,4
Indian Hotels Co Ltd, The		1 672 413	24,7				24,7
Indigo Paints Ltd		122 250	2,9				2,9
Indofood CBP Sukses Makmur Tbk PT		9 607 179	9,8				9,8
Indofood Sukses Makmur Tbk PT		1 357 318	0,9				0,9
Indosat Tbk PT		662 000	0,1				0,1
Indus Towers Ltd		2 829 132	16,2				16,2
Industri Jamu Dan Farmasi Sido Muncul Tbk PT		5 365 100	0,3				0,3
Industria de Diseno Textil SA		2 445 229	180,8				180,8
Industrial & Commercial Bank of China Ltd		14 665 180	20,0			20,0	
	ClasseA	880 700	1,2			1,2	
	ClasseH	90 154 673	87,0			87,0	108,2
Industrial Bank Co Ltd		541 100	2,0				2,0
Industrial Bank of Korea		251 441	3,5				3,5
Industrias Penoles SAB de CV		78 799	1,5				1,5
Industries Qatar QSC		2 492 134	13,1				13,1
Industrivarden AB		1 218	0,1				0,1
Indutrade AB		1 061	-				-
Infineon Technologies AG		286 404	13,4				13,4
Info Edge India Ltd		249 635	36,4				36,4
Infosys Ltd		4 612 206	145,6				145,6
ING Groep NV		747 043	16,8				16,8
Ingersoll Rand Inc		22 311	2,9				2,9
Ingredion Inc		560 113	110,8				110,8
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd		1 666 529	9,9			9,9	
	ClasseA	1 678 584	10,0			10,0	19,9
Innergex Energie Renouvelable Inc		13 332 749	107,3				107,3
Innox Advanced Materials Co Ltd		6 105	0,1				0,1
InPost SA		98 330	2,4				2,4
Inspire Medical Systems Inc		3 983	1,1				1,1
Installed Building Products Inc		127 101	32,0				32,0

**INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS**  
**au 31 décembre 2024**  
**(juste valeur - en millions de dollars)**

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Insulet Corp		16 118	6,1				6,1
Insurance Australia Group Ltd		1 358 892	10,2				10,2
Intact Corporation Financière		15 216 139	3 982,5				3 982,5
Intel Corp		870 368	25,1				25,1
Inter RAO UES PJSC		91 818 961	-				-
Interactive Brokers Group Inc		52 317	13,3				13,3
Intercontinental Exchange Inc		1 149 049	246,2				246,2
InterContinental Hotels Group PLC		110 982	19,9				19,9
InterGlobe Aviation Ltd		209 273	16,0				16,0
International Business Machines Corp		262 954	83,1				83,1
International Container Terminal Services Inc		821 988	7,9				7,9
International Games System Co Ltd		562 000	24,0				24,0
International Gemmological Institute India Ltd		142 546	1,3				1,3
International Paper Co		209 956	16,3				16,3
Interpublic Group of Cos Inc, The		70 160	2,8				2,8
Intertek Group PLC		77 484	6,6				6,6
Intesa Sanpaolo SpA		1 914 636	11,0				11,0
INTL FCStone Inc		190 420	26,8				26,8
Intouch Holdings PCL		1 113 401	4,6				4,6
Intuit Inc		80 483	72,7				72,7
Intuitive Surgical Inc		469 399	352,4				352,4
Invesco S&P 500 Equal Weight ETF		3 543 200	892,9				892,9
Investec PLC		159 317	1,6				1,6
Investor AB		4 123 854	157,1				157,1
Iochpe Maxion SA		43 300	0,1				0,1
IOI Corp Bhd		3 493 613	4,4				4,4
Ipsen SA		308 077	50,8				50,8
IQVIA Holdings Inc		22 952	6,5				6,5
IRB Brasil Resseguros SA		25 600	0,3				0,3
Iren SpA		1 012 800	2,9				2,9
Iridium Communications Inc		498 743	20,8				20,8
Is Yatirim Menkul Degerler AS		192 717	0,4				0,4
iShares J.P. Morgan USD Emerging Markets Bond ETF		51 584	6,6				6,6

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
	iShares MSCI Emerging Markets ETF	534 016	32,1				32,1
	iShares MSCI India ETF	473 352	35,8				35,8
	iShares MSCI USA Quality Factor ETF	1 962 000	502,5				502,5
	iShares MSCI World ETF	9 664	2,2				2,2
	iShares Russell 1000 Value ETF	70 000	18,6				18,6
	iShares Russell 2000 ETF	233 267	74,1				74,1
	Isuzu Motors Ltd	693 809	13,7				13,7
	Itau Unibanco Holding SA	5 677 407	40,6				40,6
	Itausa SA	7 780 773	16,0				16,0
	ITE Technology Inc	302 000	2,0				2,0
	ITOCHU Corp	2 364 725	169,5				169,5
	Ivanhoe Mines Ltd	4 239 391	72,3				72,3
	Iyogin Holdings Inc	218 700	3,1				3,1
	J & J Snack Foods Corp	120 607	26,9				26,9
	J Sainsbury PLC	3 111 483	15,3				15,3
	Jabil Inc	154 076	31,9				31,9
	Jack Henry & Associates Inc	19 170	4,8				4,8
	Jack in the Box Inc	39 300	2,4				2,4
	Jackson Financial Inc	703 950	88,2				88,2
	Jacobs Solutions Inc	1 007 612	193,6				193,6
	Jafron Biomedical Co Ltd	95 200	0,6				0,6
	James Hardie Industries Plc	234 415	10,5				10,5
	Japan Aviation Electronics Industry Ltd	156 200	4,3				4,3
	Japan Post Bank Co Ltd	67 896	0,9				0,9
	Japan Post Holdings Co Ltd	371 000	5,1				5,1
	Japan Post Insurance Co Ltd	22 200	0,6				0,6
	Japan Real Estate Investment Corp	26	-				-
	Japfa Comfeed Indonesia Tbk PT	785 500	0,1				0,1
	Jardine Cycle & Carriage Ltd	107 900	3,2				3,2
	Jardine Matheson Holdings Ltd	2 426	0,1				0,1
	JB Financial Group Co Ltd	194 202	3,1				3,1
	JB Hi-Fi Ltd	179 253	14,8				14,8
	JD Logistics Inc	563 100	1,3				1,3

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
JD.com Inc		2 753 709	69,3				69,3
Jentech Precision Industrial Co Ltd		365 000	24,4				24,4
Jeronimo Martins SGPS SA		401 094	11,0				11,0
JG Summit Holdings Inc		129 987	0,1				0,1
Jiangsu Yuyue Medical Equipment & Supply Co Ltd		504 618	3,6				3,6
Jiangsu Zhongtian Technology Co Ltd		6 835 972	19,3			19,3	
	ClasseA	1 875 600	5,3			5,3	24,6
Jindal Stainless Ltd		903 205	10,6				10,6
JM Smucker Company, The		45 200	7,2				7,2
John B Sanfilippo & Son Inc		38 423	4,8				4,8
Johnson & Johnson		3 609 258	750,7				750,7
Jollibee Foods Corp		362 679	2,4				2,4
JPMorgan Chase & Co		2 273 520	783,8		27,7		811,5
JSE Ltd		11 890	0,1				0,1
JSW Steel Ltd		507 611	7,7				7,7
Jumbo SA		194 808	7,4				7,4
Juniper Networks Inc		52 549	2,8				2,8
Jusung Engineering Co Ltd		14 287	0,4				0,4
JYP Entertainment Corp		10 043	0,7				0,7
Kadant Inc		27 802	13,8				13,8
Kajima Corp		250 000	6,6				6,6
Kakaku.com Inc		768 386	17,0				17,0
Kakao Corp		203 114	7,6				7,6
Kalbe Farma Tbk PT		21 363 337	2,6				2,6
Kanematsu Corp		195 900	4,7				4,7
Kangwon Land Inc		40 676	0,6				0,6
Kansai Electric Power Co Inc, The		3 744 877	60,1				60,1
Kansai Nerolac Paints Ltd		5 369 834	23,9				23,9
Kansai Paint Co Ltd		95 849	2,0				2,0
Kao Corporation		273 100	16,0				16,0
KAP Ltd		7 800 061	1,8				1,8
Kasikornbank PCL		951 114	6,2				6,2
Kawasaki Kisen Kaisha Ltd		149 137	3,1				3,1

**INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS**  
**au 31 décembre 2024**  
**(juste valeur - en millions de dollars)**

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Kaynes Technology India Ltd		25 870	3,2				3,2
KB Financial Group Inc		653 122	52,9				52,9
KBC Group NV		26 755	3,0				3,0
KCC Corp		12 444	2,9				2,9
KDDI Corp		5 666 007	261,4				261,4
KEC International Ltd		51 000	1,0				1,0
Kellanova		68 128	7,9				7,9
Kenorland Minerals Ltd		2 142 857	2,7				2,7
Kent Hills Wind LP		-	-		54,5		54,5
Kenvue Inc		4 400	0,1				0,1
KEPCO Plant Service & Engineering Co Ltd		86 207	3,7				3,7
Kerry Group PLC		78 500	10,9				10,9
Keurig Dr Pepper Inc		11 148	0,5				0,5
KeyCorp		589 000	14,5				14,5
Keyence Corp		96 273	56,9				56,9
Keysight Technologies Inc		32 901	7,6				7,6
Kfin Technologies Ltd		146 755	3,8				3,8
KGHM Polska Miedz SA		152 494	6,1				6,1
KGI Financial Holding Co Ltd		14 974 196	11,3				11,3
Kia Corp		503 265	49,5				49,5
Kikkoman Corp		1 500	-				-
Kimberly-Clark Corp		181 542	34,2				34,2
Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV		602 657	1,2				1,2
Kimco Realty Corp		639 122	21,5				21,5
Kinaxis Inc		326 537	56,5				56,5
King Slide Works Co Ltd		12 000	0,8				0,8
Kingfisher PLC		3 326 001	14,9				14,9
Kingsoft Corp Ltd		295 800	1,8				1,8
Kingston Solar LP		-	-		39,7		39,7
Kinik Co		510 000	6,4				6,4
KIWOOM Securities Co Ltd		11 165	1,3				1,3
KKR & Co Inc		81 089	17,2				17,2
KLA Corp		52 357	47,4				47,4

**INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS**  
**au 31 décembre 2024**  
**(juste valeur - en millions de dollars)**

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Klabin SA		818 166	4,4				4,4
Klépierre		1 530 674	63,4				63,4
Knight-Swift Transportation Holdings Inc		1 186 213	90,5				90,5
Knorr-Bremse AG		191 869	20,1				20,1
Kobe Bussan Co Ltd		337	-				-
Koh Young Technology Inc		56 347	0,4				0,4
Komatsu Ltd		716 924	28,5				28,5
Komercni Banka AS		100 996	5,1				5,1
Konami Group Corp		119 033	16,1				16,1
Kone Oyj		117 159	8,2				8,2
Kongsberg Gruppen ASA		773 157	125,3				125,3
Koninklijke Ahold Delhaize NV		2 507 152	117,6				117,6
Koninklijke KPN NV		24 439 531	127,9				127,9
Koninklijke Philips NV		189 374	6,9				6,9
Korea Aerospace Industries Ltd		6 384	0,3				0,3
Korea Electric Power Corp		286 054	5,6				5,6
Korea Electric Terminal Co Ltd		1 575	0,1				0,1
Korea Gas Corp		69 000	2,3				2,3
Korea Investment Holdings Co Ltd		140 619	9,8				9,8
Korea Petrochemical Ind Co Ltd		3 667	0,3				0,3
Korea Zinc Co Ltd		1 412	1,4				1,4
Korean Air Lines Co Ltd		282 270	6,2				6,2
Kotak Mahindra Bank Ltd		2 541 280	76,2				76,2
Kraft Heinz Co, The		685 312	30,3				30,3
Krafton Inc		68 020	20,8				20,8
Krishna Institute of Medical Sciences Ltd		362 000	3,6				3,6
Kroger Company, The		3 451 975	303,6				303,6
Krung Thai Bank PCL		5 899 388	5,2				5,2
Krunghai Card PCL		1 044 183	2,2				2,2
KT Corp		198 038	8,5				8,5
Kuaishou Technology		3 409 800	26,1				26,1
Kuala Lumpur Kepong Bhd		687 322	4,8				4,8
Kuehne + Nagel International AG		564	0,2				0,2

**INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS**
**au 31 décembre 2024**
**(juste valeur - en millions de dollars)**

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Kumba Iron Ore Ltd		203 167	5,1				5,1
Kumho Petrochemical Co Ltd		25 823	2,3				2,3
Kumho Tire Co Inc		27 373	0,1				0,1
Kunlun Energy Co Ltd		15 539 361	24,2				24,2
Kweichow Moutai Co Ltd		181 424	54,5			54,5	
	ClasseA	51 418	15,4			15,4	69,9
Kyocera Corp		856 812	12,4				12,4
Kyowa Kirin Co Ltd		11 163	0,2				0,2
L E Lundbergforetagen AB		3 193	0,2				0,2
L'Oréal SA		115 479	58,8				58,8
L&F Co Ltd		4 000	0,3				0,3
L3Harris Technologies Inc		75 000	22,7				22,7
Lam Research Corp		735 179	76,4				76,4
Lamar Advertising Co		26 700	4,7				4,7
Lancaster Colony Corp		119 173	29,7				29,7
Land Securities Group PLC		2 992	-				-
Landstar System Inc		123 409	30,5				30,5
Largan Precision Co Ltd		210 202	24,7				24,7
Larsen & Toubro Ltd		570 036	34,5				34,5
Lasertec Corp		445	0,1				0,1
Latam Airlines Group SA		145 360 925	2,9				2,9
Laureate Education Inc		1 052 300	27,7				27,7
Lear Corp		115 368	15,7				15,7
Leidos Holdings Inc		96 578	20,0				20,0
Lelon Electronics Corp		892 000	3,2				3,2
Lennar Corp		1 329 728	260,8				260,8
Lennox International Inc		83 642	73,3				73,3
Lenovo Group Ltd		3 640 000	6,8				6,8
LG Chem Ltd		58 329	14,2			14,2	
	Privilégiées	9 437	1,5			1,5	15,7
LG Corp		79 334	5,6				5,6
LG Display Co Ltd		42 600	0,4				0,4
LG Electronics Inc		55 706	4,5				4,5

**INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS**  
**au 31 décembre 2024**  
**(juste valeur - en millions de dollars)**

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
LG Energy Solution Ltd		27 661	9,4				9,4
LG H&H Co Ltd		18 224	5,4				5,4
LG Innotek Co Ltd		34 446	5,5				5,5
LG Uplus Corp		435 359	4,4				4,4
Li Auto Inc		24 800	0,4				0,4
Liberty Media Corp-Liberty Formula One		49 929	6,7				6,7
Liberty Media Corp-Liberty Live		41 000	4,0				4,0
Lièvre Power Financing Corp		-	-		35,2		35,2
Lifco AB		172 959	7,2				7,2
Life Healthcare Group Holdings Ltd		1 140 411	1,4				1,4
LigaChem Biosciences Inc		19 308	2,1				2,1
Lightspeed Commerce Inc		24 286 219	532,4				532,4
Lincoln National Corp		1 970	0,1				0,1
Linde PLC		268 048	161,4				161,4
Lion Travel Service Co Ltd		40 000	0,2				0,2
Lite-On Technology Corp		232 264	1,0				1,0
Live Nation Entertainment Inc		66 656	12,4				12,4
Lloyds Banking Group PLC		4 943 800	4,9		165,0		169,9
Localiza Rent a Car SA		7 283 491	54,6				54,6
Lockheed Martin Corp		228 692	159,8				159,8
Loews Corp		216 790	26,4				26,4
Logista Integral SA		86 800	3,8				3,8
Logitech International SA		1 147 402	136,6				136,6
Logo Yazilim Sanayi Ve Ticaret AS		1 020 990	4,5				4,5
Lojas Renner SA		403 260	1,1				1,1
London Stock Exchange Group PLC		150 107	30,5				30,5
Lonza Group AG		11 354	9,7				9,7
Lotes Co Ltd		293 000	25,1				25,1
Lotte Chemical Corp		830	-				-
Lotte Corp		57 163	1,2				1,2
Lotus Bakeries NV		133	2,1				2,1
Louisiana-Pacific Corp		41 856	6,2				6,2
LPL Financial Holdings Inc		475 914	223,5				223,5

**INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS**  
**au 31 décembre 2024**  
**(juste valeur - en millions de dollars)**

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
LPP SA		1 873	10,1				10,1
LS Electric Co Ltd		34 374	5,4				5,4
Lukoil PJSC		871 937	-				-
Lululemon Athletica Inc		254 484	140,0				140,0
Lundin Mining Corp		2 932 783	36,3				36,3
Lupin Ltd		412 301	16,3				16,3
Luxshare Precision Industry Co Ltd		4 476 927	36,0			36,0	
	ClasseA	4 154 549	33,4			33,4	69,4
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE		121 793	115,3				115,3
LX International Corp		10 537	0,3				0,3
LX Semicon Co Ltd		38 861	2,2				2,2
M.Video PJSC		7 751	-				-
M&T Bank Corp		38 785	10,5				10,5
Macnica Holdings Inc		193 800	3,3				3,3
Macquarie Group Ltd		45 906	9,1				9,1
Magna International Inc		317 653	19,1				19,1
Magnit PJSC		99 771	-				-
Magnitogorsk Iron & Steel Works PJSC		1 223 769	-				-
Magyar Telekom Telecommunications PLC		1 159 482	5,3				5,3
Mahanagar Gas Ltd		568 087	12,3				12,3
Mahindra & Mahindra Financial Services Ltd		3 491 144	15,5				15,5
Mahindra & Mahindra Ltd		1 667 430	84,2				84,2
Maire SpA		733 186	9,0				9,0
Makalot Industrial Co Ltd		480 160	6,8				6,8
Makita Corp		1 058 983	46,9				46,9
Malayan Banking Bhd		7 548 602	24,9				24,9
Malaysia Airports Holdings Bhd		1 275 362	4,3				4,3
Malibu Boats Inc		369 831	20,0				20,0
Manhattan Associates Inc		227 080	88,3				88,3
Mankind Pharma Ltd		296 231	14,3				14,3
Marcopolo SA		85 900	0,1				0,1
Marfrig Global Foods SA		177 500	0,7				0,7
Markel Group Inc		13 930	34,6				34,6

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
MarketAxess Holdings Inc		9 556	3,1				3,1
Marks & Spencer Group PLC		9 255 291	62,6				62,6
Marriott Vacations Worldwide Corp		59 114	7,6				7,6
Marsh & McLennan Cos Inc		881 082	269,2				269,2
Martin Marietta Materials Inc		73 000	54,2				54,2
Marubeni Corp		475 100	10,4				10,4
Maruti Suzuki India Ltd		74 796	13,6				13,6
Marvell Technology Inc		320 335	50,9				50,9
MAS P.L.C.		507 026	0,9				0,9
Masco Corp		158 034	16,5				16,5
Masraf Al Rayan QSC		9 833 389	9,6				9,6
Mastercard Inc		1 429 924	1 082,9				1 082,9
Match Group Inc		294 239	13,8				13,8
Matson Inc		144 623	28,0				28,0
MatsukiyoCocokara & Co		34 268	0,7				0,7
Mattel Inc		157 800	4,0				4,0
Mavi Giyim Sanayi Ve Ticaret AS		1 176 024	4,2				4,2
Max Healthcare Institute Ltd		212 068	4,0				4,0
Maximus Inc		198 070	21,3				21,3
Maxis Bhd		1 765 683	2,1				2,1
Mayora Indah Tbk PT		40 285 800	10,0				10,0
Mayr Melnhof Karton AG		27 912	3,3				3,3
mBank SA		6 858	1,3				1,3
McCormick & Co Inc		85 850	9,4				9,4
McDonald's Corp		989 492	412,5		75,6		488,1
McDonald's Holdings Co Japan Ltd		2 974	0,2				0,2
McKesson Corp		585 852	480,2				480,2
MDA Space Ltd		925 176	27,3				27,3
Mebuki Financial Group Inc		653 100	3,8				3,8
MediaTek Inc		2 572 046	159,7				159,7
Medibank Pvt Ltd		334 150	1,1				1,1
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA		695 207	14,6				14,6
Medpace Holdings Inc		183 352	87,6				87,6

**INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS**  
**au 31 décembre 2024**  
**(juste valeur - en millions de dollars)**

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Medtronic PLC		2 329 479	267,6				267,6
Mega Financial Holding Co Ltd		3 669 019	6,2				6,2
Meitu Inc		7 078 000	3,9				3,9
Meituan		6 956 827	195,4				195,4
Melancthon Wolfe Wind LP		-	-		23,0		23,0
Melexis NV		167 670	14,1				14,1
MercadoLibre Inc		706 205	179,1				179,1
Mercedes-Benz Group AG		917 468	73,5				73,5
Merck & Co Inc		4 684 344	670,2				670,2
Merck KGaA		3 588	0,7				0,7
Mercury General Corp		52 789	5,0				5,0
Mercury NZ Ltd		4 929	-				-
Merdeka Copper Gold Tbk PT		8 229 459	1,2				1,2
Merida Industry Co Ltd		1 180 000	7,8				7,8
Merit Medical Systems Inc		1 800	0,3				0,3
Meritz Financial Group Inc		104 273	10,6				10,6
Merry Electronics Co Ltd		480 138	2,3				2,3
Mesaieed Petrochemical Holding Co		5 583 200	3,3				3,3
Meta Platforms Inc		2 067 014	1 740,6				1 740,6
Métaux Osisko Inc		9 864 616	3,5				3,5
Metlen Energy & Metals SA		52 950	2,6				2,6
MetLife, Inc		180 877	21,3				21,3
Metro Inc		5 973 995	538,6		292,0		830,6
Metropolis Healthcare Ltd		380 216	13,3				13,3
Metropolitan Bank & Trust Co		1 453 178	2,6				2,6
Mettler-Toledo International Inc		12 718	22,4				22,4
MGIC Investment Corp		2 188 329	74,6				74,6
Micro-Star International Co Ltd		314 704	2,5				2,5
Micron Technology Inc		702 259	85,0				85,0
Microsoft Corp		5 818 054	3 526,9				3 526,9
Midea Group Co Ltd		357 681	5,3			5,3	
	ClasseA	2 193 921	32,5			32,5	37,8
Mindspace Business Parks REIT		423 200	2,6				2,6

**INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS**  
**au 31 décembre 2024**  
**(juste valeur - en millions de dollars)**

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Minerals Technologies Inc		30 400	3,3				3,3
Mines Abcourt Inc		2 423 894	0,1				0,1
Mines Agnico-Eagle Limitée		1 097 055	123,4				123,4
Mines d'Or Maple Ltée		18 311 663	0,9				0,9
Minor International PCL		3 937 269	4,3				4,3
Mirae Asset Securities Co Ltd		229 110	1,8				1,8
MISC Bhd		1 860 980	4,5				4,5
MISUMI Group Inc		1 441	-				-
Mitra Adiperkasa Tbk PT		45 390 000	5,7				5,7
Mitsubishi Chemical Group Corp		1 583 437	11,6				11,6
Mitsubishi Corp		1 836 100	43,7				43,7
Mitsubishi Electric Corp		587 257	14,4				14,4
Mitsubishi Gas Chemical Co Inc		132 800	3,4				3,4
Mitsubishi HC Capital Inc		381 900	3,6				3,6
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc		354 400	6,0				6,0
Mitsui Fudosan Co Ltd		8 748 059	101,7				101,7
Mitsui Mining & Smelting Co Ltd		186 209	8,0				8,0
Mizuho Financial Group Inc		8 228 075	291,6				291,6
MMI Holdings Ltd		131 503	0,3				0,3
Mobile TeleSystems PJSC		120 352	-				-
Modec Inc		12 290	0,4				0,4
Molina Healthcare Inc		90 281	37,8				37,8
Molson Coors Beverage Co		897 828	74,0				74,0
Moncler SpA		176 461	13,4				13,4
Mondelez International Inc		1 950 209	167,5				167,5
Mondi PLC		1 051	-				-
Moneta Money Bank AS		228 270	1,7				1,7
MongoDB Inc		51 801	17,3				17,3
Monolithic Power Systems Inc		142 705	121,4				121,4
MonotaRO Co Ltd		1 372 492	33,6				33,6
Monster Beverage Corp		918 148	69,4				69,4
Moody's Corp		162 499	110,6				110,6
Morgan Stanley		70 500	12,7		14,1		26,8

**INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS**  
**au 31 décembre 2024**  
**(juste valeur - en millions de dollars)**

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Mosaic Company, The		472 763	16,7				16,7
Moscow Exchange MICEX-RTS PJSC		3 672 055	-				-
Motorola Solutions Inc		271 917	180,8				180,8
Motus Holdings Ltd		398 004	3,7				3,7
Mphasis Ltd		610 956	29,2				29,2
MPI Corp		44 000	1,8				1,8
MR DIY Group M Bhd		4 174 289	2,5				2,5
Mr Price Group Ltd		423 237	9,5				9,5
MS&AD Insurance Group Holdings Inc		5 481 885	173,0				173,0
MSCI Inc		37 602	32,4				32,4
MTN Group Ltd		853 465	6,0				6,0
MTU Aero Engines AG		1 167	0,6				0,6
Mueller Industries Inc		1 095 780	125,1				125,1
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG		3 114	2,3				2,3
Multi Commodity Exchange of India Ltd		28 918	3,0				3,0
MultiChoice Group		333 550	2,7				2,7
Multiply Group PJSC		4 462 049	3,6				3,6
Murata Manufacturing Co Ltd		1 144 902	26,8				26,8
Murphy USA Inc		7 250	5,2				5,2
NanoXplore Inc		11 308 523	29,1				29,1
NARI Technology Co Ltd		5 946 773	29,5				29,5
Nasdaq Inc		43 273	4,8				4,8
Naspers Ltd		182 858	58,2				58,2
National Bank of Greece SA		1 203 915	13,7				13,7
Natura & Co Holding SA		1 642 115	4,9				4,9
NatWest Group PLC		8 694 226	63,0		300,6		363,6
NAURA Technology Group Co Ltd		16 400	1,3				1,3
Naver Corp		212 741	41,3				41,3
Navin Fluorine International Ltd		62 480	3,4				3,4
NCR Atleos Corp		168 324	8,2				8,2
NCSOFT Corp		8 440	1,5				1,5
NEC Corp		1 323 029	166,1				166,1
Nedbank Group Ltd		854 606	18,3				18,3

**INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS**  
**au 31 décembre 2024**  
**(juste valeur - en millions de dollars)**

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Nemetschek SE		12 667	1,8				1,8
Neogen Corp		1 135 202	19,8				19,8
NEPI Rockcastle NV		379 907	4,0				4,0
Nestle India Ltd		1 305 988	47,6				47,6
Nestle Malaysia Bhd		97 828	3,1				3,1
Nestlé SA		1 563 189	185,7				185,7
NetApp Inc		617 868	103,2				103,2
Netcare Ltd		4 176 741	4,7				4,7
NetDragon Websoft Holdings Ltd		62 500	0,1				0,1
NetEase Inc		2 181 716	55,9				55,9
Netflix Inc		444 128	569,3				569,3
Netmarble Corp		39 623	2,0				2,0
Neurocrine Biosciences Inc		810 784	159,2				159,2
New China Life Insurance Co Ltd		313 100	1,4				1,4
New Oriental Education & Technology Group Inc		2 869 051	37,4				37,4
New York Times Company , The		1 171 694	87,7				87,7
Newell Brands Inc		772 358	11,1				11,1
Newgen Software Technologies Ltd		61 985	1,8				1,8
NewMarket Corp		1 739	1,3				1,3
Newmont Corp		205 247	11,0				11,0
Nexon Co Ltd		326 766	7,1				7,1
Nexstar Media Group Inc		14 900	3,4				3,4
Next PLC		818 673	140,1				140,1
NextEra Energy Inc		38 294	3,9				3,9
Nexus Select Trust		2 070 000	4,7				4,7
NGK Insulators Ltd		217 284	4,0				4,0
NH Investment & Securities Co Ltd		13 940	0,2				0,2
Nice Ltd		24 542	6,0				6,0
Nien Made Enterprise Co Ltd		475 306	7,6				7,6
Nike Inc		212 813	23,2				23,2
Ninety One Ltd		649 937	1,7				1,7
Nintendo Co Ltd		709 880	60,2				60,2
Nippon Shinyaku Co Ltd		76 900	2,8				2,8

**INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS**  
**au 31 décembre 2024**  
**(juste valeur - en millions de dollars)**

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Nippon Steel Corp		1 508 865	43,9				43,9
Nippon Telegraph & Telephone Corp		95 303 601	137,8				137,8
Nippon Yusen KK		653 385	31,5				31,5
NiSource Inc		471 648	24,9				24,9
Niterra Co Ltd		25 765	1,2				1,2
Nitori Holdings Co Ltd		45 859	7,8				7,8
Nitto Denko Corp		6 491 854	159,2				159,2
Niva Bupa Health Insurance Co Ltd		9 576 092	13,5				13,5
NMDC Ltd		237 216	0,3				0,3
NMI Holdings Inc		335 083	17,7				17,7
NN Group NV		117 643	7,4				7,4
Nokia Oyj		8 473 879	53,9				53,9
Nomura Real Estate Holdings Inc		110 400	3,9				3,9
Nomura Research Institute Ltd		48 784	2,1				2,1
Nordea Bank Abp		532 010	8,3				8,3
Nordstrom Inc		126 900	4,4				4,4
North Battleford Power LP		-	-		41,5		41,5
Northam Platinum Holdings Ltd		249 360	1,9				1,9
Northern Star Resources Ltd		962 368	13,2				13,2
Northern Trust Corp		131 028	19,3				19,3
Northland Power Solar Finance One LP		-	-		18,0		18,0
Northrop Grumman Corp		79 695	53,8				53,8
NorthX Nickel Corp		175 373	-				-
Nouveau Monde Graphite Inc		744 006	1,7				1,7
NOV Inc		667 572	14,0				14,0
Novartis AG		2 609 558	367,3				367,3
Novatek Microelectronics Corp		114 163	2,5				2,5
Novo Nordisk AS		5 046 053	629,0				629,0
Novolipetsk Steel PJSC		3 640 642	-				-
NRG Energy Inc		1 167 402	151,5				151,5
NU Holdings Ltd		3 021 120	13,5				13,5
Nucor Corp		101 818	17,1				17,1
Nutanix Inc		55 505	4,9				4,9

**INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS**  
**au 31 décembre 2024**  
**(juste valeur - en millions de dollars)**

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Nuvau Minerals Inc		3 333 400	2,0				2,0
Nvidia Corp		16 286 112	3 145,4				3 145,4
NVR Inc		15 612	183,6				183,6
O'Reilly Automotive Inc		25 480	43,5				43,5
O3 Mining Inc		14 432	-				-
Oberoi Realty Ltd		928 897	36,1				36,1
Obic Co Ltd		494 850	21,2				21,2
OCI Holdings Co Ltd		44 703	2,6				2,6
OFG Bancorp		55 600	3,4				3,4
Old Dominion Freight Line Inc		10 560	2,7				2,7
Old Mutual Ltd		3 719 892	3,5				3,5
Ollie's Bargain Outlet Holdings Inc		150 726	23,8				23,8
Omega Healthcare Investors Inc		520 646	28,3				28,3
Omnia Holdings Ltd		24 392	0,1				0,1
Omnicom Group Inc		117 803	14,6				14,6
ONEOK Inc		490 395	70,8				70,8
Onex Corp		196 636	22,1				22,1
Ono Pharmaceutical Co Ltd		82 310	1,2				1,2
Ooredoo QPSC		1 903 173	8,7				8,7
OPAP SA		91 420	2,1				2,1
Operadora De Sites Mexicanos SAB de CV		500 497	0,4				0,4
Oracle Corp		1 122 412	269,0		227,3		496,3
Oracle Corp Japan		548 937	76,1				76,1
Oracle Financial Services Software Ltd		18 369	3,9				3,9
Orange Polska SA		2 279 767	5,8				5,8
Orange SA		12 927 094	185,3				185,3
Orbia Advance Corp SAB de CV		7 602 500	7,9				7,9
Organon & Co		630 500	13,5				13,5
Orient Overseas International Ltd		66 500	1,4				1,4
Orient Securities Co Ltd		326 800	0,3				0,3
ORION Holdings Corp		18 546	1,9				1,9
Orion Oyj		222 208	14,2				14,2
Orkla ASA		1 201 627	15,0				15,0

**INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS**
**au 31 décembre 2024**
**(juste valeur - en millions de dollars)**

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Ormat Technologies Inc		195 145	19,0				19,0
Orsted AS		208 674	13,5				13,5
Osaka Gas Co Ltd		1 772 032	56,1				56,1
Otis Worldwide Corp		351 938	46,9				46,9
OTP Bank PLC		337 958	26,5				26,5
Otsuka Corp		77 657	2,6				2,6
Otsuka Holdings Co Ltd		2 983	0,2				0,2
Otter Tail Corp		223 005	23,7				23,7
Outfront Media Inc		132 400	3,4				3,4
OUTsurance Group Ltd		745 931	3,8				3,8
Oversea-Chinese Banking Corp Ltd		3 011 218	53,0				53,0
Owens Corning		522 186	127,9				127,9
Paccar Inc		241 940	36,2				36,2
Packaging Corp of America		261 458	84,7				84,7
Page Industries Ltd		13 249	10,6				10,6
Palantir Technologies Inc		73 025	7,9				7,9
Palo Alto Networks Inc		387 701	101,5				101,5
Pan African Resources PLC		811 076	0,5				0,5
Pan Ocean Co Ltd		14 887	-				-
Pan Pacific International Holdings Corp		508 870	20,1				20,1
Panasonic Holdings Corp		1 324 272	19,9				19,9
Pandora A/S		169 117	44,5				44,5
Paramount Global		204 100	3,1				3,1
Park Hotels & Resorts Inc		203 800	4,1				4,1
Parker-Hannifin Corp		17 528	16,0				16,0
Partners Group Holding AG		21 450	41,9				41,9
Patriot Battery Metals Inc		800 000	2,8				2,8
Paychex Inc		2 609	0,5				0,5
Paycom Software Inc		368	0,1				0,1
Paylocity Holding Corp		99 210	28,5				28,5
PayPal Holdings Inc		1 178 046	144,6				144,6
PB Fintech Ltd		212 088	7,5				7,5
Pearl Abyss Corp		68 450	1,9				1,9

## INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS

au 31 décembre 2024

(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Pearson PLC		714 677	16,5				16,5
Pegasus Hava Tasimaciligi AS		133 969	1,2				1,2
Pegatron Corp		2 551 924	10,3				10,3
Pembina Pipeline Corp		-	-		443,2		443,2
Pentair PLC		128 923	18,7				18,7
People's Insurance Co Group of China Ltd, The		2 162 000	1,5				1,5
Pepco Group NV		863 498	4,9				4,9
Pepkor Holdings Ltd		3 613 550	8,0				8,0
PepsiCo Inc		809 386	177,0				177,0
Perdoceo Education Corp		77 500	3,0				3,0
Persistent Systems Ltd		239 705	26,0				26,0
Pet Center Comercio E Partic		3 449 088	3,3				3,3
Petronas Chemicals Group Bhd		3 891 105	6,5				6,5
Petronas Gas Bhd		1 100 004	6,3				6,3
Petronet LNG Ltd		2 168 847	12,6				12,6
Pfizer Inc		3 174 322	121,1				121,1
PG Electroplast Ltd		224 700	3,7				3,7
PG&E Corp		137 108	4,0				4,0
PGE Polska Grupa Energetyczna SA		54 609	0,1				0,1
PharmaEssentia Corp		233 000	6,3				6,3
PharmaResearch Co Ltd		1 605	0,4				0,4
Philippine Seven Corp		6 912 370	11,7				11,7
Phoenix Silicon International Corp		900 000	5,5				5,5
PhosAgro PJSC		2 381	-				-
PI Industries Ltd		64 609	4,0				4,0
Pick n Pay Stores Ltd		63 400	0,1				0,1
Pidilite Industries Ltd		130 613	6,4				6,4
Ping An Bank Co Ltd		778 100	1,8				1,8
Ping An Insurance Group Co of China Ltd		3 793 532	39,4			39,4	
	ClasseA	1 297 700	13,5			13,5	
	ClasseH	8 806 146	75,1			75,1	128,0
Pinterest Inc		2 211 156	92,2				92,2
Piraeus Financial Holdings SA		1 766 384	10,1				10,1

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Pirelli & C SpA		554 100	4,5				4,5
Pixart Imaging Inc		580 000	6,5				6,5
Planet Fitness Inc		130 047	18,5				18,5
PLDT Inc		61 088	2,0				2,0
PNC Financial Services Group Inc, The		569 397	157,9				157,9
Poly Medicare Ltd		77 901	3,4				3,4
Polyus PJSC		85 292	-				-
Pop Mart International Group Ltd		752 000	12,5				12,5
Popular Inc		25 600	3,5				3,5
Porto Seguro SA		147 500	1,3				1,3
Posco DX Co Ltd		34 325	0,6				0,6
POSCO Future M Co Ltd		19 100	2,7				2,7
POSCO Holdings Inc		108 241	26,8				26,8
Posco International Corp		64 469	2,5				2,5
Posiflex Technology Inc		189 000	3,0				3,0
Poste Italiane SpA		757 316	15,4				15,4
Pou Chen Corp		13 919 825	22,5				22,5
Power Corporation du Canada		7 775 000	348,6				348,6
Power Finance Corp Ltd		2 902 969	21,9				21,9
Power Grid Corp of India Ltd		4 612 796	23,9				23,9
Power Integrations Inc		262 723	23,3				23,3
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA		1 327 770	27,6				27,6
Powszechny Zaklad Ubezpieczen SA		1 381 708	22,1				22,1
PPB Group Bhd		889 680	3,5				3,5
PPG Industries Inc		722	0,1				0,1
Precious Shipping PCL		403 100	0,1				0,1
Preformed Line Products Co		31 392	5,8				5,8
President Chain Store Corp		157 817	1,8				1,8
Press Metal Aluminium Holdings Bhd		5 154 278	8,1				8,1
PriceSmart Inc		148 410	19,7				19,7
Primax Electronics Ltd		1 021 000	3,4				3,4
Primoris Services Corp		181 132	19,9				19,9
Pro Medicus Ltd		327 368	72,9				72,9

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Probe Gold Inc		10 770 882	18,3				18,3
Procter & Gamble Company, The		2 832 589	683,0				683,0
Prodia Widyahusada Tbk PT		819 900	0,2				0,2
Progressive Corp, The		1 734 404	597,7				597,7
Prologis Inc		369 897	56,2				56,2
Prologis Property Mexico SA de CV		1 418 361	5,7				5,7
Promotora y Operadora de Infraestructura SAB de CV		2 883 400	30,4				30,4
Prosus NV		736 166	42,0				42,0
Prudential Financial Inc		70 450	12,0				12,0
PSK Inc		6 022	0,1				0,1
PTC Inc		26 657	7,0				7,0
PTT Oil & Retail Business PCL		3 471 335	1,9				1,9
Public Bank Bhd		20 237 497	29,7				29,7
Public Power Corp SA		179 473	3,3				3,3
Public Service Enterprise Group Inc		422 342	51,3				51,3
Public Storage		254 827	109,7				109,7
Publicis Groupe SA		271 776	41,7				41,7
Puig Brands SA		714 132	19,0				19,0
PulteGroup Inc		1 512 669	236,9				236,9
Pure Storage Inc		857	0,1				0,1
PVH Corp		127 301	19,4				19,4
Q2 Holdings Inc		24 431	3,5				3,5
Qantas Airways Ltd		5 604 602	44,8				44,8
Qatar Electricity & Water Co QSC		558 662	3,5				3,5
Qatar Gas Transport Co Ltd		4 506 168	7,4				7,4
Qatar International Islamic Bank QSC		1 218 714	5,2				5,2
Qatar Islamic Bank QPSC		2 882 812	24,3				24,3
Qatar National Bank QPSC		7 700 402	52,6				52,6
QBE Insurance Group Ltd		2 512 051	42,9				42,9
QinetiQ Group PLC		1 842 153	13,8				13,8
QL Resources Bhd		2 282 947	3,5				3,5
Qualcomm Inc		2 005 306	443,0				443,0
Qualys Inc		103 990	21,0				21,0

**INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS**  
**au 31 décembre 2024**  
**(juste valeur - en millions de dollars)**

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Quanta Computer Inc		945 937	11,9				11,9
Quanta Services Inc		8 108	3,7				3,7
Quebec Nickel Corp		250 000	-				-
Quest Diagnostics Inc		244 793	53,1				53,1
Quincaillerie Richelieu Ltée		3 686 700	143,9				143,9
Radian Group Inc		148 729	6,8				6,8
Radiant Opto-Electronics Corp		543 000	4,7				4,7
Radico Khaitan Ltd		471 374	20,6				20,6
Raiffeisen Bank International AG		89 875	2,6				2,6
Rainbow Children's Medicare Ltd		239 239	6,0				6,0
Rakuten Group Inc		1 688 509	13,3				13,3
Rallis India Ltd		4 001 965	19,9				19,9
Ralph Lauren Corp		7 776	2,6				2,6
Randstad NV		253 143	15,3				15,3
Rational AG		31 469	38,6				38,6
Raydium Semiconductor Corp		182 000	3,1				3,1
Raymond James Financial Inc		73 570	16,4				16,4
RB Global Inc		581 701	75,5				75,5
RBC Bearings Inc		66 277	28,5				28,5
REA Group Ltd		17 257	3,6				3,6
Realtek Semiconductor Corp		841 688	21,0				21,0
REC Ltd		1 511 919	12,7				12,7
Rechi Precision Co Ltd		1 659 000	1,8				1,8
Reckitt Benckiser Group PLC		179 585	15,6				15,6
Recordati Industria Chimica e Farmaceutica SpA		133 166	10,0				10,0
Recruit Holdings Co Ltd		1 532 125	156,2				156,2
Red Electrica Corp SA		11 940	0,3				0,3
Rede D'Or Sao Luiz SA		6 200 743	36,7				36,7
Redefine Properties Ltd		2 702 917	0,9				0,9
Redevances Aurifères Osisko Ltée		4 767 074	124,1				124,1
Regency Centers Corp		134 357	14,3				14,3
Regeneron Pharmaceuticals Inc		310 153	317,7				317,7
Regions Financial Corp		771 845	26,1				26,1

**INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS**  
**au 31 décembre 2024**  
**(juste valeur - en millions de dollars)**

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Reinsurance Group of America Inc		224 477	69,0				69,0
Reliance Inc		204 546	79,2				79,2
Reliance Infrastructure Ltd		201 990	1,0				1,0
RELX PLC		347 964	22,7				22,7
Remgro Ltd		1 198 846	14,2				14,2
Renesas Electronics Corp		201 302	3,8				3,8
Republic Services Inc		1 175 318	340,1				340,1
Resilient REIT Ltd		108 774	0,5				0,5
ResMed Inc		376 891	124,0				124,0
Resona Holdings Inc		433 400	4,5				4,5
Ressources BonTerra Inc		3 739 130	0,8				0,8
Ressources Cartier Inc		12 654 379	1,0				1,0
Ressources Minières Radisson Inc		6 152 348	2,1				2,1
Ressources Sirios Inc		8 145 754	0,4				0,4
Rexel SA		1 053 740	38,6				38,6
RHB Bank Bhd		2 120 355	4,4				4,4
Rheinmetall AG		28 868	26,4				26,4
Rhi Magnesita India Ltd		1 041 960	8,8				8,8
Richter Gedeon Nyrt		254 374	9,6				9,6
Ricoh Co Ltd		199 951	3,3				3,3
Rio Tinto Ltd		568 329	59,4				59,4
Rio Tinto PLC		830 442	70,6				70,6
RLI Corp		82 871	19,6				19,6
ROBLOX Corp		42 634	3,5				3,5
Roche Holding AG		1 400 874	567,9				567,9
Rockwool A/S		49 162	25,1				25,1
Rogers Communications Inc		-	-		432,6		432,6
Rollins Inc		2 136 102	142,4				142,4
Rolls-Royce Holdings PLC		11 230 038	115,0				115,0
Roper Technologies Inc		370 516	277,0				277,0
Ross Stores Inc		315 227	68,6				68,6
Rostelecom PJSC		133 102	-				-
Rotork PLC		517 321	2,9				2,9

**INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS**  
**au 31 décembre 2024**  
**(juste valeur - en millions de dollars)**

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Royal Caribbean Cruises Ltd		351 256	116,5				116,5
Royal Gold Inc		45 676	8,7				8,7
Royalty Pharma PLC		712 785	26,2				26,2
RPM International Inc		279 570	49,5				49,5
RTX Corp		800	0,1				0,1
Rubis SCA		74 500	2,6				2,6
Ruentex Development Co Ltd		3 962 491	7,5				7,5
Rumo SA		1 218 000	5,1				5,1
RusHydro PJSC		19 915 831	-				-
S&P Global Inc		421 870	302,2				302,2
Saab AB		966 185	29,4				29,4
Safran SA		241 314	76,2				76,2
Sage Group PLC, The		3 829	0,1				0,1
salesforce.com Inc		911 373	438,2				438,2
Salmar ASA		29 872	2,0				2,0
Sampo Oyj		8 458	0,5				0,5
Samsara Inc		52 463	3,3				3,3
Samsung Biologics Co Ltd		10 604	9,8				9,8
Samsung C&T Corp		131 535	14,8				14,8
Samsung E&A Co Ltd		746 109	12,1				12,1
Samsung Electro-Mechanics Co Ltd		56 091	6,8				6,8
Samsung Electronics Co Ltd		7 749 223	410,9			410,9	
	Privilégiées	882 239	38,1			38,1	449,0
Samsung Fire & Marine Insurance Co Ltd		37 212	13,0				13,0
Samsung Heavy Industries Co Ltd		119 058	1,3				1,3
Samsung Life Insurance Co Ltd		59 613	5,5				5,5
Samsung SDI Co Ltd		44 027	10,6				10,6
Samsung SDS Co Ltd		35 181	4,4				4,4
Samsung Securities Co Ltd		36 400	1,5				1,5
Samvardhana Motherson International Ltd		2 679 757	7,0				7,0
Samyang Foods Co Ltd		4 538	3,4				3,4
Sankyo Co Ltd		165 000	3,2				3,2
Sanlam Ltd		3 571 728	23,6				23,6

**INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS**  
**au 31 décembre 2024**  
**(juste valeur - en millions de dollars)**

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Sanmina Corp		43 400	4,7				4,7
Sanofi SA		1 699 504	237,2				237,2
Sansiri PCL		6 272 500	0,5				0,5
Santander Bank Polska SA		48 639	7,7				7,7
Sany Heavy Industry Co Ltd		289 103	0,9				0,9
SAP SE		1 058 882	372,6				372,6
Sappe PCL		2 645 900	7,6				7,6
Sappi Ltd		199 973	0,8				0,8
Saputo Inc		19 152 378	478,6		413,5		892,1
Saregama India Ltd		342 714	2,7				2,7
Sarepta Therapeutics Inc		19 000	3,3				3,3
Sartorius Stedim Biotech		25 851	7,3				7,3
Sasa Polyester Sanayi AS		6 442 689	1,1				1,1
SBA Communications Corp		307 839	90,2				90,2
SCB X PCL		974 268	4,8				4,8
Schindler Holding AG		148 443	58,9				58,9
Schlumberger NV		1 330 777	73,4				73,4
Schneider Electric SE		293 103	105,2				105,2
Schroders PLC		2 654	-				-
Scout24 SE		5 092	0,6				0,6
SCREEN Holdings Co Ltd		54 551	4,7				4,7
SCSK Corp		30 217	0,9				0,9
SD Guthrie Bhd		2 883 256	4,6				4,6
Sea Ltd		575 075	87,8				87,8
Seagate Technology Holdings PLC		19 173	2,4				2,4
Sebang Global Battery Co Ltd		2 120	0,1				0,1
Secom Co Ltd		4 768	0,2				0,2
Securitas AB		238 385	4,2				4,2
Segro PLC		5 488	0,1				0,1
SEI Investments Co		532 336	63,1				63,1
Seiko Epson Corp		7 574	0,2				0,2
Sekisui House Ltd		2 394	0,1				0,1
Sembcorp Industries Ltd		1 028 548	6,0				6,0

**INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS**
**au 31 décembre 2024**
**(juste valeur - en millions de dollars)**

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Sempra		85 351	10,8				10,8
Senshu Ikeda Holdings Inc		792 700	2,9				2,9
Sequent Scientific Ltd		578 789	1,7				1,7
Serena Energia SA		1 573 900	2,0				2,0
ServiceNow Inc		129 436	197,3				197,3
Seven & i Holdings Co Ltd		306 500	7,0				7,0
Severstal PAO		594 875	-				-
SF Holding Co Ltd		9 559 330	75,9				75,9
SFA Engineering Corp		517	-				-
SG Holdings Co Ltd		8 300	0,1				0,1
SGS SA		1 935	0,3				0,3
Shake Shack Inc		103 828	19,4				19,4
Shandong Himile Mechanical Science & Technology Co Ltd		133 800	1,3				1,3
Shanghai Allist Pharmaceuticals Co Ltd		56 977	0,7				0,7
Shanghai Commercial & Savings Bank Ltd, The		240 000	0,4				0,4
Shanghai Conant Optical Co Ltd		47 000	0,2				0,2
Shanghai Pudong Development Bank Co Ltd		948 300	1,9				1,9
Shengyi Technology Co Ltd		9 843 404	46,6			46,6	
	ClasseA	854 900	4,1			4,1	50,7
Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics Co Ltd		132 774	6,7				6,7
Shenzhen SC New Energy Technology Corp		53 400	0,7				0,7
Shenzhen Sunway Communication Co Ltd		1 688 800	8,5				8,5
Sherwin-Williams Co, The		40 780	19,9				19,9
Shibaura Mechatronics Corp		32 200	2,4				2,4
Shimadzu Corp		6 200	0,3				0,3
Shimano Inc		9 050	1,8				1,8
Shimizu Corp		219 100	2,5				2,5
Shin Kong Financial Holding Co Ltd		5 260 568	2,7				2,7
Shin Zu Shing Co Ltd		1 111 824	10,2				10,2
Shin-Etsu Chemical Co Ltd		169 532	8,2				8,2
Shinhan Financial Group Co Ltd		630 017	29,4				29,4
Shionogi & Co Ltd		6 270 941	127,3				127,3

**INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS**  
**au 31 décembre 2024**  
**(juste valeur - en millions de dollars)**

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Shopify Inc		1 466 491	224,4			224,4	
	ClasseA	140 034	21,4			21,4	245,8
Shoprite Holdings Ltd		782 262	17,6				17,6
Shree Cement Ltd		29 667	12,8				12,8
Shriram Finance Ltd		55 865	2,7				2,7
Siam Cement PCL, The		902 735	6,4				6,4
Sibanye Stillwater Ltd		1 228 016	1,4				1,4
Sichuan Kelun Pharmaceutical Co Ltd		2 333 181	13,8			13,8	
	ClasseA	487 200	2,9			2,9	16,7
Sichuan Kelun-Biotech Biopharmaceutical Co Ltd		30 100	0,9				0,9
Siemens AG		227 208	63,8				63,8
Siemens Ltd		76 102	8,4				8,4
Sika AG		69 356	23,7				23,7
Silergy Corp		182 000	3,2				3,2
Silicon Laboratories Inc		85 954	15,4				15,4
Simcere Pharmaceutical Group Ltd		110 000	0,1				0,1
Sime Darby Bhd		3 791 828	2,9				2,9
Simon Property Group Inc		331 500	82,1				82,1
Sinbon Electronics Co Ltd		440 000	5,1				5,1
Singapore Airlines Ltd		5 796 135	39,4				39,4
Singapore Exchange Ltd		4 682 629	62,9				62,9
Singapore Technologies Engineering Ltd		853 500	4,2				4,2
Singapore Telecommunications Ltd		192 642	0,6				0,6
Sino Biopharmaceutical Ltd		88 717 523	52,6				52,6
SinoPac Financial Holdings Co Ltd		10 315 838	10,4				10,4
Sinotruk (Hong Kong) Limited		122 000	0,5				0,5
Sirius XM Holdings Inc		91 600	3,0				3,0
SITC International Holdings Co Ltd		7 748 439	29,7				29,7
Sitronix Technology Corp		21 000	0,2				0,2
SK Biopharmaceuticals Co Ltd		89 868	9,8				9,8
SK Hynix Inc		873 382	148,4				148,4
SK Inc		46 101	5,9				5,9
SK Square Co Ltd		125 076	9,7				9,7

**INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS**
**au 31 décembre 2024**
**(juste valeur - en millions de dollars)**

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
SK Telecom Co Ltd		235 359	11,6				11,6
Skanska AB		118 000	3,6				3,6
Skylark Holdings Co Ltd		232 800	5,2				5,2
Skyworks Solutions Inc		303 828	38,8				38,8
SL Corp		79 733	2,3				2,3
SLM Corp		78 000	3,1				3,1
SM Investments Corp		177 694	4,0				4,0
SM Prime Holdings Inc		8 170 302	5,1				5,1
Smartfit Escola de Ginastica e Danca SA		2 554 861	10,1				10,1
Smurfit WestRock PLC		418 223	32,4				32,4
Snam SpA		1 276 652	8,1				8,1
Snap Inc		1 062 778	16,5				16,5
Snap-on Inc		330 948	161,6				161,6
Snowflake Inc		244 386	54,3				54,3
Sociedad Quimica y Minera de Chile SA		137 451	7,3				7,3
Société Financière Manuvie		1 172 630	51,8		131,9		183,7
Socionext Inc		13 846	0,3				0,3
Sofina SA		1 170	0,4				0,4
SoftBank Corp		738 830	1,3				1,3
Sojitz Corp		198 000	5,9				5,9
Sok Marketler Ticaret AS		565 600	0,9				0,9
Solara Active Pharma Sciences Ltd		922 752	10,5				10,5
Solvay SA		232 473	10,8				10,8
Solventum Corp		34 716	3,3				3,3
Sompo Holdings Inc		383 364	14,4				14,4
Sona Blw Precision Forgings Ltd		652 141	6,5				6,5
Sonata Software Ltd		239 400	2,4				2,4
Songwon Industrial Co Ltd		2 722	-				-
Sonova Holding AG		134	0,1				0,1
Sony Group Corp		4 944 743	152,4				152,4
South32 Ltd		498 232	1,5				1,5
Southern Company, The		768 527	91,0				91,0
Southern Copper Corp		45 772	6,0				6,0

**INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS**
**au 31 décembre 2024**
**(juste valeur - en millions de dollars)**

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Sovcomflot PJSC		34 390	-				-
SP Setia Bhd Group		301 000	0,1				0,1
Spar Group Limited, The		25 415	0,3				0,3
SPDR S&P 500 ETF Trust		608 100	512,6				512,6
Spectrum Brands Holdings Inc		23 000	2,8				2,8
Spotify Technology SA		130 021	83,7				83,7
Sprouts Farmers Market Inc		20 600	3,8				3,8
SS&C Technologies Holdings Inc		378 291	41,2				41,2
SSE PLC		85 034	2,5				2,5
SSL Financement Inc		-	-		28,8		28,8
Standard Bank Group Ltd		1 606 466	27,2				27,2
Standard Chartered PLC		291 671	5,2				5,2
Starbucks Corp		519 200	68,1				68,1
State Bank of India		3 396 375	45,3				45,3
State Street Corp		264 317	37,3				37,3
Steel Dynamics Inc		130 768	21,5				21,5
Steelcase Inc		852 700	14,5				14,5
Stella-Jones Inc		7 701 600	548,3				548,3
Stellantis NV		3 779 259	70,9				70,9
Stelmine Canada Ltée		1 785 714	-				-
StepStone Group Inc		361 108	30,1				30,1
STMicroelectronics NV		432 058	15,6				15,6
Stockland		8 924	-				-
StoneCo Ltd		1 698 480	19,5				19,5
Straumann Holding AG		388	0,1				0,1
Stryker Corp		251 160	130,1				130,1
Subaru Corp		4 712 775	121,6				121,6
Sumber Alfaria Trijaya Tbk PT		50 323 365	12,8				12,8
Sumitomo Electric Industries Ltd		608 996	15,9				15,9
Sumitomo Mitsui Trust Group Inc		268 800	9,1				9,1
Sumitomo Pharma Co Ltd		1 257 800	6,5				6,5
Sun Hung Kai Properties Ltd		1 143 269	15,8				15,8
Sun Pharmaceutical Industries Ltd		963 045	30,5				30,5

**INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS**
**au 31 décembre 2024**
**(juste valeur - en millions de dollars)**

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
	Sungrow Power Supply Co Ltd	7 100	0,1				0,1
	Sunny Optical Technology Group Co Ltd	667 630	8,5				8,5
	Sunplus Technology Co Ltd	257 000	0,3				0,3
	Suntory Beverage & Food Ltd	2 709 273	124,3				124,3
	Sunway Bhd	3 187 944	4,9				4,9
	Super Group Ltd	1 011 727	2,3				2,3
	Super Micro Computer Inc	1 740	0,1				0,1
	Superior Plus LP	-	-		61,7		61,7
	Suzano SA	265 369	3,8				3,8
	Suzhou Dongshan Precision Manufacturing Co Ltd	510 400	2,9				2,9
	Suzhou TFC Optical Communication Co Ltd	261 410	4,7				4,7
	Suzlon Energy Ltd	8 140 776	8,5				8,5
	Suzuki Motor Corp	594 963	9,7				9,7
	Svenska Handelsbanken AB	680 823	10,1				10,1
	Swedbank AB	1 603 499	45,6				45,6
	Swiss Re AG	194 538	40,5				40,5
	Swisscom AG	3 273	2,6				2,6
	Sydbank AS	176 037	13,4				13,4
	Syensqo SA	20 400	2,1				2,1
	Sylvamo Corp	32 400	3,7				3,7
	Symrise AG	108 042	16,5				16,5
	Synchrony Financial	1 449 697	135,5				135,5
	Syngene International Ltd	253 600	3,7				3,7
	Synnex Technology International Corp	667 910	2,1				2,1
	Synopsys Inc	8 987	6,3				6,3
	Sysmex Corp	34 800	0,9				0,9
	T Rowe Price Group Inc	516 829	84,1				84,1
	T-Mobile US Inc	31 082	9,9				9,9
	T-Mobile USA Inc	-	-		133,1		133,1
	T3EX Global Holdings Corp	339 000	1,2				1,2
	TAB Gıda Sanayi Ve Ticaret AS	332 725	2,0				2,0
	Taishin Financial Holdings Co Ltd	893 599	0,7				0,7
	Taiwan Cooperative Financial Holding Co Ltd	2 889 567	3,1				3,1

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Taiwan Hon Chuan Enterprise Co Ltd		992 593	6,4				6,4
Taiwan Mobile Co Ltd		843 280	4,2				4,2
Taiwan Paiho Ltd		352 000	1,1				1,1
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd		43 113 435	2 064,9				2 064,9
Take-Two Interactive Software Inc		115 504	30,6				30,6
Takeda Pharmaceutical Co Ltd		10 419	0,4				0,4
Talanx AG		1 799	0,2				0,2
Targa Resources Corp		120 121	30,8				30,8
Target Corp		24 628	4,8				4,8
Tata Consultancy Services Ltd		1 590 145	109,4				109,4
Tata Motors Ltd		3 397 850	42,2				42,2
Tata Steel Ltd		6 718 666	15,6				15,6
Tatneft PJSC		2 645 815	-				-
Tauron Polska Energia SA		3 102 926	4,1				4,1
TAV Havalimanlari Holding AS		494 266	5,5				5,5
Taylor Morrison Home Corp		421 880	37,1				37,1
Taylor Wimpey PLC		1 888 272	4,2				4,2
TCL Electronics Holdings Ltd		363 000	0,4				0,4
TCL Technology Group Corp		6 104 178	6,0				6,0
TCS Group Holding PLC		257 009	-				-
TD SYNEX Corp		158 261	26,7				26,7
TDK Corp		465 500	8,8				8,8
TE Connectivity PLC		173 803	35,7				35,7
Tech Mahindra Ltd		449 410	12,9				12,9
Technologies D-Box Inc		19 108 882	2,7				2,7
Technology One Ltd		530 817	14,8				14,8
Technology Select Sector SPDR Fund		6 479	2,2				2,2
Teck Resources Ltd		814 602	47,5				47,5
TEGNA Inc		135 400	3,6				3,6
Teledyne Technologies Inc		294 101	196,3				196,3
Telefonaktiebolaget LM Ericsson		756 180	8,8				8,8
Telefonica Brasil SA		53 538	0,6				0,6
Telefonica SA		102 848	0,6				0,6

**INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS**  
**au 31 décembre 2024**  
**(juste valeur - en millions de dollars)**

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Telekom Malaysia Bhd		1 600 027	3,4				3,4
Telenor ASA		7 801 298	125,4				125,4
Teleperformance SE		121	-				-
Telia Co AB		27 675	0,1				0,1
Telkom Indonesia Persero Tbk PT		50 313 072	12,2				12,2
Telkom SA SOC Ltd		56 544	0,2				0,2
Telstra Group Ltd		2 704 550	9,7				9,7
TELUS Corporation		-	-		482,8		482,8
Tempur Sealy International Inc		216 196	17,6				17,6
Tenaga Nasional Bhd		4 040 478	19,4				19,4
Tenaris SA		5 292 669	142,4				142,4
Tencent Holdings Ltd		7 411 716	572,2				572,2
Tenet Healthcare Corp		108 900	19,8				19,8
Teradyne Inc		68 476	12,4				12,4
Terex Corp		256	-				-
Terna - Rete Elettrica Nazionale		832 450	9,4				9,4
Tesco PLC		1 650 166	10,9				10,9
Tesla Inc		1 112 232	646,0				646,0
Teva Pharmaceutical Industries Ltd		616 753	19,7				19,7
Texas Instruments Inc		856 818	231,1				231,1
Textron Inc		91 300	10,0				10,0
TFI International Inc		3 519 309	683,6				683,6
Thai Union Group PCL		1 320 600	0,7				0,7
Thales SA		519 882	107,3				107,3
The a2 Milk Co Ltd		4 361	-				-
The AZEK Co Inc		434 834	29,7				29,7
The Campbell's Company		235 841	14,2				14,2
The Cigna Group		154 597	61,4				61,4
The Goldman Sachs Group Inc		242 853	200,0		161,8		361,8
The ODP Corp		32 600	1,1				1,1
The Pennant Group Inc		341 950	13,0				13,0
Thermo Fisher Scientific Inc		324 009	242,4				242,4
Thomson Reuters Corp		39 480	9,1				9,1

**INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS**  
**au 31 décembre 2024**  
**(juste valeur - en millions de dollars)**

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
TIM SA		2 089 505	7,0				7,0
TIS Inc		17 566	0,6				0,6
Titan Co Ltd		266 986	14,6				14,6
TJX Cos Inc, The		2 691 670	467,7				467,7
TMBThanachart Bank PCL		28 176 700	2,2				2,2
TOA Paint Thailand PCL		5 563 700	3,5				3,5
Toast Inc		555 295	29,1				29,1
Tofas Turk Otomobil Fabrikasi AS		246 000	2,1				2,1
Toho Co Ltd		3 155	0,2				0,2
Toho Gas Co Ltd		106 161	4,1				4,1
Tokio Marine Holdings Inc		433 348	22,7				22,7
Tokyo Electron Ltd		115 115	25,5				25,5
Tokyo Gas Co Ltd		3 186	0,1				0,1
Toll Brothers Inc		201 299	36,5				36,5
Topco Scientific Co Ltd		544 500	6,7				6,7
Toro Company , The		452	0,1				0,1
Torrent Pharmaceuticals Ltd		323 320	18,2				18,2
Totvs SA		446 957	2,8				2,8
Toyo Suisan Kaisha Ltd		788 027	77,6				77,6
Toyota Motor Corp		4 090 232	117,7				117,7
Toyota Tsusho Corp		2 757 120	71,3				71,3
Trade Desk Inc, The		357 459	60,4				60,4
Tradeweb Markets Inc		716 272	134,9				134,9
Trane Technologies PLC		343 326	182,4				182,4
Transat AT Inc		2 200 000	4,3				4,3
TransCanada Corporation		490 001	32,8				32,8
TransCanada PipeLines Ltd		-	-		114,8		114,8
Transcontinental Inc		3 576 920	66,4		29,3		95,7
TransUnion		41 303	5,5				5,5
Transurban Finance Co Pty Ltd		-	-		92,0		92,0
Travel + Leisure Co		46 800	3,4				3,4
Travelers Cos Inc, The		130 582	45,2				45,2
Travis Perkins PLC		237 217	3,1				3,1

**INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS**  
**au 31 décembre 2024**  
**(juste valeur - en millions de dollars)**

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Trend Micro Inc		60 400	4,7				4,7
Trent Ltd		327 767	39,2				39,2
Trip.com Group Ltd		1 122 908	111,2				111,2
Tripod Technology Corp		586 000	5,1				5,1
Troilus Gold Corp		10 635 528	3,2				3,2
True Corp PCL		28 220 025	13,2				13,2
Truist Financial Corp		1 108 466	69,2				69,2
Truworths International Ltd		632 145	5,0				5,0
Tryg AS		4 555 860	137,8				137,8
Tsingtao Brewery Co Ltd		2 063 005	21,7				21,7
Tsogo Sun Limited		568 308	0,4				0,4
Tube Investments of India Ltd		56 500	3,4				3,4
Tung Ho Steel Enterprise Corp		182 000	0,5				0,5
Turk Hava Yollari AO		464 746	5,3				5,3
Turkcell Iletisim Hizmetleri AS		2 090 831	7,9				7,9
Turkiye Garanti Bankasi AS		336 708	1,7				1,7
Turkiye Is Bankasi AS		8 610 255	4,7				4,7
Turkiye Sinai Kalkinma Bankasi AS		2 062 462	1,0				1,0
Turkiye Sise ve Cam Fabrikalari AS		1 662 120	2,8				2,8
Twilio Inc		118 785	18,5				18,5
Tyler Technologies Inc		49 319	40,9				40,9
Tyson Foods Inc		479 779	39,6				39,6
UACJ Corp		106 877	5,2				5,2
Uber Technologies Inc		2 538 581	220,2				220,2
UBS Group AG		1 341 528	59,0				59,0
Ucb SA		34 315	9,8				9,8
UFP Industries Inc		463	0,1				0,1
UGI Corp		126 800	5,1				5,1
Ulker Biskuvi Sanayi AS		25 602	0,1				0,1
Ulta Beauty Inc		34 290	21,4				21,4
Ultrajaya Milk Industry & Trading Co Tbk PT		60 489 000	9,8				9,8
UltraTech Cement Ltd		48 465	9,3				9,3
Uni-President China Holdings Ltd		93 000	0,1				0,1

**INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS**
**au 31 décembre 2024**
**(juste valeur - en millions de dollars)**

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Uni-President Enterprises Corp		4 794 787	17,0				17,0
Unicharm Corp		2 364	-				-
UniCredit SpA		1 467 971	84,2				84,2
Unilever Indonesia Tbk PT		1 837 802	0,3				0,3
Unilever PLC		3 335 760	273,3				273,3
Union Pacific Corp		84 476	27,7				27,7
Unipol Assicurazioni SPA		42 472	0,8				0,8
United Airlines Holdings Inc		55 400	7,7				7,7
United Breweries Ltd		424 795	14,5				14,5
United Co RUSAL International PJSC		7 197 930	-				-
United Microelectronics Corp		3 306 668	6,2				6,2
United Overseas Bank Ltd		287 933	11,0				11,0
United Rentals Inc		63 051	63,9				63,9
United Spirits Ltd		246 858	6,7				6,7
United Therapeutics Corp		464 234	235,6				235,6
UnitedHealth Group Inc		1 310 716	953,6				953,6
Unity Software Inc		232 100	7,5				7,5
Universal Display Corp		88 312	18,6				18,6
Universal Music Group NV		2 853	0,1				0,1
Universal Robina Corp		3 610 676	7,1				7,1
Universal Scientific Industrial Shanghai Co Ltd		507 300	1,6				1,6
Unum Group		743 042	78,0				78,0
UPC Technology Corp		418 000	0,2				0,2
Upton International Corp		41 743 000	0,7				0,7
Urbanimmersive Inc		2 056 650	-				-
US Bancorp		2 028 042	139,5				139,5
US Foods Holding Corp		153 573	14,9				14,9
Utilities Select Sector SPDR Fund		3 408 635	371,1				371,1
Vale SA		3 866 008	49,1				49,1
VanEck Gold Miners ETF/USA		69 500	3,4				3,4
Vanguard FTSE Developed Markets ETF		550 000	37,8				37,8
Vanguard Growth ETF		1 117 000	659,4				659,4
Vanguard Real Estate ETF		3 358 900	430,3				430,3

**INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS**  
**au 31 décembre 2024**  
**(juste valeur - en millions de dollars)**

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Vanguard Total Stock Market ETF		128 000	53,4				53,4
Varun Beverages Ltd		1 767 806	19,0				19,0
VAT Group AG		147	0,1				0,1
Vedant Fashions Ltd		116 700	2,5				2,5
Vedanta Limited		2 175 345	16,2				16,2
Veeva Systems Inc		367 794	111,2				111,2
Veralto Corp		1 233	0,2				0,2
Verbund AG		233 732	24,4				24,4
VeriSign Inc		94 935	28,3				28,3
Verisk Analytics Inc		128 697	51,0				51,0
Verizon Communications Inc		5 372 482	309,0		24,2		333,2
Vertex Pharmaceuticals Inc		203 993	118,1				118,1
Vertiv Holdings Co		238 527	39,0				39,0
Vestas Wind Systems AS		216 965	4,2				4,2
Viatis Inc		195 600	3,5				3,5
Vibra Energia SA		1 002 287	4,2				4,2
VICI Properties Inc		4 300	0,2				0,2
Vicinity Ltd		213 077	0,4				0,4
Victory Capital Holdings Inc		283 270	26,7				26,7
Vidéotron Ltée		-	-		358,7		358,7
Vienna Insurance Group AG Wiener Versicherung Gruppe		208 906	9,4				9,4
Vinci Shopping Centers Fundo De Investimento Imobiliario		1 043 256	23,6				23,6
Vior Inc		1 761 874	0,4				0,4
Visa Inc		1 020 477	463,8				463,8
Vistra Corp		496 576	98,5				98,5
Visual Photonics Epitaxy Co Ltd		500 000	3,7				3,7
Vivara Participacoes SA		382 810	1,7				1,7
Vodacom Group Ltd		270 315	2,1				2,1
Vodafone Group PLC		85 116	0,1		57,8		57,9
Voltas Ltd		181 450	5,5				5,5
Voltronic Power Technology Corp		115 157	9,4				9,4
Volvo AB	ClasseA	787	-				-
	ClasseB	140 375	4,9			4,9	4,9

**INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS**  
**au 31 décembre 2024**  
**(juste valeur - en millions de dollars)**

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Vontier Corp		63 300	3,3				3,3
VTEX		24 389	0,2				0,2
Vukile Property Fund Ltd		203 541	0,3				0,3
W R Berkley Corp		456 403	38,4				38,4
Wabtec Corp		122 236	33,3				33,3
Wal-Mart de Mexico SAB de CV		11 615 526	44,1				44,1
Wallbridge Mining Co Ltd		19 276 475	1,3				1,3
Walmart Inc		5 121 538	665,5				665,5
Walsin Lihwa Corp		8 126 000	8,4				8,4
Walt Disney Co, The		1 007 303	161,3				161,3
Wan Hai Lines Ltd		1 207 871	4,3				4,3
Warner Bros Discovery Inc		701 123	10,7				10,7
Wartsila Oyj Abp		717 983	18,3				18,3
Wasion Holdings Ltd		110 000	0,1				0,1
Waste Connections Inc		697 183	172,0				172,0
Waste Management Inc		120 099	34,9				34,9
Waters Corp		200	0,1				0,1
Wayfair Inc		186 000	11,9				11,9
Waystar Holding Corp		172 212	9,1				9,1
We Buy Cars Holdings Ltd		183 484	0,6				0,6
WEC Energy Group Inc		1 694 798	229,2				229,2
WEG SA		2 004 368	24,6				24,6
Wells Fargo & Company		4 535 465	458,2		45,9		504,1
Welltower Inc		236 701	42,9				42,9
Wesfarmers Ltd		9 293	0,6				0,6
West Pharmaceutical Services Inc		13 854	6,5				6,5
Western Digital Corp		50 700	4,3				4,3
WH Group Ltd		47 231 078	52,6				52,6
Wharf Holdings Ltd, The		5 000	-				-
Wheaton Precious Metals Corp		1 221 522	98,8				98,8
Whirlpool Corp		24 000	4,0				4,0
Whirlpool of India Ltd		342 647	10,6				10,6
White Rose CFO		-	-		211,3		211,3

**INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS**  
**au 31 décembre 2024**  
**(juste valeur - en millions de dollars)**

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
Wilcon Depot Inc		12 243 600	4,4				4,4
Williams-Sonoma Inc		555 034	147,8				147,8
Willis Towers Watson PLC		526 083	237,0				237,0
WillScot Holdings Corp		274 857	13,2				13,2
Wilmar International Ltd		4 087 403	13,4				13,4
Wipro Ltd		2 199 736	11,2				11,2
Wisdom Marine Lines Co Ltd		88 000	0,3				0,3
Wise PLC		3 015	0,1				0,1
WiseTech Global Ltd		102 195	11,0				11,0
Wistron Corp		469 000	2,1				2,1
Wiwynn Corp		144 897	16,7				16,7
Wix.com Ltd		59 119	18,2				18,2
Wizz Air Holdings PLC		114 320	3,0				3,0
WK Kellogg Co		134 300	3,5				3,5
Wolters Kluwer NV		27 258	6,5				6,5
Woodward Inc		87 566	21,0				21,0
Woolworths Group Ltd		288 299	7,8				7,8
Woolworths Holdings Ltd		1 880 723	8,9				8,9
Woori Financial Group Inc		1 324 775	19,9				19,9
Workday Inc		558 587	207,3				207,3
Wowprime Corp		263 000	2,7				2,7
WP Carey Inc		571 289	44,8				44,8
WPG Holdings Ltd		1 853 000	5,6				5,6
Wuliangye Yibin Co Ltd		1 830 357	50,5				50,5
WUS Printed Circuit Kunshan Co Ltd		67 470	0,5				0,5
WuXi AppTec Co Ltd		3 264 620	35,0				35,0
WW Grainger Inc		79 770	120,9				120,9
Xcel Energy Inc		1 608	0,2				0,2
XD Inc		135 000	0,6				0,6
Xero Ltd		42 809	6,4				6,4
Xiaomi Corp		24 039 773	153,5				153,5
XP Inc		982 961	16,8				16,8
XPEL Inc		125 082	7,2				7,2

## INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS

au 31 décembre 2024

(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
XPO Inc		164 623	31,1				31,1
XTB SA		16 794	0,4				0,4
Yageo Corp		429 154	10,2				10,2
Yamaha Motor Co Ltd		385 900	5,0				5,0
Yang Ming Marine Transport Corp		1 997 606	6,6				6,6
Yangzijiang Shipbuilding Holdings Ltd		3 246 410	10,2				10,2
Yapi ve Kredi Bankasi AS		8 463 757	10,5				10,5
Yealink Network Technology Corp Ltd		195 500	1,5				1,5
YETI Holdings Inc		294 296	16,3				16,3
Yokogawa Electric Corp		1 502 582	46,7				46,7
Youngor Fashion Co Ltd		1 005 400	1,8				1,8
YTL Corp Bhd		4 617 291	4,0				4,0
YTL Power International Bhd		3 445 564	4,9				4,9
Yuanta Financial Holding Co Ltd		16 547 136	24,7				24,7
Yuhan Corp		68 664	8,0				8,0
Yum China Holdings Inc		172 518	12,0				12,0
Yunnan Aluminium Co Ltd		135 700	0,4				0,4
Yunnan Baiyao Group Co Ltd		989 780	11,7				11,7
Yunnan Yuntianhua Co Ltd		164 700	0,7				0,7
Zai Lab Ltd		672 900	2,6				2,6
Zalando SE		6 381	0,3				0,3
Zealand Pharma A/S		8 851	1,3				1,3
Zebra Technologies Corp		1 417	0,8				0,8
Zen Technologies Ltd		36 900	1,5				1,5
Zevia PBC <sup>1</sup>		22 022 092	132,7				132,7
Zhejiang Crystal-Optech Co Ltd		177 800	0,8				0,8
Zhejiang Longsheng Group Co Ltd		375 300	0,8				0,8
Zhejiang NHU Co Ltd		163 300	0,7				0,7
Zhen Ding Technology Holding Ltd		1 072 124	5,6				5,6
Zions Bancorporation NA		48 200	3,8				3,8
Zoetis Inc		271 261	63,6				63,6
Zomato Ltd		9 460 002	44,2				44,2
Zoom Communications Inc		1 237 901	145,3				145,3

**INVESTISSEMENTS EN ACTIONS DE SOCIÉTÉS COTÉES ET EN OBLIGATIONS ÉMISES SUR LES MARCHÉS PUBLICS**
**au 31 décembre 2024**
**(juste valeur - en millions de dollars)**

SOCIÉTÉS	Désignation	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
		Nombre	Montant				
ZOZO Inc		604 429	27,1				27,1
Zscaler Inc		20 375	5,3				5,3
ZTO Express Cayman Inc		386 135	10,9				10,9
Zurich Insurance Group AG		7 329	6,3				6,3
Zydus Lifesciences Ltd		649 135	10,6				10,6

**Notes importantes pour la compréhension du tableau :**

Ce tableau comprend les principaux investissements en actions de sociétés cotées et en obligations émises sur les marchés publics ainsi que les investissements sous-jacents de ses filiales intermédiaires 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.

<sup>1</sup> 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 2024**  
**(juste valeur - en millions de dollars)**

Valeur des investissements :

A = de 0 à 200 M\$      C = de 400 à 600 M\$      E = de 800 à 1 G\$      G = de 1,5 à 2 G\$      I = 3 G\$ et plus  
 B = de 200 à 400 M\$      D = de 600 à 800 M\$      F = de 1 à 1,5 G\$      H = de 2 à 3 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 intermédiaires 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.

<b>SOCIÉTÉS</b>	<b>Actions/ Parts</b>	<b>Valeurs convertibles</b>	<b>Obligations et créances d'entreprises</b>	<b>Valeurs des investissements</b>
9121196 Canada Inc (M3)		X		A
1126833 BC Ltd		X		A
11272420 Canada Inc	X			A
12195364 Canada Inc	X			A
12198436 Canada Inc			X	A
7761210 Canada Inc	X			A
7936567 Canada Inc	X		X	A
9215-7064 Québec Inc	X		X	A
9327-2615 Québec Inc	X		X	A
9399-2147 Québec Inc		X		A
9406-7303 Québec Inc (Corporation Vosker)		X		A
A24 Films LLC	X			A
Aareon (Arnhem Topco)	X			C
Abacus PF Holdings A LLC			X	C
ABPCI Direct Lending Fund CLO LLC			X	A
ABPCI Direct Lending Fund CLO XI LP			X	A
ABPCI Direct Lending Fund CLO XVI LP			X	A
ABPCI Direct Lending Fund CLO XVIII LP			X	A
ABW Solar General Partnership			X	A
Accession Risk Management Group Inc			X	A
ACG Bidco Limited			X	A
AddÉnergie Technologies Inc <sup>1</sup>	X		X	A
Advantech Capital II LP	X			A

**INVESTISSEMENTS EN ACTIONS, EN OBLIGATIONS ET EN CRÉANCES D'ENTREPRISES ÉMISES SUR LES MARCHÉS PRIVÉS**  
**au 31 décembre 2024**  
**(juste valeur - en millions de dollars)**

<b>SOCIÉTÉS</b>	<b>Actions/ Parts</b>	<b>Valeurs convertibles</b>	<b>Obligations et créances d'entreprises</b>	<b>Valeurs des investissements</b>
Advantech Capital II Zhihu Partnership LP	X			A
Aermont Capital Real Estate Fund IV SCSp	X			A
Aermont Capital Real Estate Fund V SCSp	X			A
Aéroport de Québec Inc			X	A
AES US Investments Inc	X			E
Affinity Asia Pacific Fund IV LP	X			A
Affinity Asia Pacific Fund V LP	X			B
AG Capital Solutions SMA One LP	X			B
AG Capital Solutions SMA Two LP	X			A
AGL Energy Ltd			X	B
Agropur Coopérative			X	A
Aigrette Financing PLC			X	B
Alaya Soins Inc	X	X		A
Alera Group Inc			X	B
Algert Global Equity Market Neutral Fund LP	X			A
Aliments Nortera Inc <sup>1</sup>	X		X	A
Alix Partners LLP	X			F
Allied Universal Holdco LLC	X			I
Allied Universal Manager LLC	X			A
Altas Partners Holdings II (C) LP	X			A
Altex Energy Ltd	X			A
Alvest International Equity SAS <sup>1</sup>	X	X		E
Alyeska Fund LP	X			C
AMB Tresec Inc	X			A
Ancar Administradora de Shopping Centers Ltda	X			A
Andreessen Horowitz Fund IX - AI Applications LP	X			A
Andreessen Horowitz Fund IX - AI Infrastructure LP	X			A
Andreessen Horowitz Fund VII LP	X			A
Andreessen Horowitz Fund VIII LP	X			A
Andreessen Horowitz LSV Fund I LP	X			A
Andreessen Horowitz LSV Fund II LP	X			A
Andreessen Horowitz LSV Fund III LP	X			A
Andreessen Horowitz LSV Fund IV LP	X			A
Anges Québec Capital SEC	X			A

**INVESTISSEMENTS EN ACTIONS, EN OBLIGATIONS ET EN CRÉANCES D'ENTREPRISES ÉMISES SUR LES MARCHÉS PRIVÉS**  
**au 31 décembre 2024**  
**(juste valeur - en millions de dollars)**

<b>SOCIÉTÉS</b>	<b>Actions/ Parts</b>	<b>Valeurs convertibles</b>	<b>Obligations et créances d'entreprises</b>	<b>Valeurs des investissements</b>
Antares Vesta Funding LP			X	B
Anthelion Fund I Offshore LP	X			B
ANZ Hospital Topco (Healthscope)	X			A
AP Drive Co-Invest LP	X			A
AP Grange Holdings LLC			X	C
AP WIP ArcCo Investments, LLC			X	C
API Holdings Private Limited	X	X		A
Apollo Core Infrastructure Fund, LP	X			A
Apollo Credit Opportunity Fund (Offshore) III LP	X			A
Apollo Hercules Partners LP	X			A
Apollo US Real Estate Fund II LP	X			A
Apollo US Real Estate Partners III (TE) LP	X			A
APP Global Finance Ltd	X			A
AppDirect Inc	X	X		A
AppSmart Agent Services Inc			X	A
Apraava Energy Private Limited <sup>1</sup>	X			E
Apryse Software Corp			X	A
Archimède SAS			X	A
Arctos Keystone Maple Leaf CIV LP	X			A
Ardian Buyout Fund VII A SLP	X			A
Ardian LBO Fund VI A SLP	X			A
Ardian LBO Fund VI CDPQ Co-Invest SLP	X			A
Ardonagh Finco BV			X	A
Ares Capital Europe IV (E) Holdings SARL			X	B
Ares Capital Europe V (E) Holding SARL			X	B
Ares Capital Management LLC	X			G
Ares Credit Investment Partnership II CD LP	X			A
Ares ECSF VII (P) Holdings SARL			X	A
Ares Infrastructure Debt Asia (ELP No. 1) LP	X			A
Ares Infrastructure Debt Fund III (ELP) LP	X			A
Ares Infrastructure Debt Fund IV (ELP) LP	X			B
Ares Investors (IDA) PTY Limited	X			A
Ares Pathfinder Core Fund (Offshore) LP	X			A
Ares Pathfinder Fund (Offshore) LP	X			A

**INVESTISSEMENTS EN ACTIONS, EN OBLIGATIONS ET EN CRÉANCES D'ENTREPRISES ÉMISES SUR LES MARCHÉS PRIVÉS**  
**au 31 décembre 2024**  
**(juste valeur - en millions de dollars)**

<b>SOCIÉTÉS</b>	<b>Actions/ Parts</b>	<b>Valeurs convertibles</b>	<b>Obligations et créances d'entreprises</b>	<b>Valeurs des investissements</b>
Ares Pathfinder Fund II (Offshore) LP	X			A
Ares SME Management LP	X			A
Argos Holdings LP	X			G
Ark Master Fund LP	X			A
Armstrong Bidco Ltd			X	A
Arrowhead HoldCo Company			X	A
Artis Loanco 1 PLC			X	A
Asterix Bidco AS			X	A
ATC Europe CV	X			H
AtkinsRéalis Autoroute Holding Inc			X	C
Atrys Health SA			X	A
Aurora Investments Pte Ltd			X	A
Australis Inversiones del Pacifico SL	X			A
Australis Partners Fund LP	X			A
Autumn Partners LP	X			A
Avante Capital Partners SBIC III-A	X			A
Avenir Global Inc	X			A
Avenue du Golf Inc	X			A
Avison Young (Canada) Inc	X		X	A
AWC Investments Inc	X			A
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 V LP	X			A
AXA LBO Fund V Supplementary	X			A
AXA Secondary Fund IV LP	X			A
Azalea Parent Corp	X			A
Azets Opco Limited			X	B
Azimuth Corex Limited Partnership			X	A
Azimuth Energy Partners III LP	X			A
Azimuth Energy Partners IV LP	X			A
Azure Power Global Ltd	X			A
Backyard GP Co Inc <sup>1</sup>	X			A
Backyard Limited Partnership	X			A

**INVESTISSEMENTS EN ACTIONS, EN OBLIGATIONS ET EN CRÉANCES D'ENTREPRISES ÉMISES SUR LES MARCHÉS PRIVÉS**  
**au 31 décembre 2024**  
**(juste valeur - en millions de dollars)**

<b>SOCIÉTÉS</b>	<b>Actions/ Parts</b>	<b>Valeurs convertibles</b>	<b>Obligations et créances d'entreprises</b>	<b>Valeurs des investissements</b>
Banque Nationale du Canada	X			A
Batavia Investment Fund Ltd	X			A
BCC Middle Market CLO 2023-1 LLC			X	A
BCC Middle Market CLO 2024-1 LLC			X	A
BCDI Rodeo Dental Investment LLC	X		X	A
BCP IV RTP Co-Invest (SMA) LP	X			A
BCP IV UK Fuel Co-Invest (SMA) LP	X			A
BCP V Co-Investors LP	X			A
BCP V DexKo Co-Invest LP	X			A
BCP VI Central Co-Invest LP	X			A
BCRED MML CLO 2021-1 LLC			X	A
Beacon Capital Strategic Partners 8-B LP	X			A
Beacon Capital Strategic Partners VII LP	X			A
Beacon Mobility Corp			X	B
BearingPoint Inc	X			A
Benson Hill Inc	X			A
Bentley Investment Holding LP	X			A
Big Silver Creek Power LP			X	A
Biogroup Holding SASU			X	E
BL Holding			X	A
Black Cherry Co-invest LP	X			A
Blackrock Long Term Private Capital SLP LP	X			D
Blackstone Capital Partners VII LP	X			B
Blackstone Capital Partners VIII LP	X			D
Blackstone Cognac Co-Investment Partners LP	X			B
Blackstone Cornerstone Co-Invest (CYM) LP	X			A
Blackstone CP VII AIV	X			A
Blackstone Firestone Principal Transaction Partners (Cayman) LP	X			A
Blackstone First Eagle Co-Invest LP	X			B
Blackstone Hermes Co-Invest (CYM) LP	X			A
Blackstone ISG Investment Partners - A LP	X			B
Blackstone ISG Investment Partners – R (BMU) LP	X			D
Blackstone Mileway Logistics Feeder (ONT) LP	X			D
Blackstone Property Partners Asia (Lux) SCSp	X			A

**INVESTISSEMENTS EN ACTIONS, EN OBLIGATIONS ET EN CRÉANCES D'ENTREPRISES ÉMISES SUR LES MARCHÉS PRIVÉS**  
**au 31 décembre 2024**  
**(juste valeur - en millions de dollars)**

<b>SOCIÉTÉS</b>	<b>Actions/ Parts</b>	<b>Valeurs convertibles</b>	<b>Obligations et créances d'entreprises</b>	<b>Valeurs des investissements</b>
Blackstone Property Partners Asia Co-Investment 1 (Lux) SCSp	X			A
Blackstone Property Partners Europe F LP	X			B
Blackstone Property Partners Europe GR – G LP	X			A
Blackstone Property Partners Europe LO II LP	X			A
Blackstone Property Partners F2 LP	X			B
Blackstone Property Partners Kips Co-Investment LP	X			A
Blackstone Property Partners LBA Co-Investment II LP	X			A
Blackstone Property Partners Life Science - LR LP	X			D
Blackstone Real Estate Partners Asia II LP	X			B
Blackstone Real Estate Partners Asia LP	X			A
Blackstone Real Estate Partners Europe IV LP	X			A
Blackstone Real Estate Partners Europe V LP	X			A
Blackstone Real Estate Partners Europe VI SCSp	X			A
Blackstone Real Estate Partners IX F LP	X			C
Blackstone Real Estate Partners VI F LP	X			A
Blackstone Real Estate Partners VII F LP	X			A
Blackstone Real Estate Partners VIII F LP	X			C
Blackstone Real Estate Partners X F LP	X			A
Blackstone Tactical Opportunities Fund Ticonderoga Co-Invest LP	X			A
Blackstone Tactical Opportunities Fund-PQ LP	X			D
Blackstone TN Partners LP	X			B
Blackstone Unite Partners LP	X			A
Blue Bidco Limited			X	C
Blue Note Mining Inc	X			A
BN BAM SPV Finance Inc			X	F
BNP Paribas Financial Markets SNC			X	A
Bock Capital EU Luxembourg Runway SARL			X	B
Borex Inc			X	B
Bouthillette Parizeau Inc	X			A
Boyu Capital Fund V LP	X			A
Boyu Capital Growth Fund I LP	X			A
Brevan Howard Rupert SP	X			B
Bridge to Renewables Inc	X			A
Bridgewater Pure Alpha Fund II Ltd	X			B

**INVESTISSEMENTS EN ACTIONS, EN OBLIGATIONS ET EN CRÉANCES D'ENTREPRISES ÉMISES SUR LES MARCHÉS PRIVÉS**  
**au 31 décembre 2024**  
**(juste valeur - en millions de dollars)**

<b>SOCIÉTÉS</b>	<b>Actions/ Parts</b>	<b>Valeurs convertibles</b>	<b>Obligations et créances d'entreprises</b>	<b>Valeurs des investissements</b>
Brookfield Capital Partners Fund III LP	X			A
Brookfield Capital Partners IV LP	X			A
Brookfield Capital Partners V (SMA-C) LP	X			F
Brookfield Capital Partners VI SMA-C LP	X			C
Brookfield Spec Opps Fund LP	X			B
Brookfield WEC Co-Invest LP	X			A
BRP Inc		X		B
BSOF Parallel Offshore Fund LP	X			A
BTO Peachtree Holdings LP			X	B
Business Communications Management, LLC			X	A
Cabia Goldhills Inc	X			A
Cactus Direct Holdings B, LP			X	A
Calhoun Solar Class B Holdings LLC	X			A
Cambium Learning Group Inc			X	A
Camelia Bidco Ltd			X	B
Canadian Western Bank			X	A
Capital Croissance PME II SEC	X			A
Capstone Dispersion Fund (US) LP	X			A
Capstone Global (US), LP	X			C
Cardone Partners LP	X			A
Career Development Investors LP	X			A
Carlyle Cedar Infrastructure Credit Partners, LP	X			B
Castor Titling Trust - 1	X			B
Caucedo Services Inc	X			A
CDPQ Infra Inc	X		X	I
CDS US Intermediate Holdings Inc			X	A
Celestina			X	A
Celsius Network Ltd	X			A
CenExel Second Intermediate Holdings, LLC			X	A
Cerberus CDP IC Partners LP	X			B
Cerberus CDP IC Partners LP	X			A
Cerberus IC NPL Fund LP	X			B
Cerberus Loan Funding XXXVII LP			X	A
Cerberus SFR Opportunistic QF Partners LP	X			C

**INVESTISSEMENTS EN ACTIONS, EN OBLIGATIONS ET EN CRÉANCES D'ENTREPRISES ÉMISES SUR LES MARCHÉS PRIVÉS**  
**au 31 décembre 2024**  
**(juste valeur - en millions de dollars)**

<b>SOCIÉTÉS</b>	<b>Actions/ Parts</b>	<b>Valeurs convertibles</b>	<b>Obligations et créances d'entreprises</b>	<b>Valeurs des investissements</b>
Cevian Capital II Co-Investment Fund LP	X			A
CF BidCo B.V.			X	A
CGP Shared Foreign Investors LP	X			A
Charleston US Acquisition Corporation <sup>1</sup>	X		X	A
Checkers Control Partnership LP	X			A
CHIF Co-invest Fund I (Anciennement Hy2gen AG)	X			A
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
Chinook Forest Partners LP	X			A
Chongbang Holdings (International) LTD	X			D
Chorus Capital Credit FV Usd Feeder LP	X			A
Chorus Capital Rondo LP			X	A
ChrysCapital VIII LLC	X			A
CIM Fund III LP	X			A
CIM Fund VIII LP	X			A
Cimi Holdings LP	X			A
Cinven Isabella LP	X			B
CITIC Capital China Partners IV LP	X			A
Citrus Holdco Limited	X			A
Claridge CDPQ Gestion Inc	X			A
Claridge IC Immobilier 2 Société en commandite	X			A
Claridge IC Immobilier 3 Société en commandite	X			A
Claridge IC Immobilier 4 Société en commandite	X			A
Claridge IC Immobilier Société en commandite	X			A
Claridge Israël II SEC	X			A
Claridge Israël SEC	X			B
Clarios International LP	X			I
Claudius PIK Holdco SARL			X	A
Clayton Dubilier & Rice Fund IX LP	X			A
Clayton Dubilier & Rice Fund VIII LP	X			A
Clayton Dubilier & Rice Fund X LP	X			C
Clayton Dubilier & Rice Fund XI LP	X			B
Clayton Dubilier & Rice Fund XII LP	X			A

**INVESTISSEMENTS EN ACTIONS, EN OBLIGATIONS ET EN CRÉANCES D'ENTREPRISES ÉMISES SUR LES MARCHÉS PRIVÉS**  
**au 31 décembre 2024**  
**(juste valeur - en millions de dollars)**

<b>SOCIÉTÉS</b>	<b>Actions/ Parts</b>	<b>Valeurs convertibles</b>	<b>Obligations et créances d'entreprises</b>	<b>Valeurs des investissements</b>
Clean H2 Infra Fund SLP	X			A
Clearspring Capital Partners III LP	X			A
Climber Bidco Ltd			X	A
Clocktower Strategic Fund Partners III LP	X			A
CMMT Partners LP	X			A
Coatue CT 88 LLC	X			A
Coatue Long Only Offshore Master Fund Ltd	X			F
Coatue Smart Transportation Fund I LP	X			A
Cobalt International Energy Inc	X			A
Cogeco Communications (USA) Inc	X			D
Cohabs Group SA	X			A
Coima Opportunity Fund II	X			B
Colisée Care	X			A
Coller Partners 901 LP Incorporated			X	A
Coller Partners 902 LP Incorporated			X	A
Colonial Enterprises Inc	X			F
Colosseum Dental Group AS			X	B
Colyzeo Investors II LP	X			A
Colyzeo Investors LP	X			A
Commandité limité d'emballage intelligent	X			A
Community Veterinary Partners LLC			X	A
Concession A25 <sup>1</sup>	X			B
Concession Investment Holdings LLC	X			H
Conestoga Mall LP	X			A
Connaught Oil & Gas Ltd	X			A
Constellation Insurance GP LLC	X			A
Constellation Insurance LP	X			E
ContourGlobal Finance Holding SARL			X	C
ContourGlobal Mirror 2 SARL			X	A
CORA Health Holdings Corp			X	A
Coreweave Compute Acquisition Co II LLC			X	A
Coreweave Compute Acquisition Co, IV, LLC			X	B
Corporation Minière Monarch	X			A
Coveo Solutions Inc	X			A

**INVESTISSEMENTS EN ACTIONS, EN OBLIGATIONS ET EN CRÉANCES D'ENTREPRISES ÉMISES SUR LES MARCHÉS PRIVÉS**  
**au 31 décembre 2024**  
**(juste valeur - en millions de dollars)**

<b>SOCIÉTÉS</b>	<b>Actions/ Parts</b>	<b>Valeurs convertibles</b>	<b>Obligations et créances d'entreprises</b>	<b>Valeurs des investissements</b>
Cozey Inc		X		A
CPX Holdings Ltd	X			A
Crestline Direct Lending CLO I LP			X	B
Crossroads Holding LLC	X			A
Crown Global Secondaries III PLC	X			A
Crown Global Secondaries IV PLC	X			A
Crown Global Secondaries V Feeder PLC	X			A
Crown Global Secondaries VI Feeder SA SICAV-Raif	X			A
Crown Global Secondaries VI Master Scsp			X	A
Crown Premium Opportunistic Strategies ISCS SICAV-Raif			X	A
CSI PE Aggregator No 2 LP			X	A
CTA QN5 Fund LP	X			A
CTA WLH Fund LP	X			B
Cubic City Service Apartment Group Holdings Ltd	X			A
Cuda Pétrole et Gaz Inc	X	X		A
CuraVida GmbH			X	A
CVC Capital Partners Asia V LP	X			C
CVC Capital Partners Asia VI (A) LP	X			A
CVC Capital Partners IX (A) LP	X			A
CVC Capital Partners VII (A) LP	X			C
CVC Capital Partners VIII (A) LP	X			C
CWA Engineers Inc			X	A
Dalcor Pharmaceutiques Canada Inc	X	X		A
Datamars Employees GP SARL	X			A
Datamars SA	X			B
DB Data Center Dallas LLC			X	A
DCP Capital Partners LP	X			B
Dechra Finance US LLC			X	A
Dechra Pharmaceuticals Holdings Ltd			X	A
Delachaux SA	X			E
Demers Braun Manufacturier d'ambulances Inc	X			A
Dental Care Alliance Inc			X	A
Difebal SA	X		X	A
DigitalBridge Credit (Ont), LP	X			B

**INVESTISSEMENTS EN ACTIONS, EN OBLIGATIONS ET EN CRÉANCES D'ENTREPRISES ÉMISES SUR LES MARCHÉS PRIVÉS**  
**au 31 décembre 2024**  
**(juste valeur - en millions de dollars)**

<b>SOCIÉTÉS</b>	<b>Actions/ Parts</b>	<b>Valeurs convertibles</b>	<b>Obligations et créances d'entreprises</b>	<b>Valeurs des investissements</b>
Diligent Corporation			X	A
Direcpath LLC	X			A
Dominica Energia Limpia SA de CV			X	A
Dore Copper Mining Corp	X			A
Dorsal Capital Partners LP	X			B
DP World Australia BV	X		X	E
DP World Canada Investment Inc	X		X	G
DP World Caucedo (Caucedo Investments Inc, Caucedo Services Inc)	X			D
DP World Holding UK Limited	X		X	A
DP World International Investment FZCO	X			A
DP World Jebel Ali Terminals and Free Zone FZCO	X			I
Druva Holdings Inc		X		A
Duca Financial Services Credit Union Ltd			X	A
Dukes Education Group Ltd			X	A
Durable Resource Partners LP	X			A
Dynamic Global Macro US Fund LP	X			B
Easy Education Inc	X			A
EC Partners LP	X			A
Edelweiss Asset Reconstruction Company Limited	X			A
Edelweiss Rural & Corporate Services Ltd			X	A
Eighth Cinven Fund (No.3) LP	X			A
Einn Volant Aircraft Funding Trust			X	E
Einn Volant Aircraft Leasing Holdings Ltd	X			D
Einn Volant Aircraft Leasing US LLC			X	A
Emerald Cleantech Fund II LP	X			A
Energia Limpia de Amistad SA de CV			X	B
Energia Limpia de Palo Alto SA de CV			X	A
Énergie éolienne Vents du Kempt SEC			X	A
Energize Ventures Fund II LP	X			A
Energize Ventures Fund III LP	X			A
Energize Ventures Fund LP	X			A
Enverus Holdings Inc			X	A
EQT VIII Co-Investment (H) SCSP	X			A
ETL K&K GmbH Steuerberatungsgesellschaft			X	B

**INVESTISSEMENTS EN ACTIONS, EN OBLIGATIONS ET EN CRÉANCES D'ENTREPRISES ÉMISES SUR LES MARCHÉS PRIVÉS**  
**au 31 décembre 2024**  
**(juste valeur - en millions de dollars)**

<b>SOCIÉTÉS</b>	<b>Actions/ Parts</b>	<b>Valeurs convertibles</b>	<b>Obligations et créances d'entreprises</b>	<b>Valeurs des investissements</b>
Eurofeu Services SAS			X	A
European Life Science Venture Coöperatief UA	X			A
Eurostar Group	X			D
Everlake US Holdings Company			X	A
Excelligence Learning Corporation			X	A
Fadada Group Limited		X		A
Falcon Co-Invest LP	X			D
Fama Consumer Loan Fund, LP	X			A
Fasanara Investments SA SICAV-RAIF	X			B
Ferguson PLC	X			A
FF Group	X			A
FGP Topco Limited (HAH)	X			C
FiBrasil Infraestrutura e Fibra Otica SA <sup>1</sup>	X	X		A
FICG-GM-I Fund LP	X			F
FICG-PG-I Fund LP	X			F
Fideicomiso P.A La Pintada			X	A
Fifth Wall Early-Stage Climate Technology Fund LP	X			A
Fifth Wall Real Estate Technology European Fund SCSp	X			A
Fifth Wall Retail Strategic Partner Fund LP	X			A
Fifth Wall Ventures II LP	X			A
Financière PIK Cinqus			X	A
Finloc 2000 Inc			X	A
First Ascent Ventures II LP	X			A
First Ascent Ventures NR I	X			A
Fix Auto Canada Inc	X			A
FNZ Group Ltd	X			I
Fonda II LP			X	A
Fonds AlterInvest II SEC	X			A
Fonds BDG - Appalaches III SEC	X			A
Fonds Capital De Risque Amplitude I SEC	X			A
Fonds Capital de Risque Amplitude II SEC	X			A
Fonds CTI Sciences de la Vie II SEC	X			A
Fonds CTI Sciences de la Vie III SEC	X			A
Fonds Cycle Capital I SEC	X			A

**INVESTISSEMENTS EN ACTIONS, EN OBLIGATIONS ET EN CRÉANCES D'ENTREPRISES ÉMISES SUR LES MARCHÉS PRIVÉS**  
**au 31 décembre 2024**  
**(juste valeur - en millions de dollars)**

<b>SOCIÉTÉS</b>	<b>Actions/ Parts</b>	<b>Valeurs convertibles</b>	<b>Obligations et créances d'entreprises</b>	<b>Valeurs des investissements</b>
Fonds d'associés MKB II SEC	X			A
Fonds d'investissement iNovia 2015 SEC	X			A
Fonds d'Investissement iNovia 2018 SEC	X			A
Fonds d'investissement iNovia III-Parallèle SEC	X			A
Fonds d'investissement Luge I SEC	X			A
Fonds d'investissement Luge II SEC	X			A
Fonds d'investissement Réal 17 SEC	X			A
Fonds de Capital de Risque iNovia V SEC	X			A
Fonds de Croissance Georgian III	X			A
Fonds de croissance iNovia II SEC	X			A
Fonds de croissance iNovia SEC	X			A
Fonds ELS BMP SEC	X			A
Fonds EMN ASC LP	X			B
Fonds EMN BNH LP	X			B
Fonds ID SEC	X			A
Fonds InnovExport SEC	X			A
Fonds Investi Act MM	X			A
Fonds Manufacturier Québécois II SEC	X			A
Fonds Manufacturier Québécois SEC	X			A
Fonds partenaires MKB III SEC	X			A
Fonds PCAP Actifs Réels SEC	X			A
Fonds PGEQ SEC	X			B
Fonds Tandem Expansion I SEC	X			A
Fonds XPNDCroissance SEC	X			A
FP Solar Finance Holdings, LLC			X	B
FPG Intermediate Holdco LLC			X	A
Framework Venture Partners Fund II LP	X			A
Franklin Emerging Market Debt Opportunities Fund III	X			F
Frontier Blocker LLC			X	B
Fulcrum Bioenergy Inc	X			A
G.K. NRE-39 Investment			X	A
GA Iris LLC	X			A
Gainwell Acquisition Corp			X	A
Gateway Real Estate Fund VII (Hong Kong) LPF	X			A

**INVESTISSEMENTS EN ACTIONS, EN OBLIGATIONS ET EN CRÉANCES D'ENTREPRISES ÉMISES SUR LES MARCHÉS PRIVÉS**  
**au 31 décembre 2024**  
**(juste valeur - en millions de dollars)**

<b>SOCIÉTÉS</b>	<b>Actions/ Parts</b>	<b>Valeurs convertibles</b>	<b>Obligations et créances d'entreprises</b>	<b>Valeurs des investissements</b>
Gateway Real Estate Fund VII (Singapore) LP	X			A
GC CD Customer Value Fund LP	X			B
GC Customer Value Fund II LP			X	B
GC X Alpha Co-Invest LP	X			A
General Catalyst Group XI - Endurance LP	X			A
General Catalyst Group XI - Ignition LP	X			A
General Catalyst Group XI – Creation LP	X			A
General Catalyst Group XII LP	X			A
Generation IM Long-Term Equity Fund (EUR) SCSP	X			A
Genstar Capital Partners IX LP	X			B
Genstar Capital Partners V LP	X			A
Genstar Capital Partners VII LP	X			A
Genstar Capital Partners VIII BL LP	X			C
Genstar Capital Partners X LP	X			B
Genstar Capital Partners XI LP	X			A
Genstar CP VII AIV LP	X			A
Genstar IX Opportunities Fund I LP	X			B
Genstar VIII Opportunities Fund I LP	X			B
Genstar X Opportunities Fund I LP	X			A
Georgian Alignment Fund II LP	X			A
Georgian Growth Fund VI LP	X			A
Georgian Partners Growth Fund V LP	X			A
Gestion Anges Québec Capital Commandité Inc	X			A
Gestion de Placements Innocap Inc	X			A
Gestion Galenica Inc	X			A
Gestion Groupe Marcelle Inc	X			A
Gestion New Look commandité Inc	X			A
Gestion New Look société en commandite	X			A
Gestions Premier Lion <sup>1</sup>	X		X	B
GID Industrial Value Fund LP	X			A
GIP Credit Prism Fund LP	X			A
Glitnir HoldCo ehf	X			A
Global Agriculture AIV (CN) LP	X			A
Global Agriculture II AIV LP	X			A

**INVESTISSEMENTS EN ACTIONS, EN OBLIGATIONS ET EN CRÉANCES D'ENTREPRISES ÉMISES SUR LES MARCHÉS PRIVÉS**  
**au 31 décembre 2024**  
**(juste valeur - en millions de dollars)**

<b>SOCIÉTÉS</b>	<b>Actions/ Parts</b>	<b>Valeurs convertibles</b>	<b>Obligations et créances d'entreprises</b>	<b>Valeurs des investissements</b>
Global Credit Opportunities (Canada) LP	X			B
Global Timber Resources LLC	X			A
GlobalConnect Group Holding AB			X	B
GMAC ASO Fund Inc	X			D
GO Capital SEC	X			A
Golden Capital Partners SA	X			A
Golub Capital Finance Funding IV Trust			X	A
Golub Capital Partners Clo 42M-R			X	A
Golub Capital Partners Clo 57M Ltd			X	A
Golub Capital Partners CLO 59M Ltd			X	A
Golub Capital Partners CLO 69M			X	A
Golub Capital Partners CLO 71 M			X	A
Grand Bend Wind Limited Partnership			X	A
Grant Thornton Advisors LLC	X			B
GreenPoint Infinium Holdings LP	X			A
GreenPoint Real Estate Innovation and Technology Venture LP	X			A
GreenPoint REPE Fund I QFPF LP	X			A
GreenPoint Select Fund I LP	X			A
Greensands Financing PLC			X	B
Greenstone Ltd	X			C
Greystar Equity Partners X LP	X			C
Greystar Global Strategic Partners I (QFPF Feeder) LP	X			B
Greystar Growth and Income Fund (892) LP	X			D
Greystone Senior Debt Opportunity Fund (B) LP	X			B
Groupe APP (Canada) Inc			X	A
Groupe Canam Inc <sup>1</sup>	X		X	C
Groupe de Chaîne d'Approvisionnement Metro Inc	X	X	X	B
Groupe Keolis SAS	X			D
Groupe Optimum Inc	X			A
Groupe Remstarmédia Inc	X			A
Groupe Solmax Inc	X	X		A
Groupe Solotech Inc	X			A
Groupe Vision New Look Inc			X	A
Grupo de Diagnostico Aries SAPI de CV	X			A

**INVESTISSEMENTS EN ACTIONS, EN OBLIGATIONS ET EN CRÉANCES D'ENTREPRISES ÉMISES SUR LES MARCHÉS PRIVÉS**  
**au 31 décembre 2024**  
**(juste valeur - en millions de dollars)**

<b>SOCIÉTÉS</b>	<b>Actions/ Parts</b>	<b>Valeurs convertibles</b>	<b>Obligations et créances d'entreprises</b>	<b>Valeurs des investissements</b>
GRYB Canada Inc	X	X		A
GRYB International Inc	X			A
GS GEPE Feeder (Netherlands) I CV	X			A
GS UK Multifamily Unit Trust	X			A
GSH SAS			X	A
GSO European Senior Debt Feeder Fund LP II	X			B
GSO European Senior Debt Fund LP	X			A
GTIS Brazil Real Estate Fund III-A LP	X			A
Gunn Agri Partners Pty Ltd	X			A
H2O Innovation Inc	X			A
Hahn & Company IV LP	X			A
Harbinger Capital Partners Offshore Fund I Ltd	X			A
Harvest Partners IX (Parallele) LP	X			A
HC Direct Lending Fund LP	X			D
Heartland Veterinary Partners LLC			X	A
HG Saturn 2 Sumoco Limited			X	B
Higginbotham Insurance Agency Inc			X	A
High Street Buyer Inc			X	A
Hilco Canada Master LP	X			A
Hilco Global Strategic Opportunities LP	X			A
Hilco Trading LLC	X			B
Hillhouse Focused Growth Fund V Feeder LP	X			A
HLEND Holdings A, LP			X	A
HMR Strategic Opportunities Fund (DD) LP	X			A
HMR Strategic Opportunities Fund LPA	X			A
Holding Talent.com Inc		X		A
Holocene Advisors Fund LP	X			B
Hongshan Capital Expansion Fund I LP	X			A
Hongshan Capital Growth Fund VI LP	X			A
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			D
Horsley Bridge Venture 14 LP	X			A

**INVESTISSEMENTS EN ACTIONS, EN OBLIGATIONS ET EN CRÉANCES D'ENTREPRISES ÉMISES SUR LES MARCHÉS PRIVÉS**  
**au 31 décembre 2024**  
**(juste valeur - en millions de dollars)**

<b>SOCIÉTÉS</b>	<b>Actions/ Parts</b>	<b>Valeurs convertibles</b>	<b>Obligations et créances d'entreprises</b>	<b>Valeurs des investissements</b>
Horsley Bridge Venture 15 LP	X			A
Horsley Bridge XIII Venture LP	X			C
Howden Group Holdings Ltd	X			I
HPS CX-2 Specialty Loan Financing CLO I Ltd			X	A
HPS Offshore Mezzanine Partners 2019 LP	X			B
HPS Private Credit CLO 2023-1 LLC			X	A
HRP 776 Summer Street JV LLC	X			A
HRP Philadelphia Investments LLC	X			B
HRP Potomac Investments LLC	X			A
Hudson Bay International Fund Ltd	X			C
Hummer Co-Invest LP	X			A
Hyland Software Inc			X	A
I-Pulse Inc	X			A
IC1-Westgate Co-Investors LLC	X			A
ICAMAP Investimento Sàrl	X			A
ICAMAP Investors SLP-SIF	X			A
ICAWOOD SAS	X			B
ICG Charger Deal LP			X	A
Idun Pharmaceuticals Inc	X			A
IEX Group Inc	X	X		B
IG Investments Holdings LLC			X	A
ILM Investments LP	X			A
Image Holdco Pty Ltd			X	A
Inigo Limited	X			C
Integrity Marketing Acquisition LLC			X	C
Intelcom Courier Canada Inc	X			A
International Schools Partnership Ltd			X	B
Inuyama Mega Solar Power Plant LLC	X			A
Invenery Renewables Holdings LLC	X		X	I
Invenery US Wind Holdings LLC			X	C
Inversiones Pintacura SpA	X			A
Investissement BSM Commandité Inc (La Boulangerie St-Méthode) <sup>1</sup>	X			A
Investissement BSM SEC (La Boulangerie St-Méthode)	X			A
IPALCO Enterprises Inc	X			F

**INVESTISSEMENTS EN ACTIONS, EN OBLIGATIONS ET EN CRÉANCES D'ENTREPRISES ÉMISES SUR LES MARCHÉS PRIVÉS**  
**au 31 décembre 2024**  
**(juste valeur - en millions de dollars)**

<b>SOCIÉTÉS</b>	<b>Actions/ Parts</b>	<b>Valeurs convertibles</b>	<b>Obligations et créances d'entreprises</b>	<b>Valeurs des investissements</b>
IPE Tank and Rail Investment 2 SCA	X			A
IRGAH Holdings LLC	X			B
Ivy Co-Investment LP	X			A
Jupiter Intelligence Inc	X			A
K2 Wind Ontario LP			X	A
Kaseya Inc			X	A
Kedaara Capital Growth Fund III LLP	X			A
Kedaara Capital Growth Fund IV	X			A
Kedaara Capital II LP	X			A
Kedaara Richvest Limited	X			B
Keel Fund I LP	X			A
Kemble Water Finance Ltd			X	A
Kene Acquisition Inc			X	A
Keyword Studios PLC	X			A
Kimex Retail Land and Development Fund I LP	X			A
KIMM CLO I LLC			X	A
KingSett High Yield Fund LP	X			A
KingSett Real Estate Growth LP No 5	X			A
KingSett Real Estate Growth LP No 6	X			A
KingSett Real Estate Growth LP No 7	X			A
KingSett Senior Mortgage Fund LP	X			A
KingSett Urban Infill Property Fund LP No 1	X			A
KingSett Urban Infill Property Fund LP No 2	X			A
KKR Asset Based Finance Partners (EEA) SCSP	X			A
KKR Credit Advisors US LLC	X			A
KKR FSK Co-Invest (Unlev) LP	X			A
KKR FSK II Co-Invest (Unlev) LP	X			A
KKR Lending Partners III Clo LLC			X	A
KKR Nitrogen Aggregator LP			X	A
KKR Oculus Co-Invest LP	X			A
KKR Real Estate Securities Dislocation Opportunity Co-Investment Fund LP	X			A
KKR REPA II EEA Feeder I LP	X			A
KKR Snowy Owl LP	X			B
Klarna Group PLC	X			A

**INVESTISSEMENTS EN ACTIONS, EN OBLIGATIONS ET EN CRÉANCES D'ENTREPRISES ÉMISES SUR LES MARCHÉS PRIVÉS**  
**au 31 décembre 2024**  
**(juste valeur - en millions de dollars)**

<b>SOCIÉTÉS</b>	<b>Actions/ Parts</b>	<b>Valeurs convertibles</b>	<b>Obligations et créances d'entreprises</b>	<b>Valeurs des investissements</b>
Kleiner Perkins Select Fund III LLC	X			A
Knowlton Development Corporation Inc	X			D
Kyoto Bidco SAS			X	A
La Compagnie Électrique Lion			X	A
Lafayette Square USA, Inc	X			A
Lafayette Square Holding Co LLC	X			A
Laureate Co-Investors V Limited Partnership	X			A
LBI ehf	X			A
Le Devoir Inc			X	A
Le Groupe Harnois Inc	X			A
Lemay Co Inc			X	A
Les Industries Spectra Premium Inc	X			A
Levio Conseils Inc	X			A
LGPE SEC SCSp			X	A
Lightspeed Opportunity Fund LP	X			B
Linia Nou Tram Dos SA			X	B
Lion Capital Fund III LP	X			A
LLC Legacy Holdings Liquidating Trust	X			A
London Array Ltd, London Array Unincorporated JV	X			F
Lone Star Fund IV (Bermuda) LP	X			A
Lone Star Fund IX (Bermuda) LP	X			A
Lone Star Fund V (Bermuda) LP	X			A
Lone Star Fund VI (Bermuda) LP	X			A
Lone Star Fund VIII (Bermuda) LP	X			A
Lone Star Real Estate Fund (Bermuda) LP	X			A
Lone Star Real Estate Fund III (Bermuda) LP	X			A
Lumira Ventures III LP	X			A
Lumira Ventures IV LP	X			A
Lyric Capital Royalty Fund II-C (Ontario), LP	X			A
Magris Performance Materials Inc	X			B
Malaga Inc	X			A
Manulife Finance Delaware LP			X	A
Maple Aircraft Company Holdings Limited	X			B
Maple Aircraft Funding Trust			X	C

**INVESTISSEMENTS EN ACTIONS, EN OBLIGATIONS ET EN CRÉANCES D'ENTREPRISES ÉMISES SUR LES MARCHÉS PRIVÉS**  
**au 31 décembre 2024**  
**(juste valeur - en millions de dollars)**

<b>SOCIÉTÉS</b>	<b>Actions/ Parts</b>	<b>Valeurs convertibles</b>	<b>Obligations et créances d'entreprises</b>	<b>Valeurs des investissements</b>
Maple Highway Project Management Private Limited	X			A
Maple Infra Invit Investment Manager Private Limited	X			A
Maple Infrastructure Trust (anciennement Indian Highway Concessions Trust)	X			C
Mar-Cone Appliance Parts Co			X	A
Maytex Mills Inc			X	A
MCAP Commercial LP	X			G
MCC Hold Trust	X			A
MECE Finance Hold Trust	X			A
MECE Finance Holdings Pty Ltd	X			A
MECE Hold Trust	X			A
MECE Holdings Pty Ltd	X			A
Med Platform I	X			B
MED Platform II-B	X			A
Medavie Inc			X	A
Meldora Trust	X			A
Mercury Taiwan Holdings Limited	X	X		F
Meridian Credit Union Ltd			X	A
Met Axium Solar Cluster 2 Limited Partnership			X	A
MetaProp Ventures III LP	X			A
Midwest Fiber Acquisition LLC			X	A
Midwest Fiber Acquisition Topco LLC			X	A
MMV Financial Inc		X		A
Mondofix Inc	X			A
Monroe Capital MML CLO Ltd			X	A
Monroe Capital Mml Clo X Ltd			X	A
Monroe Capital MML CLO XIII Ltd			X	A
Monroe Capital MML CLO XIV LLC			X	A
Monroe Capital Mml Clo XVI Ltd			X	A
Monument Midco Limited	X			B
Moran Foods LLC			X	A
Moreau Électrique Holdings Inc	X			A
MW Eureka Fund	X			D
NB Credit Opportunities Co-Invest I LP	X			D
NB Credit Opportunities Fund II LP	X			B

**INVESTISSEMENTS EN ACTIONS, EN OBLIGATIONS ET EN CRÉANCES D'ENTREPRISES ÉMISES SUR LES MARCHÉS PRIVÉS**  
**au 31 décembre 2024**  
**(juste valeur - en millions de dollars)**

<b>SOCIÉTÉS</b>	<b>Actions/ Parts</b>	<b>Valeurs convertibles</b>	<b>Obligations et créances d'entreprises</b>	<b>Valeurs des investissements</b>
Neon Parent Inc (Nuvei)	X			D
New Look (NL1 Acquireco Inc)			X	A
New Mountain Partners VII LP	X			A
NEW Primonial Holding SAS			X	A
New Richmond Wind LP			X	A
Niam Nordic VII KB	X			A
Northleaf 1608 Crescendo Feeder LP	X			A
Northleaf 1608 Secondary Holdings (CAI Canada) LP	X			A
Northleaf 1608 Secondary Holdings (ECI) LP	X			A
Northleaf 1608 Secondary Holdings LP	X			A
Northleaf 1608 Secondary II-A LP	X			A
Northleaf 1608 Secondary II-B LP	X			A
NorthVolt AB		X		A
Nova Orsay SAS	X			B
Novacap DI I A, SEC	X			A
Novacap II Société en commandite	X			A
Novacap Industries III SEC	X			A
Novacap Industries IV SEC	X			A
Novacap Industries V SEC	X			A
Novacap Infrastructure Numérique I SEC	X			A
Novacap Services Financiers I SEC	X			A
Novacap Technologies III SEC	X			A
Novacap TMT IV SEC	X			A
Novacap TMT V SEC	X			A
Novacap TMT VI SEC	X			A
Noverco Inc			X	C
NRT Group Holdings Pty Ltd	X			A
NRT Group Holdings Unit Trust, NRT Investments LLC (Sydney Metro)	X			A
NSW Electricity Networks Assets Holding Trust (TransGrid)	X			F
NSW Electricity Networks Operations Holding Trust (TransGrid)	X			F
NY Bight Offshore Holdings LLC	X			A
Oakley Capital IV-B SCSp	X			A
Oakley Capital V-B1 SCSp	X			A
OD Intermediate Subi Holdco II LLC			X	A

**INVESTISSEMENTS EN ACTIONS, EN OBLIGATIONS ET EN CRÉANCES D'ENTREPRISES ÉMISES SUR LES MARCHÉS PRIVÉS**  
**au 31 décembre 2024**  
**(juste valeur - en millions de dollars)**

<b>SOCIÉTÉS</b>	<b>Actions/ Parts</b>	<b>Valeurs convertibles</b>	<b>Obligations et créances d'entreprises</b>	<b>Valeurs des investissements</b>
Ohio National Mutual Holdings Inc	X			A
Onapsis Inc		X		A
Onex Fox LP	X			B
Onex Partners LP	X			A
Onex SIG Co-Invest LP	X			A
Onlh Holdings LP	X			B
OnTo Tech 2 Limited			X	A
OnTo Tech 4 Limited			X	A
OPCEM SAPI de CV (OPCEM) <sup>1</sup>	X			A
Opendoor Property Trust I			X	B
Organizacion de Proyectos de Infraestructura SAPI de CV (OPI) <sup>1</sup>	X			I
Ovalie Developpement 3			X	B
P2 Capital Master Fund XIII LP	X			A
PAG Real Estate Partners II LP	X			B
PAG Real Estate Partners III Singapore LP	X			A
Paisley Bidco Limited			X	C
Palisade Ag LLC	X			A
Pangea Opérations Agricoles SEC	X			A
Pangea Terres Agricoles SEC	X			A
Parc éolien Mont Sainte-Marguerite SEC			X	A
Parque Salitrillos SA de CV			X	A
Parque Solar Don José SA de CV			X	A
Parque Solar Villanueva Tres SA de CV			X	A
Partenaires Persistence Capital II SEC	X			A
Partners Group Client Access 35 LP Inc (Groupe Foncia)	X			B
Partners Group PC Direct Lending Fund, LP	X		X	A
Patria - Brazilian Private Equity Fund VI LP	X			A
PBPE Fund V (Ontario) LP	X			A
Pcia Spv-3 LLC			X	A
PCUT No 1 Pty Ltd			X	A
Peak XV Partners Growth Fund III Ltd	X			A
Peak XV Partners Growth Fund IV Ltd	X			A
Peak XV Partners Venture VII Ltd	X			A
Peak XV Partners VIII Ltd	X			A

**INVESTISSEMENTS EN ACTIONS, EN OBLIGATIONS ET EN CRÉANCES D'ENTREPRISES ÉMISES SUR LES MARCHÉS PRIVÉS**  
**au 31 décembre 2024**  
**(juste valeur - en millions de dollars)**

<b>SOCIÉTÉS</b>	<b>Actions/ Parts</b>	<b>Valeurs convertibles</b>	<b>Obligations et créances d'entreprises</b>	<b>Valeurs des investissements</b>
Peninsula Investments Pte Ltd			X	A
PennantPark CLO Ltd			X	A
PennantPark CLO V Ltd			X	A
PennantPark CLO X LLC			X	A
People Corporation			X	A
Peter C. Foy & Associates Insurance Services, LLC			X	A
Phoenix Towers International Global 2, LLC			X	C
Piramal Structured Credit Opportunities Fund	X			A
Placements LCI Éducation Inc			X	A
Plastrec Inc <sup>1</sup>	X		X	A
Plenary Americas Holdings Ltd (Plenary Group Canada) <sup>1</sup>	X			G
Plenary Conventions Holdings Pty Ltd	X			A
Plenary Group Holdings Pty Ltd	X			A
Plenary Health (CHEP) Finance Holdings Pty Ltd	X			A
Plenary Health (CHEP) Finance Holdings Unit Trust	X			A
Plenary Health (CHEP) Holdings Pty Ltd	X			A
Plenary Health (CHEP) Holdings Unit Trust	X			A
Plenary Health Holdings (CCC) Pty Ltd	X			A
Plenary Health Holdings Unit Trust	X			A
Plenary Health Kelowna LP			X	A
Plenary Health North Bay Finco Inc			X	A
Plenary Holdings No 7 Pty Ltd	X			A
Plenary Investments (NFH) Pty Ltd			X	A
Plenary Investments (Western OSARs) Pty Ltd			X	A
Plenary Living (LEAP 1) Unit Trust	X			A
Plenary Living (LEAP 2) Holdings Pty Ltd	X			A
Plenary Living (LEAP 2) Pty Ltd			X	A
Plenary Research Pty Ltd			X	A
Plenary Research Unit Trust	X			A
PlusGrade Inc <sup>1</sup>	X			D
Pomerleau Inc	X			B
Portag3 Ventures II LP	X			A
Portage Ventures III LP	X			A
Portage Ventures IV LP	X			A

**INVESTISSEMENTS EN ACTIONS, EN OBLIGATIONS ET EN CRÉANCES D'ENTREPRISES ÉMISES SUR LES MARCHÉS PRIVÉS**  
**au 31 décembre 2024**  
**(juste valeur - en millions de dollars)**

<b>SOCIÉTÉS</b>	<b>Actions/ Parts</b>	<b>Valeurs convertibles</b>	<b>Obligations et créances d'entreprises</b>	<b>Valeurs des investissements</b>
Potentia Renouvelables Canada Holdings SEC			X	A
PPP Holdings No 1 Pty Ltd	X		X	A
PPP Holdings No 2 Pty Ltd	X		X	A
PPV Intermediate Holdings, LLC			X	A
Praedium IX Multifamily Value Fund LP	X			A
Previa Holding Inc <sup>1</sup>	X			D
Previa Technologies Inc			X	A
Principle Capital Fund IV LP	X			A
Private Debt SMA (C) SLP	X			C
Produits Breather Inc	X			A
Project Jordan Co-Investment LP	X			A
Promet Bhd	X			A
PulsePoint Inc	X			A
Qima Partners Group Limited <sup>1</sup>	X			B
QPH Hold Trust, QPH Hold Co PTY Limited (Port de Brisbane)	X		X	H
Qualitas Private Income Credit Fund			X	A
Quinnat Resources GP LLC	X			A
Quinnat Resources LP	X			A
R-Zero Systems Inc	X			A
R1 RCM Inc	X			A
Rail Capital Europe Holding (Akiem Group SAS) <sup>1</sup>	X	X		H
Rampart TopCo (QSL International Ltd)	X			A
Ramsgate Lux Scsp			X	A
Real Tech Ventures I (ILP 1500018)	X			A
Redmile Strategic Fund LP	X			A
Redview Capital II	X			A
Relay Ventures Fund III LP	X			A
Renaissance Financière	X			A
Ressources Sphinx Itée	X			A
Ressources Strateco Inc	X			A
Retelit Digital Services SpA			X	B
Revelstoke Capital Partners III LP	X			A
Reverb Holdco GP LLC, Reverb Holdco LP (Medical Solutions LLC) <sup>1</sup>	X			A
Rho Canada Capital de Risque SEC	X			A

**INVESTISSEMENTS EN ACTIONS, EN OBLIGATIONS ET EN CRÉANCES D'ENTREPRISES ÉMISES SUR LES MARCHÉS PRIVÉS**  
**au 31 décembre 2024**  
**(juste valeur - en millions de dollars)**

<b>SOCIÉTÉS</b>	<b>Actions/ Parts</b>	<b>Valeurs convertibles</b>	<b>Obligations et créances d'entreprises</b>	<b>Valeurs des investissements</b>
RHP AM LP	X			A
RHV I SCSp	X			A
RIN II Ltd			X	A
RIN III Ltd			X	A
RIN V LLC			X	A
RIN VI Ltd			X	A
RIN VII LLC			X	A
RIN VIII LLC			X	A
RIN XI LLC			X	A
Rockpoint Growth and Income Lower REIT Side Car Fund II-B	X			A
Rockpoint Growth and Income Lower REIT Side Car Fund II-F LP	X			A
Rockpoint Growth and Income Real Estate Fund I LP	X			A
Rockpoint Growth and Income Real Estate Parallel Fund II LP	X			A
Rockpoint Growth and Income Real Estate Parallel Fund III LP	X			B
Rockpoint Real Estate Fund IV LP	X			A
Rockpoint Real Estate Fund V LP	X			A
Rockpoint Real Estate Parallel Fund VI LP	X			B
Rockpoint Real Estate Parallel Fund VII LP	X			A
Rockpoint SC Holdings LP	X			A
Rokos Global Macro Fund II LP	X			E
Round Hill Investment Partners (US) LP	X			A
Round Hill Real Estate Partners SCSp - European Residential Income Fund II	X			A
Ryman Healthcare (Australia) PTY Ltd			X	A
Sagard FCPR	X			A
Sagard Healthcare Partners (892 Feeder), LP	X			B
Sagard Healthcare Partners Funding Borrower SPE 2, LP	X			B
Sagard II A FCPR	X			A
Sagard Private Equity Canada LP	X			A
SAL Topco, LLC	X			A
Salsa Holding 4 SARL			X	B
Samasource Impact Sourcing Inc		X		A
Sanfer Farma SAPI de CV	X			F
Sanoptis SARL			X	D
Sapphire Software Buyer Inc			X	A

**INVESTISSEMENTS EN ACTIONS, EN OBLIGATIONS ET EN CRÉANCES D'ENTREPRISES ÉMISES SUR LES MARCHÉS PRIVÉS**  
**au 31 décembre 2024**  
**(juste valeur - en millions de dollars)**

<b>SOCIÉTÉS</b>	<b>Actions/ Parts</b>	<b>Valeurs convertibles</b>	<b>Obligations et créances d'entreprises</b>	<b>Valeurs des investissements</b>
Schooltop Solar Limited Partnership			X	A
SCREP VI Feeder A LP	X			A
SCREP VII Singapore LP	X			A
Seahawk Minerals Ltd	X			A
Sedgwick LP	X			F
Seine Investment Pte Ltd			X	A
Selectquote Inc			X	A
Sentera Inc		X		A
Sequoia Capital China Growth Fund VII LP	X			A
Sequoia Capital Fund LP	X			A
Sequoia Capital US Growth Fund IX LP	X			A
Sequoia Capital US Venture Fund XVII LP	X			A
SF Fixed Income Holdings LP1	X			A
SG Holdings LLC		X		A
Shizen Energy Inc		X		B
Shunwei China Internet Fund V LP	X			A
Shunwei China Internet Opportunity Fund IV LP	X			A
Siguler Guff Blue Iris Opportunities Fund LP	X			A
Silk Technologies Inc	X			A
Silver Lake Alpine II (Offshore) LP	X			A
Silver Lake Partners III LP	X			A
Silver Lake Partners IV LP	X			C
Silver Lake Partners V LP	X			C
Silver Lake Partners VI LP	X			C
Silver Lake Partners VII LP	X			A
SL SPV-1 LP	X			A
SL SPV-2 LP	X			A
SLP Blue Co-Invest LP	X			A
SLP Mistral Co-Invest LP	X			A
SLP VI Goldfinger Feeder I LP	X			A
Smile Brands Inc			X	A
Société d'investissement ALT Canada SEC	X			A
Société de Recettes illimitées			X	A
Société en commandite d'emballage intelligent	X			A

**INVESTISSEMENTS EN ACTIONS, EN OBLIGATIONS ET EN CRÉANCES D'ENTREPRISES ÉMISES SUR LES MARCHÉS PRIVÉS**  
**au 31 décembre 2024**  
**(juste valeur - en millions de dollars)**

<b>SOCIÉTÉS</b>	<b>Actions/ Parts</b>	<b>Valeurs convertibles</b>	<b>Obligations et créances d'entreprises</b>	<b>Valeurs des investissements</b>
Société en commandite RVOMTL17	X			A
Société en commandite White Star Capital II Canada	X			A
Société en commandite White Star Capital III Amérique du Nord	X			A
Sodémex Développement SEC	X			A
Sodémex II SEC	X			A
Solera Global Holding Corp	X			A
Solidcore Resources PLC	X			A
Sollio Groupe Coopératif			X	A
Southern Star Acquisition Corporation	X		X	G
SP 780 Private Equity Investments PLC	X			A
Sphinx Reserve Co	X			A
Sphinx SAS (Sebia SA)	X			H
Spinner US AcquireCo Inc (Student Transportation of America) <sup>1</sup>	X		X	F
Spring Insurance Solutions LLC			X	A
SQ ABS Issuer LLC			X	A
SR CD Fund Holdings LP	X			B
SSP 2020 – Private Equity LP (Series B)			X	A
St. Marys Cement Inc	X			A
STC PWT Bidco Inc (Student Transportation of Canada)			X	A
Steer Automotive Group	X			A
STG VII-A LP	X			A
Stonepeak Bayou Holdings II LP			X	C
STP Asset Trust (WestConnex)	X			F
STP Project Trust (WestConnex)	X		X	D
Stratus Feeder LLC	X			D
Stream Group <sup>1</sup>	X		X	G
Studios Félix & Paul Inc	X			A
Sunzia Finco LLC			X	C
Sunzia Upperco LLC			X	A
SURA Asset Management SA	X			B
SW Energy Capital LP	X			A
SWC Global Fund LP	X			A
Switch Master Holdco LLC			X	B
Systèmes Syntax Ltée			X	A

**INVESTISSEMENTS EN ACTIONS, EN OBLIGATIONS ET EN CRÉANCES D'ENTREPRISES ÉMISES SUR LES MARCHÉS PRIVÉS**  
**au 31 décembre 2024**  
**(juste valeur - en millions de dollars)**

<b>SOCIÉTÉS</b>	<b>Actions/ Parts</b>	<b>Valeurs convertibles</b>	<b>Obligations et créances d'entreprises</b>	<b>Valeurs des investissements</b>
T-VII Co-Invest A LP	X			A
T-VIII Skopima Co-Invest LP	X			A
Tafisa Canada Inc			X	A
TAI I - US Warehouse (I) LLC			X	A
TAI I - Warehouse (I) Limited			X	A
TAPC Holdings LP			X	A
Tarpon Investimentos SA	X			A
Techem GmbH	X			F
Technologies Pour Surfaces Walter Inc			X	A
Technologies Workleap Inc	X			A
Télécon Inc	X			A
Tempus AI Inc			X	A
Tenedora de Energia Renovable Sol y Viento SAPI de CV	X			A
Teralys Capital Fonds Amorçage Québec 2019 SEC	X			A
Teralys Capital Fonds d'Innovation SEC	X			A
Teralys Capital Fonds d'Innovation 2023 SEC	X			A
Teralys Capital Fonds de Fonds SEC	X			A
Terrapact Holdings, LLC			X	B
Testudo Holdco SARL			X	A
The Fundamentum Partnership - Fund I	X			A
Thoma Bravo Credit Fund Q-1LP	X			A
TIAA-CREF Global Agriculture II LLC	X			A
TIAA-CREF Global Agriculture LLC	X			A
Tiger Global PIP 1 LLC	X			A
Tiger Global Private Investment Partners XV LP	X			A
Top Aces Inc	X	X		A
Tower Capital 2000 SL	X			A
TP Partners Fund Cayman LP	X			A
TPG CDP DASA (RE) UTRECHT AIV I LP	X			A
TPG Healthcare Partners II LP	X			A
TPG IX Aviator CI I LP (ArchWell Health)	X			A
TPG IX Cardiff CI II LP (Creative Planning)	X			A
TPG Magnate Holdings LP	X			A
TPG Partners IX LP	X			A

**INVESTISSEMENTS EN ACTIONS, EN OBLIGATIONS ET EN CRÉANCES D'ENTREPRISES ÉMISES SUR LES MARCHÉS PRIVÉS**  
**au 31 décembre 2024**  
**(juste valeur - en millions de dollars)**

<b>SOCIÉTÉS</b>	<b>Actions/ Parts</b>	<b>Valeurs convertibles</b>	<b>Obligations et créances d'entreprises</b>	<b>Valeurs des investissements</b>
TPG RE II Alpha Co-Invest I Limited Partnership	X			A
TPG RE II Atom Co-Invest Limited Partnership	X			A
TPG RE II TRIOS Co-Invest I Limited Partnership	X			A
TPG Real Estate Partners II (E1) LP	X			A
TPG Real Estate Partners III(B) LP	X			B
TPG Rise Climate LP	X			A
TPP Fund II LP	X			A
Trackforce TopCo Inc	X			A
Transportadora Associada de Gas SA	X			H
Trencap SEC (Énergir)	X			H
Trestle Titling Trust-1	X			B
Trident IV LP	X			A
Trident IX Parallel Fund LP	X			B
Trident V Parallel Fund LP	X			A
Trident VI Parallel Fund LP	X			A
Trident VII Parallel Fund LP	X			C
Trident VIII Parallel Fund LP	X			C
Trinity TopCo SCA			X	A
TSA HoldCo Pte Ltd.	X			A
TST Intermediate Holdings LLC			X	A
Two Sigma Absolute Return Enhanced Fund LP	X			A
Typhoon Co-Investment LP (Ontic)	X			A
Tyrol Acquisition 1 SARL	X			A
UCG Canada Holdings Inc	X			A
Uniholding SAS			X	A
Unito Inc		X		A
Univita Health Holdings Corp	X		X	A
Upper Lillooet River Power LP & Boulder Creek Power LP			X	A
USI Advantage Corp	X			D
Vantage Data Centers Europe SARL			X	B
VB EB Borrower LLC			X	D
VCG Special Opportunities Fund Ltd Offshore	X			A
Velto renewables SL	X			B
Ventures West 8 LP	X			A

**INVESTISSEMENTS EN ACTIONS, EN OBLIGATIONS ET EN CRÉANCES D'ENTREPRISES ÉMISES SUR LES MARCHÉS PRIVÉS**  
**au 31 décembre 2024**  
**(juste valeur - en millions de dollars)**

<b>SOCIÉTÉS</b>	<b>Actions/ Parts</b>	<b>Valeurs convertibles</b>	<b>Obligations et créances d'entreprises</b>	<b>Valeurs des investissements</b>
Veolia Water Technologies & Solutions	X			H
Verene Energia SA	X		X	C
Veritas Capital Fund VII LP	X			B
Versant Voyageurs I LP	X			A
Vertical Bridge REIT LLC	X			I
Vientos del Altiplano SA de CV			X	A
Villanueva Solar SA de CV			X	A
Vintage Fund of Funds VI (breakout) LP	X			A
Vintage Fund of Funds VI (Israel) LP	X			A
Vintage Growth Fund III LP	X			A
Vintage Secondary Fund II (Cayman) LP	X			A
Vintage Secondary Fund III (Cayman) LP	X			A
Vintage Secondary Fund IV LP	X			A
Vintage Secondary Fund V LP	X			A
Vision Emerging Asset Backed Fund Four SPC	X			A
Vista Equity Partners V Co-Invest 1-A LP	X			A
Vitruvian Investment Partnership V SCSp	X			A
Vivint Solar Asset 3 Senior Borrower, LLC			X	B
VK IPJSC	X			A
Vooban Inc	X			A
VR China LP	X			A
Warburg Pincus China LP	X			A
Warburg Pincus China-Southeast Asia II LP	X			B
Wattersite Gem Investors LP	X			A
Wellfleet Holdco Inc (ICR Opco LLC) <sup>1</sup>	X		X	B
West Street GCPD Partners, LP	X		X	C
WestCap Strategic Operator Fund II Offshore LP	X			A
Westervelt Ecological Services LLC	X			A
Whale Rock Hybrid Fund LP	X			A
Whale Rock Long Opportunities Fund II LP	X			C
White Oak Specialized ABL Feeder Fund, LP	X			A
Wilga Farming Platform	X			A
Wizeline, Inc <sup>1</sup>	X	X		B
Wizrocket (CleverTap)	X			A

SOCIÉTÉS	Actions/ Parts	Valeurs convertibles	Obligations et créances d'entreprises	Valeurs des investissements
World Insurance Associates LLC			X	B
Xebec Adsorption Inc	X			A
YLG Holdings Inc			X	A
Zevia PBC <sup>1</sup>			X	A
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 intermédiaires 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.

<sup>1</sup> 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 2024, sont disponibles au [www.cdpq.com](http://www.cdpq.com).

Renseignements : 514 842-3261

[info@cdpq.com](mailto:info@cdpq.com)

*This publication, as well as the 2024 Annual Report, are available in English at [www.cdpq.com](http://www.cdpq.com).*

Dépôt légal – Bibliothèque et Archives nationales du Québec, 2025

