

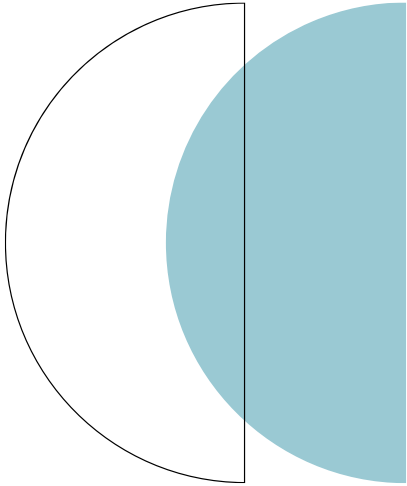
Commission des finances publiques sur l'étude des crédits **2026-2027**

Caisse de dépôt et placement du Québec
Avril 2026



Table des matières

1. Demande de renseignements généraux de l'opposition adressée à tous les ministères et organismes gouvernementaux	3
2. Demande de renseignements particuliers de l'opposition officielle	26
3. Demande de renseignements particuliers du deuxième groupe d'opposition	80
4. Demande de renseignements particuliers du troisième groupe d'opposition	109
5. Demande de renseignements particuliers du troisième groupe d'opposition adressée au ministère des Finances et ayant fait l'objet d'une réponse de La Caisse.....	172



1. Demande de renseignements généraux de l'opposition adressée à tous les ministères et organismes gouvernementaux

Question 8

Pour chaque ministère et organisme (y compris les agences, sociétés d'État, établissements, bureaux, organismes de l'état, comités, conseils, etc.), fournir pour 2025-2026 :

- a) la liste de toutes les ressources œuvrant au sein d'un ministère ou d'un organisme et qui ne sont pas des employés du gouvernement;
- b) le total des coûts reliés à ces consultants, ventilé par catégories (incluant la masse salariale);
- c) le sommaire de tout contrat octroyé pour l'embauche de ces consultants;
- d) le nom de chaque consultant et la firme par laquelle il est employé;
- e) une description de son mandat;
- f) la date de début de son contrat;
- g) la date prévue de fin de son contrat;
- h) sa rémunération annuelle.

-
- a) **Voir le chiffrier à la page suivante.**
 - b) **Le total des coûts (excluant les honoraires) est d'environ 3 200 \$ annuellement par consultant(e) :**
 - 831 \$ systèmes informatiques
 - 2 369 \$ licences et fournitures bureautiques
 - Valeur totale des contrats : 64 871 987 \$
 - c) **Voir le chiffrier à la page suivante.**
 - d) **Voir le chiffrier à la page suivante.**
 - e) **Voir le chiffrier à la page suivante.**
 - f) **Voir le chiffrier à la page suivante.**
 - g) **Voir le chiffrier à la page suivante.**
 - h) **Voir le chiffrier à la page suivante.**

(A+D) Ress.	(E) Profil	(D) Firme	(F) Date de début	(G) Date de fin	Jours ouvr.	(C) Valeur du contrat	Rempl./ Renouv./ Amend.	(B) Valeur totale
1	Architecte applicatif	10391298 CANADA INC.	2025-07-22	2026-07-21	238	339 150 \$		339 150 \$
1	Développeur DevSecOps	9245-1855 QUÉBEC INC. (GOLOGIC)	2025-02-01	2026-01-31	237	213 300 \$		213 300 \$
1	Consultant	9245-1855 QUÉBEC INC. (GOLOGIC)	2025-02-01	2025-02-09	5	4 500 \$		4 500 \$
1	Coach DevSecOps	9245-1855 QUÉBEC INC. (GOLOGIC)	2025-02-20	2025-06-13	79	82 950 \$		82 950 \$
1	Développeur IA	Agiledss Inc.	2025-01-14	2025-06-06	101	93 173 \$		93 173 \$
1	Développeur ingénierie de données	Agiledss Inc.	2025-01-21	2025-08-29	154	153 615 \$		153 615 \$
1	Développeur ETL - intelligence d'affaires	Agiledss Inc.	2025-03-04	2026-03-03	238	214 200 \$		214 200 \$
1	Développeur	Agiledss Inc.	2025-04-19	2026-04-18	237	253 050 \$		253 050 \$
1	Développeur IA	Agiledss Inc.	2025-06-07	2025-12-19	136	125 460 \$		125 460 \$
1	Développeur ingénierie de données	Agiledss Inc.	2025-07-02	2025-12-19	121	120 698 \$		120 698 \$
1	Analyste d'affaires BI	Agiledss Inc.	2025-09-09	2025-12-19	73	28 275 \$		28 275 \$
1	Développeur ETL - intelligence d'affaires	Agiledss Inc.	2025-09-13	2026-09-12	237	239 963 \$		239 963 \$
1	Conseiller architecture de données	Agiledss Inc.	2025-10-04	2025-10-10	5	5 295 \$		5 295 \$
1	Ingénieur de données, dataops	Agiledss Inc.	2025-10-18	2026-10-17	237	245 295 \$		245 295 \$
1	Analyste d'affaires BI	Agiledss Inc.	2025-11-03	2026-01-30	59	62 400 \$		62 400 \$
1	Scrum Master	Alithya Canada Inc.	2025-04-15	2025-06-13	43	33 863 \$		33 863 \$
1	Développeur DevSecOps	Alithya Canada Inc.	2025-07-03	2025-10-29	83	87 150 \$		87 150 \$
1	Scrum Master	Alithya Canada Inc.	2025-08-05	2026-04-14	161	126 788 \$		126 788 \$
1	Analyste digitalisation	Alithya Canada Inc.	2025-10-28	2026-10-27	238	169 575 \$		169 575 \$
1	Architecte de solutions	Alten	2025-01-01	2025-06-30	123	133 763 \$		133 763 \$
1	Architecte de solutions	Alten	2025-02-01	2026-01-31	237	267 710 \$		267 710 \$
1	Architecte de solutions	Alten	2025-02-01	2026-01-31	237	250 950 \$		250 950 \$
1	Coordonnatrice de projets	Alten	2025-02-01	2026-01-31	237	152 363 \$		152 363 \$
1	Intégrateur de solutions	Alten	2025-02-01	2026-01-31	237	259 913 \$		259 913 \$
1	Développeur ETL - Intelligence d'affaires	Alten	2025-02-04	2025-11-18	199	158 205 \$		158 205 \$
1	Développeur DevSecOps	Alten	2025-02-04	2025-08-29	144	145 800 \$		145 800 \$
1	Scrum Master	Alten	2025-02-08	2025-02-14	5	3 850 \$		3 850 \$
1	Analyste de données	Alten	2025-03-04	2026-03-03	238	261 000 \$		261 000 \$

(A+D) Ress.	(E) Profil	(D) Firme	(F) Date de début	(G) Date de fin	Jours ouvr.	(C) Valeur du contrat	Rempl./ Renouv./ Amend.	(B) Valeur totale
1	Analyste d'affaires	Alten	2025-03-11	2025-09-02	111	95 738 \$		95 738 \$
1	Conseiller en adoption numérique	Alten	2025-03-25	2025-09-23	125	103 125 \$		103 125 \$
1	Architecte de solutions	Alten	2025-07-01	2025-12-29	124	134 850 \$		134 850 \$
1	Intégrateur, Applications	Alten	2025-07-01	2026-03-29	185	167 888 \$		167 888 \$
1	Scrum Master	Alten	2025-09-02	2025-11-15	52	39 375 \$		39 375 \$
1	Analyste d'affaires	Alten	2025-09-03	2026-09-02	238	210 630 \$		210 630 \$
1	Développeur DevSecOps	Alten	2025-09-16	2026-02-03	84	85 050 \$		85 050 \$
1	Scrum Master	Alten	2025-11-16	2026-11-15	237	222 188 \$		222 188 \$
1	Architecte de solutions	Alten	2025-12-30	2026-12-29	239	259 913 \$		259 913 \$
1	Scrum Master	Audensiel	2025-01-07	2026-01-06	238	178 500 \$		178 500 \$
1	Chargé de produit (PO)	Audensiel	2025-03-11	2026-03-10	238	174 038 \$		174 038 \$
1	Spécialiste Dynamics 365	Audensiel	2025-07-01	2026-06-30	238	173 850 \$		173 850 \$
1	Développeur Murex	Bounteous	2025-10-19	2026-10-18	237	275 513 \$		275 513 \$
1	Analyste digitalisation	Cofina Inc	2025-08-05	2026-08-04	238	267 750 \$		267 750 \$
1	Développeur	Cofina Inc	2025-10-21	2026-10-20	238	240 975 \$		240 975 \$
1	Développeur DevOps Azure	Cofomo	2025-01-07	2025-06-06	106	127 200 \$		127 200 \$
1	Développeur SharePoint	Cofomo	2025-01-09	2026-01-08	238	260 712 \$		260 712 \$
1	Développeur	Cofomo	2025-01-10	2026-01-09	238	274 747 \$		274 747 \$
1	Conseiller en architecture de sécurité	Cofomo	2025-01-14	2026-01-13	238	232 050 \$		232 050 \$
1	Analyste d'affaires	Cofomo	2025-03-28	2025-12-12	179	193 320 \$		193 320 \$
1	Développeur DevOps Azure	Cofomo	2025-06-07	2026-06-06	237	284 400 \$		284 400 \$
1	Contrôleur de projet (PCO)	Cofomo	2025-06-10	2025-12-18	134	108 540 \$		108 540 \$
1	Analyste d'affaires et fonctionnel	Cofomo	2025-06-11	2026-06-10	238	240 278 \$		240 278 \$
1	Technicien bureautique	Cofomo	2025-08-05	2026-08-04	238	130 305 \$		130 305 \$
1	Agent, centre de contact	Cofomo	2025-08-08	2026-08-07	238	89 250 \$		89 250 \$
1	Développeur ETL - Intelligence d'affaires	Cofomo	2025-08-31	2026-08-30	237	284 667 \$		284 667 \$
1	Gestionnaire de projet	Cofomo	2025-09-05	2025-10-23	34	31 518 \$		31 518 \$
1	Gestionnaire de projet	Cofomo	2025-09-26	2025-10-31	25	245 745 \$		245 745 \$
1	Développeur .NET	Cofomo	2025-10-05	2026-10-04	237	213 300 \$		213 300 \$
1	Développeur .NET	Cofomo	2025-10-15	2026-10-14	238	258 540 \$		258 540 \$
1	Développeur	Cofomo	2025-10-28	2026-10-27	238	232 500 \$		232 500 \$
1	Gestionnaire de projet	Cofomo	2025-11-01	2026-03-25	97	187 695 \$		187 695 \$

(A+D) Ress.	(E) Profil	(D) Firme	(F) Date de début	(G) Date de fin	Jours ouvr.	(C) Valeur du contrat	Rempl./ Renouv./ Amend.	(B) Valeur totale
1	Gestionnaire de projet	Cofomo	2025-11-11	2026-09-04	192	177 984 \$		177 984 \$
1	Analyste d'affaires	Cofomo	2025-11-11	2026-11-10	238	275 280 \$		275 280 \$
1	Analyste Exploitation numérique	Cofomo	2025-12-01	2026-11-30	238	217 770 \$		217 770 \$
1	Conseiller en architecture de sécurité	Cofomo	2025-12-09	2026-12-08	238	276 675 \$		276 675 \$
1	Scrum Master	CGI	2025-01-01	2025-12-31	238	222 292 \$		222 292 \$
1	Développeur applicatif	CGI	2025-01-01	2025-12-31	238	312 294 \$		312 294 \$
1	Conseiller, opérations	CGI	2025-01-07	2026-01-06	238	218 960 \$		218 960 \$
1	Scrum Master	CGI	2025-01-09	2026-01-08	238	258 931 \$		258 931 \$
1	Architecte de solutions	CGI	2025-02-01	2026-01-31	237	341 299 \$		341 299 \$
1	Scrum Master	CGI	2025-02-01	2026-01-31	237	253 120 \$		253 120 \$
1	Technicien bureautique	CGI	2025-02-01	2025-06-30	102	47 679 \$		47 679 \$
1	Analyste d'affaires et fonctionnel	CGI	2025-02-01	2026-01-31	237	313 681 \$		313 681 \$
1	Scrum Master	CGI	2025-02-01	2025-09-19	159	177 228 \$		177 228 \$
1	Analyste d'affaires et fonctionnel	CGI	2025-02-01	2026-01-31	237	337 872 \$		337 872 \$
1	Conseiller bureautique	CGI	2025-02-01	2025-06-30	102	57 748 \$		57 748 \$
1	Architecte de solutions	CGI	2025-02-01	2026-01-31	237	347 059 \$		347 059 \$
1	Analyste fonctionnel	CGI	2025-02-01	2025-10-03	169	201 475 \$		201 475 \$
1	Développeur.net + SharePoint	CGI	2025-02-01	2026-01-31	237	302 385 \$		302 385 \$
1	Développeur.net + SharePoint	CGI	2025-02-01	2026-01-31	237	285 248 \$		285 248 \$
1	Développeur.net + SharePoint	CGI	2025-02-01	2026-01-31	237	259 316 \$		259 316 \$
1	Scrum Master	CGI	2025-02-01	2025-03-26	38	44 129 \$		44 129 \$
1	Conseiller, opérations	CGI	2025-02-01	2026-01-31	237	279 868 \$		279 868 \$
1	Développeur.net + SharePoint	CGI	2025-02-01	2026-01-31	237	272 282 \$		272 282 \$
1	Contrôleur de projet (PCO)	CGI	2025-02-01	2026-01-31	237	248 886 \$		248 886 \$
1	Développeur.net + SharePoint	CGI	2025-02-01	2026-01-31	237	272 282 \$		272 282 \$
1	Administrateur de systèmes	CGI	2025-02-01	2026-01-31	237	343 932 \$		343 932 \$
1	Développeur ETL - Intelligence d'affaires	CGI	2025-02-01	2026-01-31	237	297 060 \$		297 060 \$
1	Contrôleur de projet (PCO)	CGI	2025-02-01	2026-01-31	237	206 544 \$		206 544 \$
1	Analyste programmeur	CGI	2025-02-01	2026-01-31	237	172 498 \$		172 498 \$
1	Analyste d'affaires et fonctionnel	CGI	2025-02-01	2026-01-31	237	316 042 \$		316 042 \$

(A+D) Ress.	(E) Profil	(D) Firme	(F) Date de début	(G) Date de fin	Jours ouvr.	(C) Valeur du contrat	Rempl./ Renouv./ Amend.	(B) Valeur totale
1	Analyste d'affaires et fonctionnel	CGI	2025-03-14	2026-03-13	238	285 924 \$		285 924 \$
1	Administrateur de systèmes	CGI	2025-04-01	2026-03-31	238	216 749 \$		216 749 \$
1	Conseiller capacité performance	CGI	2025-04-04	2025-11-07	149	169 622 \$		169 622 \$
1	Scrum Master	CGI	2025-04-15	2026-01-31	178	206 708 \$		206 708 \$
1	Administrateur de systèmes	CGI	2025-04-19	2026-04-18	237	201 374 \$		201 374 \$
1	Coordonnateur centre d'appels	CGI	2025-04-22	2026-04-21	238	161 745 \$		161 745 \$
1	Conseiller bureautique	CGI	2025-04-22	2026-04-21	238	113 120 \$		113 120 \$
1	Développeur .net + SharePoint	CGI	2025-05-01	2026-04-30	238	285 352 \$		285 352 \$
1	Analyste d'affaires et fonctionnel	CGI	2025-05-01	2026-04-30	238	350 031 \$		350 031 \$
1	Développeur DevSecOps	CGI	2025-05-28	2026-05-27	238	251 748 \$		251 748 \$
1	Analyste d'affaires et fonctionnel	CGI	2025-06-09	2025-10-31	101	89 276 \$		89 276 \$
1	Architecte TI	CGI	2025-06-14	2025-12-19	141	174 859 \$		174 859 \$
1	Analyste d'affaires et fonctionnel	CGI	2025-06-19	2025-12-18	127	134 965 \$		134 965 \$
1	Technicien bureautique	CGI	2025-07-01	2025-11-28	106	49 549 \$		49 549 \$
1	Conseiller bureautique	CGI	2025-07-01	2026-06-30	238	150 253 \$		150 253 \$
1	Conseiller bureautique	CGI	2025-07-01	2026-06-30	238	157 766 \$		157 766 \$
1	Conseiller bureautique	CGI	2025-07-01	2026-06-30	238	104 408 \$		104 408 \$
1	Conseiller bureautique	CGI	2025-07-01	2026-06-30	238	137 011 \$		137 011 \$
1	Conseiller bureautique	CGI	2025-07-01	2026-06-30	238	126 847 \$		126 847 \$
1	Conseiller bureautique	CGI	2025-07-01	2026-06-30	238	140 747 \$		140 747 \$
1	Conseiller bureautique	CGI	2025-07-01	2026-06-30	238	118 777 \$		118 777 \$
1	Conseiller bureautique	CGI	2025-07-01	2026-06-30	238	168 877 \$		168 877 \$
1	Conseiller bureautique	CGI	2025-07-01	2026-06-30	238	159 410 \$		159 410 \$
1	Technicien bureautique	CGI	2025-07-01	2025-07-30	21	12 598 \$		12 598 \$
1	Agent, centre de contact	CGI	2025-07-01	2026-06-30	238	106 966 \$		106 966 \$
1	Conseiller bureautique	CGI	2025-07-01	2026-06-30	238	150 253 \$		150 253 \$
1	Coordonnateur support utilisateur	CGI	2025-07-01	2026-06-30	238	215 456 \$		215 456 \$
1	Conseiller bureautique	CGI	2025-07-01	2026-06-30	238	118 777 \$		118 777 \$
1	Administrateur de systèmes	CGI	2025-07-01	2025-09-30	64	52 275 \$		52 275 \$
1	Agent, centre de contact	CGI	2025-07-01	2026-06-30	238	106 966 \$		106 966 \$
1	Scrum Master	CGI	2025-07-29	2026-07-28	238	222 292 \$		222 292 \$

1	Développeur.net + SharePoint	CGI	2025-08-09	2026-08-08	237	255 012 \$		255 012 \$
1	Administrateur de base de données	CGI	2025-08-16	2026-08-15	237	222 647 \$		222 647 \$
1	Analyste d'affaires et fonctionnel	CGI	2025-09-07	2026-09-06	237	240 925 \$		240 925 \$
1	Conseiller en sécurité de l'information	CGI	2025-09-11	2026-09-10	238	339 959 \$		339 959 \$
1	Analyste d'affaires	CGI	2025-09-16	2025-12-12	63	67 410 \$		67 410 \$
1	Administrateur de systèmes	CGI	2025-10-01	2025-12-30	60	49 008 \$		49 008 \$
1	Analyste programmeur	CGI	2025-10-01	2026-09-30	238	258 563 \$		258 563 \$
1	Développeur ingénierie de données	CGI	2025-10-25	2026-10-24	237	289 958 \$		289 958 \$
1	Conseiller, opérations	CGI	2025-11-01	2026-10-31	238	233 944 \$		233 944 \$
1	Conseiller, opérations	CGI	2025-11-01	2026-10-31	238	326 797 \$		326 797 \$
1	Analyste d'affaires et fonctionnel	CGI	2025-11-01	2026-10-31	237	210 077 \$		210 077 \$
1	Conseiller, opérations	CGI	2025-11-01	2026-10-31	238	271 521 \$		271 521 \$
1	Administrateur de base de données	CGI	2025-11-01	2026-10-31	238	356 346 \$		356 346 \$
1	Conseiller, opérations	CGI	2025-11-01	2026-10-31	238	253 385 \$		253 385 \$
1	Conseiller en sécurité de l'information	CGI	2025-11-01	2026-10-31	238	310 561 \$		310 561 \$
1	Conseiller, opérations	CGI	2025-11-01	2026-10-31	238	315 261 \$		315 261 \$
1	Administrateur de base de données	CGI	2025-11-01	2026-10-31	238	356 346 \$		356 346 \$
1	Scrum Master	CGI	2025-11-18	2026-01-31	48	53 503 \$		53 503 \$
1	Développeur.net + SharePoint	CGI	2025-11-19	2026-11-18	238	225 814 \$		225 814 \$
1	Support applicatif	CGI	2025-11-23	2026-11-22	237	206 247 \$		206 247 \$
1	Analyste programmeur	CGI	2025-11-24	2026-11-23	238	258 563 \$		258 563 \$
1	Développeur ingénierie de données	CGI	2025-11-26	2026-11-25	238	237 086 \$		237 086 \$
1	Conseiller bureautique	CGI	2025-12-09	2026-06-30	136	63 572 \$		63 572 \$
1	Développeur.net + SharePoint	CGI	2025-12-09	2026-12-08	238	256 088 \$		256 088 \$
1	Analyste d'affaires et fonctionnel	CGI	2025-12-19	2026-12-18	238	252 927 \$		252 927 \$
1	Administrateur de systèmes	CGI	2025-12-31	2026-03-31	63	54 513 \$		54 513 \$
1	Développeur DevOps	Cortex	2025-02-17	2025-11-07	183	190 778 \$		190 778 \$
1	Spécialiste Administrateur de système	Cortex	2025-05-01	2025-08-01	64	65 760 \$		65 760 \$
1	Spécialiste DevOps AWS	Cortex	2025-05-01	2026-04-30	238	248 655 \$		248 655 \$
1	Spécialiste Administrateur de système	Cortex	2025-05-05	2026-04-30	236	246 600 \$		246 600 \$
1	Développeur DevSecOps	Cortex	2025-08-01	2026-04-30	185	190 088 \$		190 088 \$

1	Développeur DevSecOps	Cortex	2025-11-10	2026-01-16	44	45 210 \$		45 210 \$
1	Développeur Markit EDM	Dempton	2025-04-01	2026-03-31	238	378 000 \$		378 000 \$
1	Analyste d'affaires	Dempton	2025-11-21	2026-11-20	238	198 135 \$		198 135 \$
1	Conseiller, Adoption et transformation numérique	Edgenda	2025-04-15	2025-06-28	52	21 263 \$		21 263 \$
1	Conseiller adoption et transformation numérique	Edgenda	2025-06-29	2026-06-28	237	239 963 \$		239 963 \$
1	Scrum Master	Fx Innovation	2025-01-07	2025-06-18	114	123 975 \$		123 975 \$
1	Analyste fonctionnel	Fx Innovation	2025-01-14	2026-01-13	238	223 125 \$		223 125 \$
1	Conseiller plateforme de sécurité	Fx Innovation	2025-01-14	2025-07-14	115	115 575 \$		115 575 \$
1	Administrateur de systèmes	Fx Innovation	2025-01-14	2025-11-13	211	150 338 \$		150 338 \$
1	Développeur analyste - applicatif	Fx Innovation	2025-01-21	2026-01-20	238	223 125 \$		223 125 \$
1	Développeur analyste	Fx Innovation	2025-02-08	2025-09-22	155	160 425 \$		160 425 \$
1	Analyste d'affaires	Fx Innovation	2025-02-16	2026-02-15	237	345 953 \$		345 953 \$
1	Gestionnaire de projet	Fx Innovation	2025-02-25	2026-02-24	238	315 000 \$		315 000 \$
1	Scrum Master	Fx Innovation	2025-02-27	2025-03-14	12	12 330 \$		12 330 \$
1	Développeur .NET	Fx Innovation	2025-02-27	2026-02-26	238	235 800 \$		235 800 \$
1	Développeur .NET	Fx Innovation	2025-03-07	2026-03-06	238	258 825 \$		258 825 \$
1	Développeur D365	Fx Innovation	2025-03-16	2025-07-31	94	95 175 \$		95 175 \$
1	Gestionnaire de projet	Fx Innovation	2025-03-29	2026-03-28	237	305 730 \$		305 730 \$
1	Conseiller, Architecture plateformes/solutions	Fx Innovation	2025-04-01	2026-03-31	238	225 000 \$		225 000 \$
1	Développeur applicatif	Fx Innovation	2025-04-08	2025-08-29	100	97 500 \$		97 500 \$
1	Gestionnaire de projet	Fx Innovation	2025-04-08	2026-04-07	238	280 163 \$		280 163 \$
1	Architecte IA	Fx Innovation	2025-04-08	2025-12-02	165	185 625 \$		185 625 \$
1	Scrum Master	Fx Innovation	2025-04-23	2026-04-22	238	272 250 \$		272 250 \$
1	Développeur analyste	Fx Innovation	2025-05-06	2026-05-05	238	254 100 \$		254 100 \$
1	Expert BI	Fx Innovation	2025-06-19	2025-12-19	101	104 535 \$		104 535 \$
1	Développeur.net Full Stack	Fx Innovation	2025-07-03	2025-08-08	27	25 313 \$		25 313 \$
1	Contrôleur de projet (PCO)	Fx Innovation	2025-07-03	2025-11-27	104	99 450 \$		99 450 \$
1	Scrum Master	Fx Innovation	2025-07-09	2026-07-08	238	285 600 \$		285 600 \$
1	Conseiller(ère) plateformes de sécurité	Fx Innovation	2025-07-14	2025-12-30	116	239 190 \$		239 190 \$
1	Gestionnaire de projet	Fx Innovation	2025-07-27	2026-07-26	237	277 290 \$		277 290 \$
1	Développeur analyste - applicatif	Fx Innovation	2025-08-07	2025-09-22	32	31 560 \$		31 560 \$
1	Développeur ETL - Intelligence d'affaires	Fx Innovation	2025-08-16	2026-08-15	237	247 073 \$		247 073 \$
1	Conseiller en architecture de solutions	Fx Innovation	2025-08-19	2025-12-02	74	74 400 \$		74 400 \$

1	Analyste d'affaires	Fx Innovation	2025-08-25	2026-08-24	238	248 115 \$		248 115 \$
1	Développeur DevSecOps	Fx Innovation	2025-08-31	2026-08-30	237	245 295 \$		245 295 \$
1	Développeur applicatif	Fx Innovation	2025-09-02	2026-04-07	147	133 575 \$		133 575 \$
1	Scrum Master	Fx Innovation	2025-09-14	2026-09-13	237	282 623 \$		282 623 \$
1	Analyste d'affaires	Fx Innovation	2025-09-30	2026-09-29	238	267 750 \$		267 750 \$
1	Développeur DevOps	Fx Innovation	2025-10-06	2026-10-05	238	276 675 \$		276 675 \$
1	Développeur analyste - applicatif	Fx Innovation	2025-10-07	2026-08-06	201	198 236 \$		198 236 \$
1	Développeur	Fx Innovation	2025-10-09	2026-10-08	238	201 705 \$		201 705 \$
1	Chargé de produit (PO)	Fx Innovation	2025-10-19	2026-10-18	237	287 955 \$		287 955 \$
1	Scrum Master	Fx Innovation	2025-10-22	2026-10-21	238	265 965 \$		265 965 \$
1	Développeur	Fx Innovation	2025-10-24	2026-10-23	238	214 200 \$		214 200 \$
1	Développeur	Fx Innovation	2025-12-02	2026-12-01	238	232 943 \$		232 943 \$
1	Conseiller(ère) plateformes de sécurité	Fx Innovation	2025-12-31	2026-12-30	239	243 780 \$		243 780 \$
1	Architecte applicatif	Groupe Sachem Conseil	2025-06-21	2026-06-20	237	311 063 \$		311 063 \$
1	Conseiller Résilience Organisationnelle	HaknaSoft Inc.	2025-01-14	2026-01-13	238	232 050 \$		232 050 \$
1	Analyste Exploitation numérique	HaknaSoft Inc..	2025-02-25	2025-11-12	180	162 000 \$		162 000 \$
1	Analyste d'affaires et fonctionnel	HaknaSoft Inc.	2025-06-20	2026-06-19	238	280 245 \$		280 245 \$
1	Analyste Exploitation numérique	HaknaSoft Inc.	2025-11-13	2025-11-14	2	1 905 \$		1 905 \$
1	Analyste Exploitation numérique	HaknaSoft Inc.	2025-12-02	2026-11-12	225	214 313 \$		214 313 \$
1	Conseiller en sécurité de l'information	In Fidem	2025-01-01	2025-05-16	94	105 736 \$		105 736 \$
1	Conseiller en sécurité de l'information	In Fidem	2025-01-01	2025-12-31	238	223 125 \$		223 125 \$
1	Analyste de données	Intelli5 Inc.	2025-01-07	2026-01-06	238	249 900 \$		249 900 \$
1	Développeur DevOps	Intelli5 Inc.	2025-01-09	2025-04-04	62	61 845 \$		61 845 \$
1	Chargé de projet	Intelli5 Inc.	2025-02-15	2026-02-14	237	222 188 \$		222 188 \$
1	Spécialiste CISCO-ALTO	Intelli5 Inc.	2025-03-26	2026-03-25	238	235 008 \$		235 008 \$
1	Analyste CRM	Intelli5 Inc.	2025-06-05	2026-06-04	238	255 255 \$		255 255 \$
1	Développeur ETL - Intelligence d'affaires	Intelli5 Inc.	2025-07-02	2026-07-01	238	236 513 \$		236 513 \$
1	Chargé de projet	Intelli5 Inc.	2025-07-23	2026-07-22	238	273 105 \$		273 105 \$
1	Chargé de projet	Intelli5 Inc.	2025-07-23	2026-07-22	238	255 255 \$		255 255 \$
1	Architecte de solutions	Intelli5 Inc.	2025-09-02	2026-09-01	238	285 600 \$		285 600 \$
1	Conseiller(ère) plateformes de sécurité	Intelli5 Inc.	2025-11-30	2026-11-29	237	305 730 \$		305 730 \$
1	Développeur ingénierie de données	Intelli5 Inc.	2025-12-05	2026-12-04	238	278 460 \$		278 460 \$
1	Conseiller en gouvernance,	Intelli5 Inc.	2025-12-21	2026-12-20	237	255 960 \$		255 960 \$

	risques et conformité de sécurité							
1	Analyste Murex	Ktalysis Inc.	2025-01-21	2026-01-20	238	223 125 \$		223 125 \$
1	Architecte applicatif	Ktalysis Inc.	2025-03-29	2026-03-28	237	313 688 \$		313 688 \$
1	Analyste Murex	Ktalysis Inc.	2025-04-08	2026-04-07	238	294 525 \$		294 525 \$
1	Expert coupe-feu infonuagique	Ktalysis Inc.	2025-04-28	2026-04-27	238	259 545 \$		259 545 \$
1	Développeur Markit EDM	Ktalysis Inc.	2025-05-02	2025-08-04	64	69 600 \$		69 600 \$
1	Analyste Murex	Ktalysis Inc.	2025-05-24	2026-05-23	237	302 175 \$		302 175 \$
1	Analyste intelligence d'affaires	Ktalysis Inc.	2025-05-25	2026-05-24	237	241 740 \$		241 740 \$
1	Développeur Murex	Ktalysis Inc.	2025-05-28	2026-05-27	238	285 600 \$		285 600 \$
1	Analyste d'affaires	Larochelle	2025-01-05	2026-01-04	237	250 628 \$		250 628 \$
1	Développeur ingénierie de données	Larochelle	2025-04-08	2026-04-07	238	238 590 \$		238 590 \$
1	Développeur	Larochelle	2025-05-31	2026-05-30	237	248 655 \$		248 655 \$
1	Analyste d'affaires	Larochelle	2025-06-14	2026-06-13	237	218 708 \$		218 708 \$
1	Développeur Markit EDM	Larochelle	2025-06-22	2026-06-21	237	230 505 \$		230 505 \$
1	Conseiller adoption numérique	Larochelle	2025-06-22	2026-06-21	237	210 545 \$		210 545 \$
1	Développeur	Larochelle	2025-07-08	2026-07-07	238	214 200 \$		214 200 \$
1	Gestionnaire de projet	Larochelle	2025-07-09	2025-08-05	20	23 250 \$		23 250 \$
1	Développeur	Larochelle	2025-07-29	2025-11-07	72	69 660 \$		69 660 \$
1	Analyste d'affaires	Larochelle	2025-08-06	2026-08-05	238	213 272 \$		213 272 \$
1	Analyste d'affaires	Larochelle	2025-08-20	2026-08-19	238	251 881 \$		251 881 \$
1	Conseiller plateformes de sécurité	Larochelle	2025-09-02	2026-09-01	238	267 750 \$		267 750 \$
1	Développeur	Larochelle	2025-09-03	2026-09-02	238	234 281 \$		234 281 \$
1	Analyste d'affaires	Larochelle	2025-11-04	2026-11-03	238	269 700 \$		269 700 \$
1	Analyste digitalisation	Larochelle	2025-11-04	2026-11-03	238	269 700 \$		269 700 \$
1	Développeur	Larochelle	2025-11-14	2026-11-13	238	226 695 \$		226 695 \$
1	Analyste d'affaires	Larochelle	2025-11-18	2026-11-17	238	251 685 \$		251 685 \$
1	Conseiller principal, ingénierie de sécurité	Victrix	2025-01-14	2025-05-30	96	82 080 \$		82 080 \$
1	Développeur SIRH	Victrix	2025-02-27	2025-05-08	49	48 878 \$		48 878 \$
1	Scrum Master	Victrix	2025-05-31	2026-05-30	237	266 625 \$		266 625 \$
1	Chargé de projet	Victrix	2025-08-06	2026-08-05	238	282 030 \$		282 030 \$
1	Conseiller adoption numérique	Victrix	2025-09-03	2026-09-02	238	230 265 \$		230 265 \$
1	Développeur DevSecOps	Levio	2025-07-15	2026-07-14	238	187 425 \$		187 425 \$
1	Chargé de projet	Levio	2025-07-23	2026-07-22	238	273 105 \$		273 105 \$
1	Analyste d'affaires	Levio	2025-10-07	2026-10-06	238	196 350 \$		196 350 \$
1	Scrum Master	Astek Canada	2025-01-31	2026-01-30	238	197 100 \$		197 100 \$

1	Technicien bureautique	Astek Canada	2025-02-11	2025-02-11	1	488 \$		488 \$
1	Spécialiste sécurité applicative	Astek Canada	2025-04-02	2025-11-27	165	204 188 \$		204 188 \$
1	Agent, centre de contact	Astek Canada	2025-06-03	2025-11-13	114	47 025 \$		47 025 \$
1	Conseiller, conformité et contrôle technologiques	Astek Canada	2025-07-16	2025-09-12	42	37 170 \$		37 170 \$
1	ConseillerPlateforme O365 Azure	Astek Canada	2025-07-18	2026-07-17	238	221 340 \$		221 340 \$
1	Technicien bureautique	Astek Canada	2025-09-05	2026-09-04	238	149 940 \$		149 940 \$
1	Analyste Développeur eFront Invest	Astek Canada	2025-11-01	2026-10-31	237	282 506 \$		282 506 \$
1	Technicien bureautique	Astek Canada	2025-11-09	2026-11-08	237	122 648 \$		122 648 \$
1	Agent, centre de contact	Astek Canada	2025-11-14	2026-11-13	238	98 175 \$		98 175 \$
1	Développeur DevOps	Neuro Plus	2025-09-02	2026-09-01	238	103 530 \$		103 530 \$
1	Analyste d'affaires	Groupe Onepoint	2025-01-07	2026-01-06	238	239 190 \$		239 190 \$
1	Analyste d'affaires et fonctionnel	Groupe Onepoint	2025-01-16	2026-01-15	238	240 975 \$		240 975 \$
1	Conseiller, Accompagnement et gestion des connaissances	Groupe Onepoint	2025-02-01	2026-01-31	237	233 025 \$		233 025 \$
1	Administrateur Datadog	Groupe Onepoint	2025-02-14	2026-02-13	238	203 400 \$		203 400 \$
1	Développeur APPIAN	Groupe Onepoint	2025-02-25	2026-02-24	238	214 200 \$		214 200 \$
1	Analyste d'affaires	Groupe Onepoint	2025-03-04	2025-09-05	128	136 320 \$		136 320 \$
1	Développeur analyste - applicatif	Groupe Onepoint	2025-03-25	2025-12-19	187	126 225 \$		126 225 \$
1	Gestionnaire de projet	Groupe Onepoint	2025-04-01	2026-03-31	238	249 900 \$		249 900 \$
1	Développeur	Groupe Onepoint	2025-04-29	2026-04-28	238	208 725 \$		208 725 \$
1	Analyste intelligence d'affaires	Groupe Onepoint	2025-05-28	2026-05-27	238	227 813 \$		227 813 \$
1	Développeur ETL - Intelligence d'affaires	Groupe Onepoint	2025-06-01	2026-05-31	237	297 660 \$		297 660 \$
1	Technicien bureautique	Groupe Onepoint	2025-06-03	2026-06-02	238	109 350 \$		109 350 \$
1	Concepteur	Groupe Onepoint	2025-07-02	2026-07-01	238	240 975 \$		240 975 \$
1	Développeur DevOps	Groupe Onepoint	2025-07-05	2026-07-04	237	243 518 \$		243 518 \$
1	Développeur DevSecOps	Groupe Onepoint	2025-07-22	2026-07-21	238	240 975 \$		240 975 \$
1	Scrum Master	Groupe Onepoint	2025-08-13	2025-10-12	41	44 588 \$		44 588 \$
1	Architecte de solutions	Groupe Onepoint	2025-08-31	2026-08-30	237	252 405 \$		252 405 \$
1	Développeur APPIAN	Groupe Onepoint	2025-09-12	2026-09-11	238	217 770 \$		217 770 \$
1	Conseiller en sécurité de l'information	Groupe Onepoint	2025-09-30	2026-09-29	238	235 620 \$		235 620 \$
1	Scrum Master	Groupe Onepoint	2025-10-20	2026-10-19	238	226 695 \$		226 695 \$
1	Développeur APPIAN	Groupe Onepoint	2025-10-31	2026-10-30	238	257 610 \$		257 610 \$
1	Développeur APPIAN	Groupe Onepoint	2025-10-31	2026-10-30	238	235 290 \$		235 290 \$
1	Développeur ingénierie de données	Groupe Onepoint	2025-11-02	2026-11-01	237	271 958 \$		271 958 \$

1	Concepteur senior APPIAN	Groupe Onepoint	2025-11-02	2025-12-01	21	29 137 \$		29 137 \$
1	Analyste d'affaires	Groupe Onepoint	2025-11-04	2026-11-03	238	269 700 \$		269 700 \$
1	Développeur APPIAN	Groupe Onepoint	2025-11-08	2025-12-07	20	18 600 \$		18 600 \$
1	Technicien bureautique	Groupe Onepoint	2025-11-11	2026-11-10	238	121 380 \$		121 380 \$
1	Développeur .NET	Groupe Onepoint	2025-11-14	2026-11-13	238	203 490 \$		203 490 \$
1	Concepteur senior APPIAN	Groupe Onepoint	2025-12-02	2026-12-01	238	342 720 \$		342 720 \$
1	Développeur APPIAN	Groupe Onepoint	2025-12-08	2026-12-07	238	226 695 \$		226 695 \$
1	Conseiller en architecture de solutions	Groupe Onepoint	2025-12-09	2026-12-08	238	249 900 \$		249 900 \$
1	Développeur APPIAN	Groupe Onepoint	2025-12-10	2026-12-09	238	221 340 \$		221 340 \$
1	Développeur APPIAN	Groupe Onepoint	2025-12-13	2026-12-12	237	247 073 \$		247 073 \$
1	Développeur ingénierie de données	Opticca	2025-03-30	2026-03-29	237	262 181 \$		262 181 \$
1	Designer UI/UX	P2-Co	2025-02-14	2026-02-13	238	189 000 \$		189 000 \$
1	Développeur	Procom	2025-01-03	2025-12-23	245	220 500 \$		220 500 \$
1	Conseiller observabilité et surveillance	Procom	2025-01-07	2025-11-11	214	192 600 \$		192 600 \$
1	Conseiller en architecture de sécurité	Procom	2025-01-14	2026-01-13	238	312 375 \$		312 375 \$
1	Technicien bureautique	Procom	2025-01-14	2026-01-13	238	117 810 \$		117 810 \$
1	Conseiller, résilience organisationnelle	Procom	2025-01-14	2025-05-16	87	73 080 \$		73 080 \$
1	Analyste Développeur BI	Procom	2025-01-14	2026-01-13	238	240 300 \$		240 300 \$
1	Chargé de produit (PO)	Procom	2025-01-17	2026-01-16	238	322 650 \$		322 650 \$
1	Agent, centre de contact	Procom	2025-02-08	2025-03-08	20	7 575 \$		7 575 \$
1	Agent, centre de contact	Procom	2025-03-09	2026-03-08	237	94 208 \$		94 208 \$
1	Coach/Concepteur SRE	Procom	2025-03-11	2026-03-10	238	253 470 \$		253 470 \$
1	Analyste BI	Procom	2025-04-08	2026-04-07	238	274 890 \$		274 890 \$
1	Designer UI/UX	Procom	2025-04-15	2025-12-18	173	142 725 \$		142 725 \$
1	Analyste intelligence d'affaires	Procom	2025-06-27	2025-12-03	111	116 550 \$		116 550 \$
1	Concepteur	Procom	2025-06-29	2026-06-28	237	248 850 \$		248 850 \$
1	Conseiller en sécurité de l'information	Procom	2025-10-19	2026-10-18	237	266 625 \$		266 625 \$
1	Architecte de solutions	Procom	2025-12-07	2026-12-06	237	257 738 \$		257 738 \$
1	Analyste d'affaires et fonctionnel	Procom	2025-12-14	2026-12-13	237	251 072 \$		251 072 \$
1	Analyste d'affaires et fonctionnel	Projexia Inc.	2025-01-01	2025-06-30	123	175 275 \$		175 275 \$
1	Analyste d'affaires et fonctionnel	Projexia Inc.	2025-07-01	2026-03-31	187	266 475 \$		266 475 \$
1	Développeur	Quanteam	2025-05-31	2026-05-30	237	222 188 \$		222 188 \$
1	Développeur	Quanteam	2025-08-04	2026-08-03	238	223 125 \$		223 125 \$
1	Développeur	Runes Tech	2025-01-10	2026-01-09	238	237 600 \$		237 600 \$

1	Scrum Master	Runes Tech	2025-01-11	2025-02-14	25	25 313 \$		25 313 \$
1	Coordonnateur, gestion d'actifs	Runes Tech	2025-02-01	2025-06-30	102	49 109 \$		49 109 \$
1	Analyste fonctionnel	Runes Tech	2025-02-11	2025-03-28	34	30 600 \$		30 600 \$
1	Chargé de projet	Runes Tech	2025-07-23	2026-07-22	238	274 890 \$		274 890 \$
1	Ingénieur de données	Runes Tech	2025-09-17	2025-12-30	70	81 375 \$		81 375 \$
1	Scrum Master	Runes Tech	2025-11-21	2026-11-20	238	273 420 \$		273 420 \$
1	Développeur APPIAN	Runes Tech	2025-12-05	2026-12-04	238	257 040 \$		257 040 \$
1	M365	Versalys	2025-01-21	2026-01-20	238	182 700 \$		182 700 \$

(B) Total valeur des contrats octroyés en 2025
64 871 987 \$

(C) Total des contrats octroyés en 2025
327

Note : Les montants sont arrondis au dollar près.

Question 26

Pour chaque ministère et organisme public (y compris les agences, sociétés, établissements, institutions, etc.), fournir pour 2025-2026, le nombre d'occasionnels mis à pied dont le ministère ou l'organisme a mis fin à l'emploi ou dont le contrat n'a pas été renouvelé, en précisant la ou les raisons et en ventilant:

- a) par catégorie d'emploi (cadres, professionnels, personnel de soutien, fonctionnaires, etc.);
- b) par catégorie d'âge;
- c) prévisions pour 2026-2027.

- par catégorie d'emploi (cadres, professionnels, personnel de soutien, fonctionnaires, etc.)

Occasionnels – départs (année 2025)			
Raison	Postes non-investissement	Postes investissement	Total
Départ involontaire	2	0	2
Départ volontaire	16	1	17
Fin de contrat	21	0	21
Total	39	1	40

- a) par catégorie d'âge

Occasionnels – départs (année 2025)						
Raison	24 ans et moins	25-34 ans	35-44 ans	45-54 ans	55 ans et plus	Total
Départ involontaire	1	0	0	1	0	2
Départ volontaire	5	8	2	1	1	17
Fin de contrat	1	13	4	0	3	21
Total	7	21	6	2	4	40

- b) Prévisions pour 2026-2027

- La Caisse ne fait pas de prévisions en ce qui a trait à la fin d'emploi.

Question 38

Pour chaque ministère et organisme (y compris les agences, sociétés d'État, établissements, bureaux, organismes de l'état, comités, conseils, institutions, etc.), fournir pour l'année financière 2025-2026, en ventilant par catégorie d'emploi (cadres, professionnels, fonctionnaires, etc.), le montant total des primes au rendement et des bonis.

RÉMUNÉRATION VARIABLE OCTROYÉE AU PERSONNEL DE LA CAISSE AU 31 DÉCEMBRE 2025
(en millions de \$)

	Rémunération variable octroyée		
	Postes non-investissement	Postes investissement	Total
Rémunération variable octroyée acquise	61,1	134,2	195,3
Rémunération variable octroyée différée (non acquise)	11,1	54,3	65,4
Total	72,2	188,5	260,7

Question 40

Pour chaque ministère et organisme (y compris les agences, sociétés d'État, établissements, bureaux, organismes de l'état, comités, conseils, institutions, etc.), fournir pour l'année financière 2025-2026, en ventilant par catégorie d'emploi (cadres, professionnels, fonctionnaires, etc.), le montant total des primes de départ (allocations de transition), incluant les montants versés pour bris de contrat.

- Les montants versés en indemnités de départ pour les départs 2025 s'élèvent à 25 970 367 \$. Aucune allocation de transition ni aucune indemnité de départ n'a été versée pour un départ volontaire.

Note : La variation des indemnités de départ pour les départs en 2025, comparativement à 2024, reflète la poursuite de l'intégration des filiales et des réorganisations dans plusieurs secteurs d'activité, dont celui des technologies de l'information.

Question 41

Pour chaque ministère et organisme dont les agences, sociétés d'État, établissements, bureaux, organismes de l'État, comités, conseils, institutions, etc., fournir pour l'année financière 2025-2026 le montant total et la ventilation par catégorie d'emploi des augmentations de salaire.

Région	Augmentation (%)
Canada	3,0 %
International	3,0 %
Total	3,0 %

- Les augmentations salariales ont été accordées pour l'exercice 2026 applicables sur les salaires de 2025 en considérant les prévisions d'augmentations salariales du marché et les projections d'inflation de chaque pays.

Question 46

Concernant les dépenses en informatique, pour chacun des ministères et organismes (incluant les agences, sociétés, établissements, institutions ou autres) :

- a) la dépense totale (opération et capital);
 - b) les grands dossiers en cours;
 - c) le nombre d'employés attitrés aux dossiers informatiques;
 - d) préciser le nombre en équivalent ETC et comparaison entre le nombre de ressources internes et externes dans le domaine des TI;
 - e) le nombre de consultants externes attitrés aux dossiers informatiques.
-

a) la dépense totale (opération et capital)

- La dépense totale est de 228 M\$. Aucune dépense en capital.
- La dépense exclut les frais de restructuration et d'intégration engagés. Ces frais sont composés principalement de cessation d'emploi, de frais liés aux technologies et de services professionnels à la suite de l'intégration des filiales immobilières.

b) Les grands dossiers en cours

- Poursuite de la numérisation des processus d'investissement et opérationnels prioritaires
- Déploiement de capacités d'intelligence artificielle en soutien aux processus et aux équipes
- Poursuite des activités permettant d'améliorer la posture de cybersécurité et la cyber résilience face aux risques émergents en matière de sécurité de l'information
- Mise en œuvre de la stratégie d'évolution de l'architecture technologique et des plateformes d'hébergement

c) Le nombre d'employés attitrés aux dossiers informatiques

- 478 employé(e)s permanent(e)s au 31 décembre 2025

d) Préciser le nombre en équivalent ETC et comparaison entre le nombre de ressources internes et externes dans le domaine des TI

- Voir réponses c) et e)

e) Le nombre de consultants externes attitrés aux dossiers informatiques

- 243 consultant(e)s au 31 décembre 2025

Question 47

Pour chaque ministère et organisme (y compris les agences, sociétés d'État, établissements, bureaux, organismes de l'état, comités, conseils, etc.), fournir pour 2025-2026, le montant total de la masse salariale en ventilant par catégorie d'emploi (cadres, professionnels, fonctionnaires, etc.).

MASSE SALARIALE EN 2025

(en millions de \$)

Postes non-investissement	Postes investissement	Total
178,6	130,6	309,2

Question 48

Pour chaque ministère et organisme (y compris les agences, sociétés d'état, établissements, bureaux, organismes de l'état, comités, conseils, etc.), fournir pour 2025-2026 le taux d'absentéisme en ventilant par catégorie d'emploi (cadres, professionnels, fonctionnaires, etc.).

TAUX D'ABSENTÉISME GLOBAL POUR LES EMPLOYÉ(E)S RÉGULIERS SUR 12 MOIS :

— 5,7 % en 2025

Question 41-O3

Pour chaque ministère et organisme (y compris les agences, sociétés d'État, établissements, bureaux, organismes de l'état, comités, conseils, institutions, etc.), fournir pour l'année financière 2025-2026, en ventilant par catégorie d'emploi (cadres, professionnels, fonctionnaires, etc.), le montant total des primes au rendement et des bonis.

RÉMUNÉRATION VARIABLE OCTROYÉE AU PERSONNEL DE LA CAISSE AU 31 DÉCEMBRE 2025
(en millions de \$)

	Rémunération variable octroyée		
	Postes non-investissement	Postes investissement	Total
Rémunération variable octroyée acquise	61,1	134,2	195,3
Rémunération variable octroyée différée (non-acquise)	11,1	54,3	65,4
Total	72,2	188,5	260,7

Question 42-O3

Pour chaque ministère et organisme y compris les agences, sociétés d'État, établissements, bureaux, organismes de l'état, comités, conseils, institutions, etc., fournir pour l'année financière 2025-2026, le montant total et la ventilation par catégories d'emploi des primes de départ, incluant les montants versés pour bris de contrat.

- Les montants versés en indemnités de départ pour les départs 2025 s'élèvent à 25 970 367 \$. Aucune allocation de transition ni aucune indemnité de départ n'a été versée pour un départ volontaire.

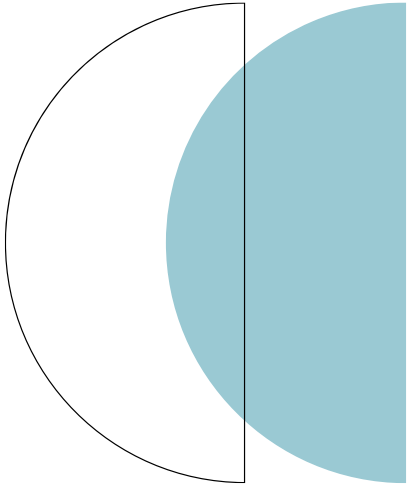
Note : La variation des indemnités de départ pour les départs en 2025, comparativement à 2024, reflète la poursuite de l'intégration des filiales et des réorganisations dans plusieurs secteurs d'activité, dont celui des technologies de l'information.

Question G43-O3

Pour chaque ministère et organisme y compris les agences, sociétés d'État, établissements, bureaux, organismes de l'État, comités, conseils, institutions, etc., fournir pour l'année financière 2025-2026, le montant total et la ventilation par catégorie d'emploi des augmentations de salaire.

Région	Augmentation (%)
Canada	3,0 %
International	3,0 %
Total	3,0 %

- Les augmentations salariales ont été accordées pour l'exercice 2026 applicables sur les salaires de 2025 en considérant les prévisions d'augmentations salariales du marché et les projections d'inflation de chaque pays.



2. Demande de renseignements particuliers de l'opposition officielle

Question 32

Évolution annuelle, ventilée par type d'emploi :

- a) du nombre d'employés de La Caisse;
- b) des salaires horaires;
- c) des avantages sociaux;
- d) de la rémunération variable;
- e) des bonis accordés;
- f) des montants dédiés à la rétention du personnel;
- g) de la masse salariale totale de La Caisse;
- h) pour chacun des points mentionnés ci-haut, mentionner la variation annuelle en pourcentage.

Année	31 décembre 2025 ¹	Variation annuelle
Nombre d'employé(e)s	2 108	- 4,1 %
Masse salariale (M\$)	309,2	- 0,2 %
Avantages sociaux (M\$)	98,7	- 4,6 %
Rémunération variable (octroyée, M\$)	260,7	- 1,4 %

Note : ¹La rémunération globale (salaire, avantages sociaux et rémunération variable) est en baisse comparativement à 2024, et ce, malgré les ajustements salariaux annuels, grâce aux synergies découlant de l'intégration des filiales et des différentes réorganisations de secteurs effectuées en 2025.

Question 33

Pour la rémunération variable et les bonis, indiquer les critères d'octroi ainsi que le nombre de personnes en ayant bénéficié par catégorie d'emploi.

Les principaux indicateurs du programme de rémunération variable sont les suivants :

Employé(e)s – investissement

- Performance individuelle
- Rendement des portefeuilles et réalisation des plans d'affaires sectoriels
- Rendement global de La Caisse et réalisation du plan stratégique

Employé(e)s – non-investissement

- Performance individuelle
- Réalisation des plans d'affaires sectoriels
- Rendement global de La Caisse et réalisation du plan stratégique

Tous les détails de ce programme sont décrits dans le Rapport sur la politique de rémunération (publié à la page 82 du Rapport annuel 2025).

GRAPHIQUE 33

COMPOSANTES DE LA RÉMUNÉRATION VARIABLE



PERSONNEL DE LA CAISSE AYANT BÉNÉFICIÉ DU PROGRAMME DE RÉMUNÉRATION VARIABLE AU 31 DÉCEMBRE 2025

Postes non-investissement	Postes investissement	Total
1 396	618	2 014

Question 34

Caisse de dépôt et placement (Infrastructures) :

- a) ventilé par type d'emploi :
 - i. nombre d'employés;
 - ii. salaires horaires;
 - iii. avantages sociaux;
 - iv. charges d'exploitation;
 - v. prévisions d'embauches.
 - b) masse salariale totale;
 - c) détails de tout autre projet à l'étude ou proposé par le gouvernement.
-

- a) ventilé par type d'emploi
 - i. nombre d'employés :
 - En date du 31 décembre 2025, CDPQ Infra comptait 151 employé(e)s.
 - ii. salaires horaires :
 - Non applicable
 - iii. avantages sociaux :
 - La valeur des avantages sociaux pour l'année 2025 s'établit à 4,9 M\$.
 - iv. charges d'exploitation :
 - Excluant la masse salariale, les charges d'exploitation s'élèvent pour l'année 2025 à 7,4 M\$.
 - v. prévision d'embauches :
 - Les prévisions d'embauches nécessaires à CDPQ Infra pour l'année 2026 sont de 38 postes à temps plein.
- b) masse salariale totale
 - La masse salariale totale des employé(e)s de CDPQ Infra s'élevait à 20,6 M\$, au 31 décembre 2025.
- c) détails de tout autre projet à l'étude ou proposé par le gouvernement
 - TramCité est un projet de tramway urbain de 19 km et 29 stations dans la ville de Québec. Il découle des recommandations visant la phase 1 du Plan CITÉ, le plan directeur de mobilité développé par CDPQ Infra pour la Communauté métropolitaine de Québec (CMQ).

- Alto est un projet de train à grande vitesse de 1 000 km entre Québec et Toronto, qui reliera aussi les villes de Trois-Rivières, Laval, Montréal, Ottawa et Peterborough. Le groupe Cadence, dirigé par CDPQ Infra, a été sélectionné pour développer le projet avec Alto, la société d'État responsable du projet.
- CDPQ Infra a produit un rapport d'analyse sur la conversion d'une partie de l'ancien site de l'hôpital Royal-Victoria en cité universitaire. Ce rapport a été déposé en 2025.

Question 35

Pour Espace CDPQ :

- a) ventilé par type d'emploi :
 - i. nombre d'employés;
 - ii. salaires horaires;
 - iii. avantages sociaux;
 - iv. charges d'exploitation;
 - v. prévisions d'embauches.
 - b) masse salariale totale;
 - c) détail des projets dans lesquels La Caisse s'est impliqué grâce à Espace CDPQ
 - d) liste et détail des projets dans lesquels La Caisse est impliqué ainsi qu'Investissement Québec;
 - e) Échéancier initial et échéancier actualisé pour chaque projet :
 - i. évaluation initiale des coûts totaux et évaluation actualisée pour chaque.
 - f) rendement attendu d'Espace CDPQ;
 - g) retombées économiques estimées des projets financés grâce à Espace CDPQ.
-

- a) ventilé par type d'emploi :
 - i. nombre d'employé(e)s : L'Espace CDPQ a été intégré à La Caisse au cours de l'année 2025.
 - ii. salaires horaires : Non applicable
 - iii. avantages sociaux : 0,33 M\$
 - iv. charges d'exploitation : 6,00 M\$ excluant la masse salariale totale et les avantages sociaux
 - v. prévisions d'embauches : Non applicable
- b) masse salariale totale : 1,23 M\$
- c) détail des projets dans lesquels La Caisse s'est impliquée grâce à Espace CDPQ

ESPACE CDPQ, LA PLUS IMPORTANTE COMMUNAUTÉ DÉDIÉE AU CAPITAL DE RISQUE AU QUÉBEC ET AU CANADA

L'Espace CDPQ rassemble plus de 30 fonds partenaires résidents et en escale, qui sont des sociétés de capital de risque privées actives dans différents secteurs porteurs de la nouvelle économie ainsi que l'équipe de capital de risque de La Caisse.

En 2025, l'Espace CDPQ a mené plusieurs actions concrètes en soutien à l'industrie québécoise du capital de risque. Pleinement intégré au réseau de La Caisse, l'Espace CDPQ a misé sur cet avantage pour:

- soutenir le développement des compétences des investisseurs en capital de risque;
- multiplier les occasions de collaboration entre les investisseurs et les innovateurs;
- favoriser le partage de connaissances, les mises en relations entre les fonds partenaires, les acteurs de l'industrie du capital de risque et La Caisse;
- attirer des fonds étrangers et canadiens voulant investir au Québec.

FAITS SAILLANTS 2025 – CONTRIBUER AU DÉVELOPPEMENT ÉCONOMIQUE DU QUÉBEC

Le Québec constitue le deuxième plus important marché du capital de risque au Canada en nombre de transactions. Avec 24 G\$ d'actifs sous gestion, les fonds partenaires de l'Espace CDPQ, incluant l'équipe de capital de risque de La Caisse, soutiennent bon nombre d'entreprises prometteuses. En 2025, les fonds partenaires ont :

- réalisé 125 investissements et réinvestissements au Québec, pour une valeur de 564 M\$;
- participé à 46 % des transactions en capital de risque au Québec.

UNE COMMUNAUTÉ ENGAGÉE DANS LE SOUTIEN DE LA RELÈVE

Un nouveau fonds partenaire en résidence, sélectionné selon des critères précis, s'est joint à l'Espace CDPQ en 2025 soit : Front Row Ventures (FRV). Premier fonds de capital de risque géré par des étudiants au Canada, FRV est actif sur plus de 20 campus universitaires. Il soutient les entreprises en démarrage fondées par des étudiants ou des jeunes diplômés afin de démocratiser l'accès au capital de risque et de stimuler l'entrepreneuriat étudiant.

COÏNVESTISSEMENTS DES FONDS PARTENAIRES DE L'ESPACE CDPQ

35 entreprises, dont 27 du Québec, ont fait l'objet de coïnvestissements entre les fonds partenaires de l'Espace CDPQ en 2025. C'est plus de 200 coïnvestissements qui ont été réalisés au Québec depuis l'ouverture de l'Espace CDPQ en 2016.

CONTRIBUTION À L'ÉCOSYSTÈME D'INNOVATION AU QUÉBEC

Maillages stratégiques et montée en compétences de sa communauté

Grâce au réseau étendu de La Caisse, l'Espace CDPQ :

- a accueilli une délégation de fonds de capital de risque internationaux venue pour l'événement ALL IN qui s'est tenu à Montréal. Des fonds de capital de risque de l'Amérique latine, des États-Unis et de l'Europe, étaient notamment présents;
- a tenu la deuxième édition de son événement phare : L'Annuel du capital de risque. Ce rendez-vous a rassemblé plus de 100 participants pour réseauter et participer à des conférences sur des sujets de premier plan;
- a poursuivi une série d'événements de partage d'expertises pour ses fonds partenaires qui a permis d'élever leur niveau de connaissances à propos de l'investissement d'impact et en intelligence artificielle (MILA).

Soutien à l'industrie québécoise du capital de risque au Québec

Fidèle à son engagement d'accroître l'accès au capital d'investissement pour les jeunes pousses innovantes à haut potentiel au Québec, l'Espace CDPQ a inauguré un nouveau pôle. Installé à l'Espace Ax.c, nouveau lieu de rassemblement qui permet aux acteurs les plus influents de l'écosystème entrepreneurial de collaborer plus efficacement au succès des entreprises en démarrage québécoises. Le pôle Espace CDPQ Ax.c poursuit comme objectifs de:

- faciliter les maillages entre les entreprises issues de différentes régions du Québec à des partenaires investisseurs;
- favoriser les connaissances en capital de risque des acteurs clés de l'écosystème entrepreneurial, de leurs entreprises en résidence et ainsi propulser leur croissance.

L'Espace CDPQ poursuit son partenariat avec le Centre d'expertise de Réseau Capital, qui vise à contribuer au renforcement de la chaîne de financement pour mieux valoriser l'innovation, soutenir les entreprises en croissance et contribuer au développement économique et à la création de richesse au Québec.

L'Espace CDPQ a organisé, dans le cadre de Invest in Canada 2025 de la Canadian Venture Capital & Private Equity Association, une activité de réseautage qui a réuni 140 membres de la communauté du capital de risque et de l'investissement de partout au Canada.

L'Espace CDPQ a créé une occasion de réseautage privée et personnalisée pour ses fonds partenaires à l'occasion de VivaTech, rendez-vous annuel consacré à l'innovation technologique et aux entreprises en démarrage à Paris.

L'Espace CDPQ a également rassemblé la communauté des investisseurs présents à Startupfest, festival consacré aux *startups*, sur le site, et à l'occasion de rendez-vous de réseautage, en marge de l'événement.

SOUTENIR LA RELÈVE EN CAPITAL DE RISQUE

L'Espace CDPQ a poursuivi sa collaboration avec Front Row Ventures en créant des rencontres de mentorat, en plus de poursuivre sa foire aux stages sous un format plus personnalisé et axé sur les besoins des fonds partenaires participants.

d) liste et détail des projets dans lesquels La Caisse est impliqué ainsi qu'Investissement Québec;

- Non applicable

e) Échéancier initial et échéancier actualisé pour chaque projet :

i. évaluation initiale des coûts totaux et évaluation actualisée pour chacun.

- Non applicable

f) rendement attendu d'Espace CDPQ;

- Non applicable

g) retombées économiques estimées des projets financés grâce à Espace CDPQ.

Les sociétés partenaires de l'Espace CDPQ, ainsi que l'équipe de capital de risque de La Caisse représentent 24 G\$ en actifs sous gestion, et détiennent 380 investissements actifs au Québec. En 2025, elles ont effectué 125 investissements et réinvestissements au Québec, pour une valeur de 564 M\$.

Question 36

Le détail des charges d'exploitation.

Détail des charges d'exploitation (en millions de \$)	2025
Charges d'exploitation	1 044
En points centésimaux	21
Frais de restructuration et d'intégration ¹	53
Total	1 097

Note : ¹ La Caisse a engagé des frais de restructuration et d'intégration, principalement composés d'indemnités de cessation d'emploi, de frais liés aux technologies de l'information et de services professionnels. Ces frais découlent de l'intégration des filiales immobilières.

Question 37

Nom de tous les administrateurs et des membres de la direction de La Caisse, le poste occupé, leur rémunération totale (fixe et variable), en incluant les bonis, indemnités de départ et avantages sociaux pour 2025-2026 en incluant la date de nomination et échéance du mandat.

RÉMUNÉRATION DES ADMINISTRATEUR(-TRICE)S DE LA CAISSE POUR L'ANNÉE 2025^{1, 2}

	Nomination	Échéance	Rémunération annuelle (\$)	Rémunération présidence d'un comité (\$)	Jetons de présence (\$)	Rémunération globale (\$)
Jean-François Blais ³	2024-05-22	2028-05-21	28 346	8 861	48 250	85 457
Ivana Bonnet-Zivcevic ³	2022-01-26	2026-01-25	28 346	1 126	38 643	68 115
Florence Brun-Jolicoeur	2023-10-09	2027-10-08	27 047	–	28 307	55 354
Alain Côté ^{3, 4}	2023-10-04	2027-10-03	28 346	8 861	52 995	90 202
René Dufresne ⁵	2022-06-13	2026-06-12	–	–	–	–
Olga Farman ³	2022-06-13	2026-06-12	28 346	7 734	29 614	65 694
Nelson Gentiletti	2022-06-13	2026-06-12	28 346	–	45 313	73 659
Lynn Jeannot	2023-12-17	2027-12-16	28 346	7 734	31 069	67 149
Wendy Murdock ³	2023-10-04	2027-10-03	28 346	1 126	33 947	63 419
Audrey Murray ⁵	2024-05-22	2028-05-21	–	–	–	–
Ghislain Parent	2024-05-22	2028-05-21	25 418	–	26 858	52 276
Jean St-Gelais	2025-12-17	2030-12-16	195 000	–	–	195 000
Marc Tremblay	2023-10-09	2027-10-08	27 047	–	37 572	64 619
Total			472 934	35 442	372 568	880 944

Note :

1. Pour l'année 2025, la rémunération tient compte d'une majoration dont une portion était rétroactive au 1^{er} avril 2023.

2. La rémunération inclut le paiement de jetons de présence pour la participation à une réunion extraordinaire du comité d'investissement et de gestion des risques et une réunion extraordinaire du conseil d'administration en décembre 2024.

³Ces membres ont reçu un jeton de présence pour leur participation en tant que personnes invitées à une réunion de comités.

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

⁵Ces membres n'ont reçu aucune rémunération, car ils ne sont pas indépendants.

TABLEAU 40

SOMMAIRE DE LA RÉMUNÉRATION DU PRÉSIDENT ET CHEF DE LA DIRECTION DE LA CAISSE ET DES CINQ DIRIGEANTES ET DIRIGEANTS LES MIEUX RÉMUNÉRÉS QUI ASSUMAIENT DES RESPONSABILITÉS DE DIRECTION À LA CAISSE POUR LES ANNÉES 2023 À 2025

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 Caisse.

Nom et poste principal	Exercice (année)	Rémunération de base versée ¹ (\$) A	Rémunération variable versée à l'égard de l'année (\$) B	Rémunération variable différée à l'égard de l'année ² (\$) C	Rémunération variable octroyée à l'égard de l'année (\$) D=B+C	Cotisations aux régimes de retraite assumées par La Caisse (\$) E	Autres avantages versés ou accordés ³ (\$) F	Rémunération globale octroyée pour l'année (\$) G=A+D+E+F
Charles Emond Président et chef de la direction	2025	550 000	2 250 000	2 250 000	4 500 000	23 799	54 906	5 128 705
	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
Emmanuel Jaclot Premier vice-président et chef, Infrastructures et Investissement durable	2025	500 000	s.o.	2 350 000	2 350 000	23 799	44 609	2 918 408
	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
Vincent Delisle Premier vice-président et chef des Marchés liquides	2025	480 000	1 198 167	1 013 833	2 212 000	23 799	42 953	2 758 752
	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
Martin Longchamps ⁴ Premier vice-président et chef, Placement privé et Crédit privé	2025	479 596	913 792	773 208	1 687 000	23 799	43 043	2 233 438
	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
Rana Ghorayeb Première vice-présidente et cheffe de l'Immobilier	2025	459 731	883 458	747 542	1 631 000	23 799	40 437	2 154 967
	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
Kim Thomassin Première vice-présidente et cheffe, Québec	2025	459 731	774 042	654 958	1 429 000	23 799	43 960	1 956 490
	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

Ancien dirigeant figurant parmi les mieux rémunérés en 2025 dans le contexte de son départ

Marc Cormier ⁵	2025	48 577	s.o.	s.o.	s.o.	2 746	2 170 416	2 221 739
---------------------------	------	--------	------	------	------	-------	-----------	-----------

1. La rémunération de base versée correspond au salaire de base réellement versé selon les périodes de paie, dont le nombre peut varier d'une année à l'autre.
2. Comme mentionné à la page 82 du présent rapport, 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, les cotisations professionnelles et le bilan de santé, le cas échéant.
4. Pour M. Longchamps, à la rémunération globale de 2025 s'ajoute un montant compensatoire de 699 000 \$ qu'il avait choisi de coinvestir. Ce montant est donc augmenté du rendement de La Caisse de 2023 et de 2024.
5. Pour M. Cormier, ancien premier vice-président et chef du Revenu fixe, la rubrique « Autres avantages versés ou accordés » inclut la valeur d'une indemnité de départ de 2 113 500 \$. M. Cormier a quitté La Caisse le 31 janvier 2025.

TABLEAU 41

**SOMMAIRE DE LA RÉMUNÉRATION VARIABLE DIFFÉRÉE VERSÉE DANS L'ANNÉE 2025
DES PERSONNES NOMMÉES AU TABLEAU 40**

Nom et poste principal	Exercice antérieur (année)	Rémunération variable différée ¹ (\$)	Rendement cumulatif au moment du paiement (\$)	Rémunération variable différée antérieure décaissée en 2025 ² (\$)
Charles Emond Président et chef de la direction	2022	1 969 550	446 527	2 416 077
Emmanuel Jaclot Premier vice-président et chef, Infrastructures et Investissement durable	2022	2 070 000	469 301	2 539 301
Vincent Delisle Premier vice-président et chef des Marchés liquides	2022	825 000	187 040	1 012 040
Martin Longchamps Premier vice-président et chef, Placement privé et Crédit privé	2022	215 000	48 744	263 744
Rana Ghorayeb Première vice-présidente et cheffe de l'Immobilier	2022	687 500	155 867	843 367
Kim Thomassin Première vice-présidente et cheffe, Québec	2022	1 000 000	226 715	1 226 715

1. Les montants indiqués au tableau réfèrent à la portion de la rémunération variable octroyée de l'année 2022 différée sur une période de trois ans qui a été versée à ces personnes en 2025. 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 Caisse exprimé en pourcentage, conformément à celui publié par La Caisse, et composé sur une période de trois ans.

TABLEAU 36

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

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

TABLEAU 37

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

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

Question 38

Répartition de l'actif et rendement annuel par catégorie pour 2025-2026.

Actif net et rendement
Portefeuilles spécialisés
L'offre de portefeuilles (en vigueur)
Pour l'exercice clos le 31 décembre 2025

<i>(en pourcentage)</i>	Actif net	Rendement (1 an)
Actions		
Marchés boursiers	29,2%	17,7%
Placements privés	16,4%	2,3%
Total	45,6%	11,6%
Revenu fixe		
Taux	10,2%	0,5%
Crédit	23,3%	9,6%
Valeurs à court terme	0,6%	2,9%
Total	34,1%	6,6%
Actifs réels		
Immobilier	8,3%	0,2%
Infrastructures	14,4%	9,2%
Total	22,7%	5,7%
Autres		
Répartition de l'actif	0,5%	s.o.
Produit de levier	-2,9%	s.o.
Total	100,0%	9,3%

Question 39

Le total du passif et le ratio « passif sur actif total » et l'utilisation du passif par catégorie de placement.

**Passif de La Caisse— Selon les états financiers consolidés audités
Au 31 décembre 2025 (en millions de \$)**

2025	Passif total	Actif total	Passif total / Actif total
	107 313	624 569	17,2 %

Utilisation du passif

Le passif provenant de Revenu fixe peut être utilisé par d'autres catégories d'actif – prêts entre portefeuilles spécialisés.

Catégorie d'actif

2025	Revenu fixe		Actifs réels		Actions		Autres ¹		Total
	\$	%	\$	%	\$	%	\$	%	\$
	31 861	29,7	19 125	17,8	18 160	16,9	38 167	35,6	107 313

Note : ¹Le regroupement « Autres » inclut le portefeuille Répartition de l'actif ainsi que les activités de trésorerie et les activités personnalisées de superposition, notamment le produit d'exposition personnalisée aux taux des déposants et le produit de levier des fonds particuliers.

Question 40

Liste des contrats octroyés à des firmes de recrutement en mentionnant la date de l'octroi, le mandat et sa durée, le profil recherché, le nom des firmes soumissionnaires, le nom de la firme retenue, le montant et le mode d'octroi du contrat.

Nom de la firme	Profil recherché	Montant arrondi (en milliers de \$)	Date d'octroi	Durée du mandat	Mode d'octroi
Auray	Premier(-ère) analyste, Infrastructures – Actifs réels et ressources naturelles – Diplôme universitaire de second cycle ou d'ingénieur; – Titre de MBA, CPA, CA ou CFA un atout; – De six à dix ans d'expérience en investissement, banque d'investissement, services-conseils, finance d'entreprise ou financement; – Une expérience ou un intérêt marqué pour les crédits carbone, l'énergie renouvelable et/ou la biodiversité est un atout; – Expertise démontrée dans la modélisation financière et dans la rédaction de documents; – Maîtrise des outils informatiques (Suite Microsoft Office).	22	Oct. 2025	En cours	Mandat octroyé pour leur réseau local
Beacon Hill Staffing	Adjoint(e) administratif(-ve) principal(e) New York – De cinq à sept ans d'expérience professionnelle pertinente pour le poste; – Excellente maîtrise de la suite Microsoft Office, plus particulièrement Outlook, PowerPoint, Word et Teams; – Connaissance des applications SharePoint et OneNote, un atout.	36	Juil. 2025	3 mois	Mandat octroyé pour leur expertise en postes admin et leur réseau local - NYC
Dartmouth Partner	Analyste, Infrastructures Paris – Diplôme de premier cycle en finance, économie, comptabilité ou ingénierie; – Maîtrise en finances, MBA ou CFA serait considéré comme un atout; – Un à deux ans d'expérience en investissement, finance d'entreprise, banque d'investissement – Solide expérience en analyse financière et modélisation; – Connaissance approfondie et maîtrise de Suite Office.	40	Sept 2024	6 mois	Mandat octroyé pour leur expertise en infrastructures et leur réseau local - Europe

Nom de la firme	Profil recherché		Montant arrondi (en milliers de \$)	Date d'octroi	Durée du mandat	Mode d'octroi
Delan	Administrateur(-trice) principal(e), DevOps - Plateforme infranuagique	– Minimum cinq ans d'expérience de travail dans un environnement infonuagique hybride AWS (EC2, S3, IAM, KMS, VPC, Route53, Control Tower, CloudWatch, Service Catalog...); – Minimum de 5 ans d'expérience en tant que développeur(-euse) et/ou administrateur(-trice) de systèmes; – Expérience en gestion et support d'environnements Unix/Linux; – Connaissance des outils d'automatisation et de déploiement CI/CD (Azure devops, AWS cloudformation, iac, etc.); – Expérience de travail en mode agile dans un contexte devsecops, un atout.	19	23 janvier 2025	1 mois	Mandat octroyé pour leur expertise en TI et leur réseau local
Egon Zehnder	Vice-président(e), Audit interne	– Diplôme universitaire dans un domaine pertinent par ex. en finance ou un profil équivalent; – Minimum de dix ans d'expérience pertinente; – Titre professionnel reconnu CIA, CPA ou CFA; – Expérience reconnue en audit externe ou interne dans le secteur des institutions financières, notamment auprès de société d'investissement ou de gestion de portefeuilles; – Connaissance des tendances économiques, technologiques d'affaires, de gouvernance, de risques et de contrôles; – Maîtrise des cadres de contrôles (COSO), normes de l'IIA, d'outils analytiques avancés; – Excellente connaissance de la Suite Office, connaissance de Resolver un atout.	185	Avril 2025	4 mois	Mandat octroyé pour leur réseau exécutif local dans le marché financier
Jackson Lucas	Directeur(-trice) principal(e), Immobilier New York	– Douze ans ou plus d'expérience dans un rôle dans le secteur de l'immobilier et/ou une expérience en gestion d'actifs dans les secteurs des bureaux, résidentiels et/ou industriels; – Connaissance des facteurs de performance immobilière, y compris le positionnement des actifs sur le marché, la location, les améliorations physiques, le marketing, le travail avec les courtiers et les partenaires d'exploitation; – Compétences en communication écrite et orale; – Maîtrise d'Excel, de la modélisation financière et d'ARGUS Enterprise.	280	Nov. 2024	6 mois	Mandat octroyé pour leur expertise en immobilier et leur réseau local - NYC

Nom de la firme	Profil recherché		Montant arrondi (en milliers de \$)	Date d'octroi	Durée du mandat	Mode d'octroi
Kenova	Premier(-ère) analyste, Modélisation des produits financiers	– Diplôme de premier ou deuxième cycle en ingénierie financière, en finance, en mathématiques appliquées à la finance ou un domaine équivalent; – Titre professionnel : CFA, FRM, CAIA, un atout; – De dix à huit ans d'expérience professionnelle pertinente pour le poste; – Solide compréhension des produits financiers, notamment les produits dérivés et bonne connaissance des concepts en finances, en mathématiques appliquées à la gestion de portefeuille et aux instruments financiers; – Habile en programmation (Python, Matlab, VBA ou C# etc.); – Maîtrise des outils de reporting (Power BI, Tableau software, SSRS), un atout; – Connaissance des progiciels utilisés sur les marchés financiers (Bloomberg, Murex, Barra, Reuters, Compustat, etc), un atout.	21	Mars 2025	5 mois	Mandat octroyé pour leur expertise dans les métiers de la finance et de la comptabilité et leur réseau local
Kenova	Premier(-ère) conseiller(-ère), Divulgence financière – Comptabilité	– Diplôme universitaire de premier cycle en comptabilité, en finance ou dans une discipline connexe; – Titre professionnel CPA; – Minimum sept ans d'expérience professionnelle pertinente dans le domaine financier; – Expérience significative en divulgation financière, reddition et processus de fin de mois, de fin de trimestre et de fin d'année – Excellente maîtrise des normes comptables IFRS; – Aisance avec les systèmes informatiques, la technologie et l'exploitation des données; – Maîtrise avancée des applications de Microsoft Excel; – Connaissance d'outil d'analyse tel que Power BI; un atout.	24	Avril 2025	4 mois	Mandat octroyé pour leur expertise dans les métiers de la finance et de la comptabilité et leur réseau local

Nom de la firme	Profil recherché		Montant arrondi (en milliers de \$)	Date d'octroi	Durée du mandat	Mode d'octroi
L'Indispensable	Adjointe(e) administratif(-ive), Immobilier	– Diplôme d'études collégiales en technique de secrétariat ou de bureau; – Minimum de cinq ans d'expérience professionnelle pertinente pour le poste; – Une combinaison équivalente de scolarité et d'expérience pourra être prise en considération; – Excellente maîtrise de la suite Microsoft Office; – Expérience en montage de présentations PowerPoint, incluant les graphiques, un atout; – Connaissance de l'application SharePoint, un atout.	15	Avril 2025	4 mois	Mandat octroyé pour leur expertise et leur réseau local
L'Indispensable	Adjoint(e) au président	– Diplôme d'études collégiales en technique de secrétariat ou de bureau; – Minimum de dix ans d'expérience dans un rôle d'adjointe administrative, dont au moins cinq ans d'expérience en soutien à la haute direction; – Une combinaison équivalente de scolarité et d'expérience pourra être prise en considération; – Excellente maîtrise de la suite Microsoft Office.	24	Oct. 2025	1 mois	Mandat octroyé pour leur expertise et leur réseau local
L'Indispensable	Adjoint(e) administratif(-ve)	– Diplôme d'études collégiales ou universitaires en administration; – Minimum de cinq ans d'expérience professionnelle pertinente pour le poste; – Une combinaison équivalente de scolarité et d'expérience pourra être prise en considération; – Excellente maîtrise des outils technologiques professionnels usuels : DocuSign et Microsoft Office (Outlook, Word, Excel, PowerPoint, SharePoint, Teams), Concur et Workshare Compare un atout.	15	Mars 2025	5 mois	Mandat octroyé pour leur expertise et leur réseau local

Nom de la firme	Profil recherché		Montant arrondi (en milliers de \$)	Date d'octroi	Durée du mandat	Mode d'octroi
Natural Search	Analyste principal(e), Dette privée Londres	– Diplôme universitaire de premier ou de second cycle en administration des affaires, finance, comptabilité ou toute autre discipline connexe. – De quatre à sept ans d'expérience dans la réalisation de tâches similaires dans les services bancaires d'investissement (financement à effet levier), finance d'entreprise ou en investissement de dette privée. – Bonne compréhension et connaissance du secteur des investissements, des instruments de crédit et des marchés. – Une combinaison équivalente de scolarité et d'expérience pourra être prise en considération. – Bonne connaissance des outils informatiques et bases de données utilisées sur le marché financier (Microsoft Office, Bloomberg, Capital IQ).	47	Déc. 2024	3 mois	Mandat octroyé pour leur expertise et leur réseau local
Nextwave Partners	Partenaire opérationnel(-le), Infrastructures	– Diplôme universitaire de second cycle, d'ingénieur ou avocat. Un titre de MBA ou CFA est un atout; – Minimum de quinze ans d'expérience, dont cinq dans des rôles ou fonctions opérationnels; – Expérience complémentaire en consultation est un atout; – Expérience dans des fonctions de direction d'entreprises ou de filiale d'un groupe; – Expérience dans un ou plusieurs secteurs du marché des infrastructures. Connaissance du secteur de l'énergie. – Expertise dans plusieurs domaines fonctionnels (performance opérationnelle, achats, SI, RH, etc.); – Expertise en restructuration d'entreprises, en optimisation des processus ou en digitalisation est un atout.	115	Janv. 2025	7 mois	Mandat octroyé pour leur expertise et leur succès pour des mandats similaires

Nom de la firme	Profil recherché		Montant arrondi (en milliers de \$)	Date d'octroi	Durée du mandat	Mode d'octroi
One Search	Directeur(-trice) principal(e), Financement en infrastructure Londres	– Diplôme universitaire (master) en finance, ingénierie, économie ou tout autre domaine pertinent; – Minimum de douze ans d'expérience dans le domaine du crédit privé et de l'infrastructure; – Une combinaison équivalente de scolarité et d'expérience pourra être prise en considération; – Expérience en négociation et structuration de dossiers d'investissements privés; – Expérience en gestion d'équipe et en développement de ressources; – Bon réseau de contacts dans le milieu d'affaires et des intermédiaires financiers; – Expérience incluant la responsabilité de cycles complets lors de transactions : identification, prospection, évaluation, transaction, gestion de l'investissement.	215	Nov. 2025	En cours	Mandat octroyé pour leur expertise en investissement et leur réseau local – Europe
Page Group	Adjoint(e) administratif(-ive) Mexico	– Diplôme de baccalauréat (finance, RH, marketing, gestion des opérations); – Minimum de cinq ans d'expérience dans des fonctions similaires; – Une combinaison équivalente d'éducation et d'expérience sera considérée; – Bonne connaissance des concepts et processus budgétaires. – Excellente maîtrise des outils informatiques généraux, en particulier MS Outlook (en particulier dans la gestion de calendrier), Word, Excel et PowerPoint; – Connaissance de Concur et SharePoint considérée comme un atout,	11	Juillet 2025	4 mois	Mandat octroyé pour leur expertise admin et leur réseau local
Per Ardua	Premier(-ère) directeur(-trice), Gestion d'actif Immobilier Londres	– Diplôme de premier cycle finance, en administration ou en immobilier; – Minimum de quinze ans d'expérience dans le secteur de l'immobilier, dont un minimum de dix ans dans des rôles de direction en gestion d'actifs; – Expérience de gestion d'équipe d'analystes et de directeurs en gestion d'actifs de niveaux variés; – Expérience marquée à générer de la valeur dans des portefeuilles complexes et multiactifs, et à livrer des résultats d'investissement supérieurs; – Maîtrise des technologies de pointe du marché.	235	Sept. 2025	6 mois	Mandat octroyé pour leur expertise en investissement et leur réseau local – Europe

Nom de la firme	Profil recherché		Montant arrondi (en milliers de \$)	Date d'octroi	Durée du mandat	Mode d'octroi
Randstad	Adjoint(e) administratif(-ve), Affaires juridiques – Stratégie et performance	– Diplôme d'études collégiales en technique de secrétariat, bureautique ou domaine connexe; – Minimum de cinq ans d'expérience professionnelle pertinente pour le poste; – Une combinaison équivalente de scolarité et d'expérience pourra être prise en considération; – Excellente maîtrise de la suite Microsoft Office, plus particulièrement Outlook, PowerPoint, Word, Excel et Teams; – Connaissance des applications SharePoint et OneNote; – Connaissance de PowerBI et CoPilot (ou autre outil similaire) est un atout.	9	Janv. 2025	1 mois	Mandat octroyé pour leur expertise et leur réseau local
Randstad	Technicien(-ne), administratif(-ve)	– Diplôme d'études collégiales en administration, en ressources humaines ou dans un domaine connexe. – Minimum d'un à trois ans d'expérience en recrutement, idéalement dans un rôle axé sur l'acquisition de jeunes talents. – Connaissance des meilleures pratiques en matière de recrutement et de sélection. – Expérience avec un système de suivi des candidatures (ATS); – Maîtrise des outils informatiques (Suite Microsoft Office).	12	Août 2025	1 mois	Mandat octroyé pour leur expertise et leur réseau local
Robert Walters	Adjoint(e) administratif(-ve) principal(e) Sydney	– Cinq à sept ans d'expérience professionnelle pertinente pour le poste; – Excellente maîtrise de la suite Microsoft Office, plus particulièrement Outlook, PowerPoint, Word et Teams; – Connaissance des applications SharePoint et OneNote, un atout.	18	Juil. 2025	1 mois	Mandat octroyé pour leur expertise et leur réseau local

Nom de la firme	Profil recherché		Montant arrondi (en milliers de \$)	Date d'octroi	Durée du mandat	Mode d'octroi
Segalen + Associés	Premier(-ère) analyste, Dette privée Londres	– Diplôme universitaire de premier ou second cycle en finance, administration des affaires, comptabilité ou toute autre discipline connexe; – Entre trois et sept ans d'expérience dans la réalisation de tâches similaires en investissement en dette privée ou en banque d'investissement (financement à effet levier); – Une combinaison équivalente de scolarité et d'expérience pourra être prise en considération; – Excellente capacité d'analyse financière et de crédit; – Bonne compréhension et connaissance du secteur des investissements, des instruments de crédit et des marchés; – Bonne connaissance des outils informatiques et bases de données utilisées sur le marché financier (Microsoft Office, Bloomberg, Capital IQ).	139	Nov. 2025	En cours	Mandat octroyé pour leur expertise en investissement et leur réseau local – Europe
Spencer Stuart	Partenaire opérationnel(-le), Infrastructures Singapour	– Diplôme universitaire de second cycle, d'ingénieur ou avocat. Un titre de MBA ou CFA est un atout; – Quinze à vingt ans d'expérience, dont un minimum de cinq ans dans des rôles ou fonctions opérationnels; – Expérience complémentaire en consultation est un atout; – Bonne connaissance des marchés asiatiques, en particulier l'Inde et l'Australie; – Expérience dans des fonctions de direction d'entreprises ou de filiale d'un groupe notamment en Asie pacifique; – Conduite de projets de transformation avec un impact tangible; – Expérience dans un ou plusieurs secteurs du marché des infrastructures, notamment en transport, route, énergie renouvelable et télécommunication; – Expertise dans plusieurs domaines fonctionnels (performance opérationnelle, achats, SI, RH, etc.); – Expertise en restructuration d'entreprises, en optimisation des processus ou en digitalisation est un atout.	101	Mai 2025	11 mois	Mandat octroyé pour leur expertise dans le domaine de l'investissement pour des niveaux seniors.

Nom de la firme	Profil recherché		Montant arrondi (en milliers de \$)	Date d'octroi	Durée du mandat	Mode d'octroi
Spencer Stuart	Premier(-ère) vice-président(e), Direction financière et Technologies de l'information	– Diplôme universitaire en finance, comptabilité, administration, technologies de l'information ou domaine connexe; – Titre professionnel (CPA, CFA ou équivalent); – Expérience significative dans des rôles similaires au sein d'organisations d'envergure; – Expérience en gestion d'équipes multidisciplinaires et en développement des talents; – Excellentes compétences analytiques, stratégiques et relationnelles.	303	Oct. 2025	6 mois	Mandat octroyé pour leur réseau exécutif local, particulièrement dans le marché financier Autres firmes considérées: - Egon Zehnder - Intel2talent
Swoon	Premier(-ère) auditeur(-trice), Cybersécurité	– Diplôme universitaire de premier cycle en informatique, en administration (option technologies de l'information) ou équivalent; – De huit à dix années d'expérience en cybersécurité ou en audit des technologies de l'information, préférablement dans le domaine financier; – Expérience dans les domaines de la sécurité applicative, du DevSecOps ou de l'infonuagique, un atout; – Un ou plusieurs des titres professionnels suivants : CISA, CISM, CRISC ou CISSP; – Très bonne connaissance des principaux référentiels de gouvernance des technologies (NIST, Cobit, ISO, etc.).	27	Mai 2025	3 mois	Mandat octroyé pour leur expertise TI
Totem Recrutement Inc.	Adjoint(e) administratif(-ve), Gouvernance, Services d'entreprise et Secrétariat	– Diplôme d'études collégiales ou universitaires en administration; – Minimum de cinq ans d'expérience professionnelle pertinente pour le poste; – Une combinaison équivalente de scolarité et d'expérience pourra être prise en considération; – Excellente maîtrise des outils technologiques professionnels usuels : Microsoft Office (Outlook, Word, PowerPoint, SharePoint, Teams), Concur un atout.	16	Janv. 2025	1 mois	Mandat octroyé pour leur expertise et leur réseau local

Nom de la firme	Profil recherché		Montant arrondi (en milliers de \$)	Date d'octroi	Durée du mandat	Mode d'octroi
Totem Recrutement Inc.	Conseiller(-ère) principal(e), Risque global d'entreprise - Analyse des partenaires d'investissement	– Diplôme universitaire de premier ou deuxième cycle en administration, science de la gestion, sciences économiques, finance, en comptabilité ou toute autre discipline connexe; – Minimum de sept ans d'expérience pertinente dans des activités liées au contrôle financier, évaluations des risques opérationnels et/ou financiers, audit, revue de processus opérationnels; – Bonne compréhension des notions entourant les opérations d'une entreprise et son cadre de gouvernance; – Titre d'expertise en risques (CRMA, FRM, PRM ou autre titre de gestion de risques pertinent), un atout.	28	Janv. 2025	2 mois	Mandat octroyé pour leur expertise et leur réseau local
Totem Recrutement Inc.	Conseiller(-ère), Performance financière	– Minimum de six ans d'expérience en comptabilité; – Titre professionnel CPA; – Expérience d'audit en cabinet comptable, un atout; – Habileté avec les outils informatiques : Excel, Microsoft Office et système ERP.	7	Fév. 2025	2 mois	Mandat octroyé pour leur expertise et leur réseau local
ZSA Québec Inc	Conseiller(-ère) juridique, Infrastructure et transactionnel	– Diplôme de premier cycle en droit; – Membre du barreau du Québec et minimum de cinq ans d'expérience en pratique privée ou en entreprise; – Expérience en droit des affaires, principalement en fusion et acquisition; – Expérience en infrastructures et expérience en valeurs mobilières seront des atouts; – Maîtrise des applications bureautiques connues.	28	Oct. 2024	2.5 mois	Mandat octroyé pour leur spécialisation dans les métiers du juridique.
ZSA Québec Inc.	Conseiller(-ère) juridique principal(e), Investissements et gestion d'actifs	– Diplôme de 1er cycle en droit; – Membre du Barreau du Québec; – De trois à sept années d'expérience en pratique privée ou en entreprise; – Expérience en investissement dans des fonds, des véhicules dédiés et des comptes gérés séparément; – Expérience au sein d'un investisseur institutionnel ou d'un gestionnaire de fonds, un atout; – Expérience en placement privé, dette privée, financement structuré, marchés de capitaux, droit des valeurs mobilières et réglementation afférente aux gestionnaires de fonds, un atout; – Maîtrise des applications bureautiques connues.	26	Avril 2025	3 mois	Mandat octroyé pour leur expertise juridique et leur réseau local

Question 41

La liste des réceptions, fêtes et activités sociales, dont une partie des coûts ou la totalité des coûts ont été défrayés par La Caisse. Mentionner le coût total ainsi que la portion attribuable à La Caisse.

- Pour l'année 2025, les réceptions et activités sociales ont été payées par les membres du Comité social des employé(e)s de La Caisse, grâce à leurs cotisations.
- Pour cette même année, La Caisse a remis une contribution financière de 70 000 \$ au Comité social pour la tenue de son programme d'activités annuel.

Question 42

Le nombre d'employés ayant quitté la Caisse, ventilé par motif (retraite, congédiement, départ volontaire, etc.), montant des primes de départ et autres indemnités accordées par catégorie d'emploi.

Année	Motif de départ	Nombre de départs	Nombre de départs avec indemnité	Somme des indemnités (k\$)	Indemnité moyenne (k\$)
2025	Départ involontaire	134	128	25 970	203
	Départ volontaire	147	–	–	–
	Retraite / autre	91 ¹	–	–	–
	Sous-total	372	128	25 970	203

Note : ¹ Inclut 72 transferts liés à l'impartition de la gestion des immeubles.

Question 43

Pour chaque classe d'emplois, quels sont les indicateurs utilisés pour fixer le niveau de la rémunération variable.

Les principaux indicateurs du programme de rémunération variable sont les suivants:

Employé(e)s – investissement

- Performance individuelle
- Rendement des portefeuilles et réalisation des plans d'affaires sectoriels
- Rendement global de La Caisse et réalisation du plan stratégique

Employé(e)s – non-investissement

- Performance individuelle
- Réalisation des plans d'affaires sectoriels
- Rendement global de La Caisse et réalisation du plan stratégique

Tous les détails de ce programme sont décrits dans le Rapport sur la politique de rémunération (publié à la page 82 du Rapport annuel 2025).

GRAPHIQUE 33

COMPOSANTES DE LA RÉMUNÉRATION VARIABLE

Performance individuelle	→	Résulte du niveau d'atteinte des objectifs individuels
Rendement des portefeuilles sur cinq ans et/ou réalisation des plans d'affaires	→	Est fonction du niveau d'atteinte des objectifs de rendement des portefeuilles spécialisés et/ou des objectifs d'affaires de chaque secteur
Rendement global de La Caisse sur cinq ans et réalisation du plan d'affaires	→	Découlent du niveau d'atteinte des objectifs de rendement et d'affaires de La Caisse

Question 44

Pourcentage et valeur nominale des actifs de La Caisse investis au Québec, ventilés par portefeuille, incluant les portefeuilles spécialisés en indiquant la méthode utilisée pour classifier les placements.

**Actif total de la Caisse au Québec par catégorie de portefeuille
au 31 décembre 2025**

(en milliards de dollars)

Actions ⁽¹⁾	42,1
Revenu fixe	39,6
Immobilier	5,1
Infrastructures	13,3
Actif total de la Caisse au Québec	100,1
Secteur privé	80,7
Secteur public	19,4
Total	100,1

⁽¹⁾ Composé de Placements privés et Marchés boursiers

Méthodologie de classification des placements

- Pour décider si un actif est québécois, La Caisse 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, du fait de leur siège social, 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.

Question 45

Pourcentage et valeur nominale des actifs de La Caisse investis au Canada, ventilés par portefeuille en indiquant la méthode utilisée pour classer les placements.

**VENTILATION DES PLACEMENTS (Canada et hors Canada)
au 31 décembre
(Juste valeur - en millions de dollars)**

PLACEMENTS ⁽¹⁾	2025		
	Canada	Hors Canada	Total
Créances d'entreprises	481	1 289	1 770
Obligations	92 859	48 209	141 068
Actions et valeurs convertibles ⁽²⁾	34 192	143 968	178 160
Participations dans des filiales non consolidés			
Placements de biens immobiliers	13 975	41 956	55 931
Placements de dettes immobilières	14 992	5 950	20 942
Placements privés	10 572	55 809	66 381
Placements d'infrastructures	15 101	58 341	73 442
Placements de titres à revenu fixe	4 695	49 200	53 895
Placements de fonds de couverture	494	14 828	15 322
Placements de marchés boursiers	6 227	410	6 637
Total des placements à long terme	193 588	419 960	613 548
Équivalents de trésorerie	1 000	-	1 000
Valeurs à court terme	499	695	1 194
Titres achetés en vertu de conventions de revente	1 097	-	1 097
Total des placements à court terme	2 596	695	3 291
Total	196 184	420 655	616 839
Pondération	32%	68%	100%

⁽¹⁾ La répartition géographique est établie selon le pays de l'établissement principal de l'émetteur. La répartition des participations dans des filiales non consolidées est établie selon le pays des investissements sous-jacents.

⁽²⁾ Inclut la juste valeur des instruments financiers dérivés et répartie selon la devise de règlement de l'instrument.

Question 46

Pourcentage et valeur nominale des actifs de La Caisse investis à l'extérieur du Canada, ventilés par portefeuille en indiquant la méthode utilisée pour classier les placements et ventilés par pays.

VENTILATION DES PLACEMENTS (Canada et hors Canada)
au 31 décembre
(Juste valeur - en millions de dollars)

PLACEMENTS ⁽¹⁾	2025		
	Canada	Hors Canada	Total
Créances d'entreprises	481	1 289	1 770
Obligations	92 859	48 209	141 068
Actions et valeurs convertibles ⁽²⁾	34 192	143 968	178 160
Participations dans des filiales non consolidés			
Placements de biens immobiliers	13 975	41 956	55 931
Placements de dettes immobilières	14 992	5 950	20 942
Placements privés	10 572	55 809	66 381
Placements d'infrastructures	15 101	58 341	73 442
Placements de titres à revenu fixe	4 695	49 200	53 895
Placements de fonds de couverture	494	14 828	15 322
Placements de marchés boursiers	6 227	410	6 637
Total des placements à long terme	193 588	419 960	613 548
Équivalents de trésorerie	1 000	-	1 000
Valeurs à court terme	499	695	1 194
Titres achetés en vertu de conventions de revente	1 097	-	1 097
Total des placements à court terme	2 596	695	3 291
Total	196 184	420 655	616 839
Pondération	32%	68%	100%

⁽¹⁾ La répartition géographique est établie selon le pays de l'établissement principal de l'émetteur. La répartition des participations dans des filiales non consolidées est établie selon le pays des investissements sous-jacents.

⁽²⁾ Inclut la juste valeur des instruments financiers dérivés et répartie selon la devise de règlement de l'instrument.

Question 47

Le total de la rémunération variable accordée aux employés de La Caisse, ventilé par catégorie d'emplois.

RÉMUNÉRATION VARIABLE OCTROYÉE AU PERSONNEL DE LA CAISSE AU 31 DÉCEMBRE 2025
(en millions de \$)

	Rémunération variable octroyée		
	Postes non-investissement	Postes investissement	Total
Rémunération variable octroyée acquise	61,1	134,2	195,3
Rémunération variable octroyée différée (non-acquise)	11,1	54,3	65,4
Total	72,2	188,5	260,7

Question 48

Le total des dépenses de La Caisse pour des services de communication/relations publiques en précisant les sommes allouées à des ressources internes et les mandats donnés à l'externe, en prenant le soin d'indiquer le nom des soumissionnaires et le nom des firmes récipiendaires.

Communications et relations publiques (en milliers de \$)	2025
Activités de communication et de développement des affaires gérées à l'interne ¹	10 143
Mandats donnés à l'externe	630
Total	10 773

Note : ¹Cela inclut les activités de communications internes, de relations avec les médias, de gestion d'événements et d'affaires institutionnelles et corporatives ainsi que celles reliées à la présence de La Caisse à l'international. Les salaires et la rémunération variable sont également inclus.

Question 49

Le total des dépenses de La Caisse pour des activités de représentation.

Représentation 2025 (en milliers de \$) :

— 543

Question 50

La valeur et le détail en salaire et en rémunération de chacun des 15 plus hauts salariés de La Caisse.

- Les éléments présentés concernent le président et chef de la direction et les cinq dirigeants les mieux rémunérés, conformément au rapport annuel de La Caisse.

TABLEAU 40

SOMMAIRE DE LA RÉMUNÉRATION DU PRÉSIDENT ET CHEF DE LA DIRECTION DE LA CAISSE ET DES CINQ DIRIGEANTES ET DIRIGEANTS LES MIEUX RÉMUNÉRÉS QUI ASSUMAIENT DES RESPONSABILITÉS DE DIRECTION À LA CAISSE POUR LES ANNÉES 2023 À 2025

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 Caisse.

Nom et poste principal	Exercice (année)	Rémunération de base versée ¹ (\$) A	Rémunération variable versée à l'égard de l'année (\$) B	Rémunération variable différée à l'égard de l'année ² (\$) C	Rémunération variable octroyée à l'égard de l'année (\$) D=B+C	Cotisations aux régimes de retraite assumées par La Caisse (\$) E	Autres avantages versés ou accordés ³ (\$) F	Rémunération globale octroyée pour l'année (\$) G=A+D+E+F
Charles Emond Président et chef de la direction	2025	550 000	2 250 000	2 250 000	4 500 000	23 799	54 906	5 128 705
	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
Emmanuel Jaclot Premier vice-président et chef, Infrastructures et Investissement durable	2025	500 000	s.o.	2 350 000	2 350 000	23 799	44 609	2 918 408
	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
Vincent Delisle Premier vice-président et chef des Marchés liquides	2025	480 000	1 198 167	1 013 833	2 212 000	23 799	42 953	2 758 752
	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
Martin Longchamps ⁴ Premier vice-président et chef, Placement privé et Crédit privé	2025	479 596	913 792	773 208	1 687 000	23 799	43 043	2 233 438
	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
Rana Ghorayeb Première vice-présidente et cheffe de l'Immobilier	2025	459 731	883 458	747 542	1 631 000	23 799	40 437	2 154 967
	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
Kim Thomassin Première vice-présidente et cheffe, Québec	2025	459 731	774 042	654 958	1 429 000	23 799	43 960	1 956 490
	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

Ancien dirigeant figurant parmi les mieux rémunérés en 2025 dans le contexte de son départ

Marc Cormier ⁵	2025	48 577	s.o.	s.o.	s.o.	2 746	2 170 416	2 221 739
---------------------------	------	--------	------	------	------	-------	-----------	-----------

1. La rémunération de base versée correspond au salaire de base réellement versé selon les périodes de paie, dont le nombre peut varier d'une année à l'autre.
2. Comme mentionné à la page 82 du présent rapport, 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, les cotisations professionnelles et le bilan de santé, le cas échéant.
4. Pour M. Longchamps, à la rémunération globale de 2025 s'ajoute un montant compensatoire de 699 000 \$ qu'il avait choisi de coinvestir. Ce montant est donc augmenté du rendement de La Caisse de 2023 et de 2024.
5. Pour M. Cormier, ancien premier vice-président et chef du Revenu fixe, la rubrique « Autres avantages versés ou accordés » inclut la valeur d'une indemnité de départ de 2 113 500 \$. M. Cormier a quitté La Caisse le 31 janvier 2025.

TABLEAU 41

**SOMMAIRE DE LA RÉMUNÉRATION VARIABLE DIFFÉRÉE VERSÉE DANS L'ANNÉE 2025
DES PERSONNES NOMMÉES AU TABLEAU 40**

Nom et poste principal	Exercice antérieur (année)	Rémunération variable différée ¹ (\$)	Rendement cumulé au moment du paiement (\$)	Rémunération variable différée antérieure décaissée en 2025 ² (\$)
Charles Emond Président et chef de la direction	2022	1 969 550	446 527	2 416 077
Emmanuel Jaclot Premier vice-président et chef, Infrastructures et Investissement durable	2022	2 070 000	469 301	2 539 301
Vincent Delisle Premier vice-président et chef des Marchés liquides	2022	825 000	187 040	1 012 040
Martin Longchamps Premier vice-président et chef, Placement privé et Crédit privé	2022	215 000	48 744	263 744
Rana Ghorayeb Première vice-présidente et cheffe de l'Immobilier	2022	687 500	155 867	843 367
Kim Thomassin Première vice-présidente et cheffe, Québec	2022	1 000 000	226 715	1 226 715

1. Les montants indiqués au tableau réfèrent à la portion de la rémunération variable octroyée de l'année 2022 différée sur une période de trois ans qui a été versée à ces personnes en 2025. 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 Caisse exprimé en pourcentage, conformément à celui publié par La Caisse, et composé sur une période de trois ans.

TABLEAU 36

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

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

TABLEAU 37

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

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

Question 51

La liste et la description des projets d'évaluation du risque développés et en développement.

Gestion des risques

Dans un environnement de marché marqué par l'incertitude, des tensions géopolitiques accrues et de profonds changements, La Caisse a géré ses risques avec discipline tout en continuant de renforcer ses outils d'analyse.

UN GESTIONNAIRE DE RISQUE DE CLASSE MONDIALE

La gestion des risques constitue une priorité pour La Caisse et s'inscrit au cœur même de sa mission : protéger et faire fructifier le capital des déposants, au bénéfice de millions de gens. À cette fin, l'organisation s'appuie sur les normes les plus élevées en matière de gouvernance, d'encadrement et de vigilance, en plus de favoriser une culture du risque fondée sur l'échange, le dialogue et le débat. Des pratiques rigoureuses et des outils performants sont mis en œuvre afin d'identifier et de mitiger les risques auxquels elle est exposée.

Intégrée à l'ensemble des activités de placement et des processus d'affaires, la gestion des risques repose sur une collaboration étroite entre l'équipe Gestion des risques et les autres équipes de La Caisse. Cette approche transversale favorise la mise en commun des expertises et la prise en compte de points de vue complémentaires, permettant ainsi de mieux cerner les risques et d'en assurer une gestion proactive. Qu'ils soient liés aux transactions, aux stratégies d'investissement ou à la construction des portefeuilles à long terme, les risques font l'objet d'analyses approfondies, fondées sur 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

Au cours de l'année, La Caisse a poursuivi l'évolution de son approche en matière de gestion des risques, tout en cherchant à mieux anticiper les facteurs susceptibles d'influencer la performance à long terme. Face à un environnement de plus en plus complexe, marqué par des ruptures géopolitiques, climatiques et technologiques, les investisseurs doivent faire preuve d'une grande capacité d'adaptation et intégrer de nouvelles perspectives à leurs processus décisionnels.

Pour relever ces défis, La Caisse a développé au cours des dernières années des expertises de pointe visant à approfondir la compréhension des risques émergents et à évaluer les répercussions sur le portefeuille et les marchés. Elle privilégie un cadre de gestion des risques dynamique, résilient et adaptable, intégrant ces dimensions de manière transversale. La Caisse a également renforcé la présence de son équipe Gestion des risques à travers le monde, désormais représentée dans quatre de ses bureaux, en plus de celui de Montréal. Cette présence sur le terrain enrichit l'analyse grâce à une lecture encore plus fine des enjeux locaux.

En 2025, La Caisse a surveillé les risques identifiés en début d'année, dont plusieurs continueront d'être suivis en 2026 (voir l'encadré à la page suivante).

PRINCIPAUX RISQUES

Risques économiques et financiers

- L'incidence de l'intelligence artificielle sur les modèles d'affaires des entreprises et l'économie, ainsi que les dépenses en capital et les attentes de croissance élevées à l'égard des actifs liés à cette thématique
- Les tensions commerciales entre les États-Unis et, notamment, la Chine, le Canada et l'Europe
- Les politiques budgétaire et monétaire américaines et leurs impacts sur la trajectoire des taux et du dollar américain
- Les événements climatiques extrêmes et les risques liés à la transition vers une économie plus sobre en carbone

Risques géopolitiques

- La présence de foyers de tensions géopolitiques à l'échelle internationale (Ukraine, Taïwan et Moyen-Orient)
- La dégradation des relations entre l'Occident et la Chine, conjuguée à une tendance au découplage entre les deux camps

- Le protectionnisme américain et l'interventionnisme des gouvernements dans l'environnement des affaires, qui accroissent les restrictions au commerce et à l'investissement

Risques opérationnels

- La poursuite de l'intégration des filiales immobilières et ses répercussions sur les processus et les équipes de La Caisse
- La menace de cyberattaques ainsi que la perte ou la divulgation d'informations sensibles au sein de l'organisation ou des sociétés en portefeuille
- Les comportements et pratiques d'affaires non éthiques ou non conformes aux exigences, susceptibles d'entacher la réputation de La Caisse
- L'évolution rapide des capacités analytiques et du recours à l'intelligence artificielle, qui requiert une gestion adéquate du changement

Risque de marché

La Caisse vise à construire un portefeuille performant et bien diversifié en recherchant un profil rendement-risque optimal, cohérent avec son évaluation des risques et la valorisation des marchés, et répondant aux besoins de ses déposants.

En 2025, l'environnement a été façonné par la coexistence de deux dynamiques opposées :

- d'une part, les tensions commerciales et les chocs de nature politique;
- d'autre part, la résilience macrofinancière des marchés.

Malgré l'épisode tarifaire du 2 avril, qui a provoqué une correction marquée mais temporaire des marchés, ceux-ci ont fait preuve d'une forte capacité de résistance, soutenue par la solidité des bénéfices des entreprises et par la poursuite des investissements liés à l'intelligence artificielle. Le pivot graduel de la Réserve fédérale américaine, caractérisé par plusieurs baisses de taux au second semestre, a contribué à rétablir un climat plus favorable pour les actifs risqués.

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 2025. Cependant, les incertitudes liées à la politique commerciale américaine, la concentration persistante au sein de certains segments boursiers et les défis du secteur immobilier ont continué d'alimenter le risque.

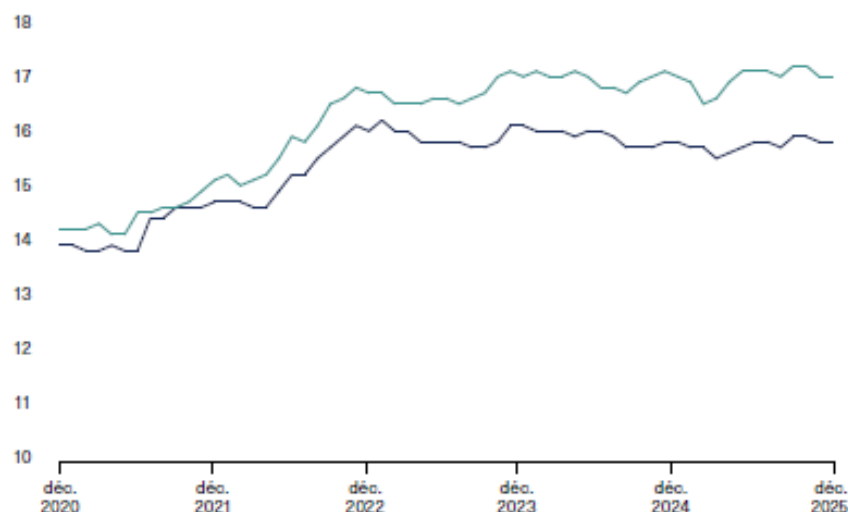
Sur cinq ans, le risque de marché a augmenté de façon appréciable, notamment en raison de l'évolution de la stratégie d'investissement et des révisions apportées aux politiques de placement des déposants. Comme l'illustre le graphique 22, au cours de cette période :

- le risque absolu du portefeuille global est passé de 14,3 % à 17,1 %;
- le risque absolu du portefeuille de référence est passé de 14,0 % à 15,9 %.

GRAPHIQUE 22

ÉVOLUTION DU RISQUE ABSOLU¹ (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 Caisse, 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 associés aux catégories d'instruments financiers qui composent le portefeuille de référence.

Parmi les éléments suivis au niveau du risque de marché, La Caisse 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 147.

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 1,02 au 31 décembre 2020, le ratio s'est établi à 1,08 au 31 décembre 2025. Notons que le risque absolu demeure bien à l'intérieur des limites fixées par les politiques d'investissement.

Le tableau 24 montre l'évolution du risque de marché sur un an pour les grandes catégories d'actif. On remarque que le niveau de risque est resté relativement stable au sein de chacune d'elles.

TABLEAU 24

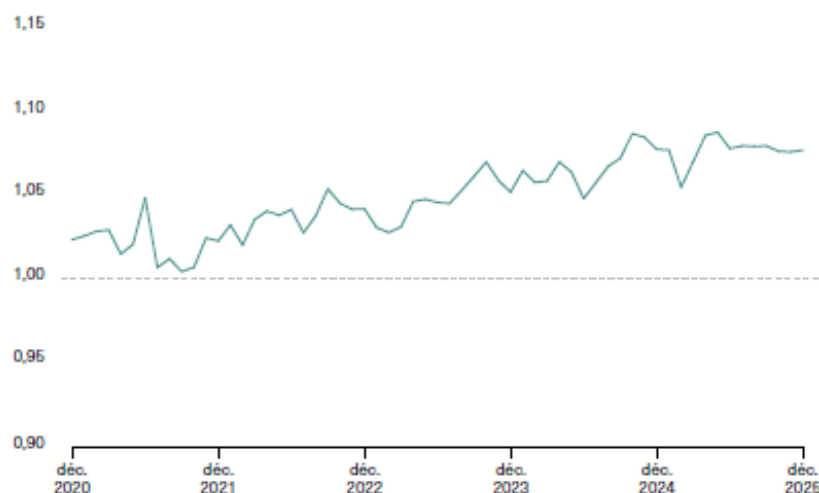
RISQUE DE MARCHÉ – ABSOLU
(au 31 décembre – en pourcentage)

Catégories d'actif	2025	2024
Actions	26,4	26,1
Revenu fixe	12,2	12,4
Actifs réels	16,0	16,9
Autres placements	1,3	1,4

GRAPHIQUE 23

ÉVOLUTION DU RATIO
DE RISQUE ABSOLU¹

● Portefeuille global par rapport
au 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.

Risque de crédit

En 2025, le risque de crédit a légèrement augmenté, en cohérence avec la stratégie du portefeuille Crédit, qui privilégie le déploiement dans la dette privée à rendement élevé. Pour évaluer le risque de crédit, les équipes tiennent compte :

- du risque de pertes potentielles en capital, soit une mesure quantitative intégrant les probabilités de défaut des émetteurs, 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 participent les équipes d'investissement – sur la base d'analyses fondamentales.

Ce comité assure un suivi rigoureux de l'évolution des notations, y compris des écarts observés par rapport à celles des agences de crédit, et peut les réviser si nécessaire.

Risque de concentration

De façon générale, le risque de concentration est demeuré stable sur un an. En 2025, la contribution au risque de marché des 30 plus grands émetteurs de La Caisse s'est établie à 23,9 %, comparativement à 24,1 % en 2024. Il convient toutefois de souligner que les valorisations élevées – attribuables aux rendements considérables des infrastructures et des placements privés sur cinq ans, ainsi que des marchés boursiers ces dernières années – ont entraîné une concentration accrue dans certains investissements.

Afin de gérer ce risque, La Caisse met l'accent sur la diversification géographique et sectorielle de son portefeuille. Bien que des limites de concentration par émetteur soient en place, des positions plus importantes peuvent être prises de façon ciblée dans certains placements offrant des perspectives de rendement attrayantes.

Risque de contrepartie

En 2025, le profil de risque des contreparties liées aux instruments financiers dérivés, ainsi qu'aux opérations de pension et de prêts de titres, est demeuré stable par rapport à 2024.

Le risque de contrepartie est atténué au moyen de mécanismes clés, dont une sélection rigoureuse des contreparties, la mise en place d'ententes légales, l'échange quotidien de collatéraux ainsi que l'établissement de limites d'exposition et de concentration par contrepartie. La reddition de comptes a également été bonifiée au cours de l'année.

Risque de liquidité

En 2025, La Caisse a géré ses liquidités avec prudence, en accord avec ses orientations stratégiques et l'évolution du contexte de marché. Elle a maintenu ses liquidités primaires au-dessus du seuil minimal requis, tout en conservant une marge de manœuvre supplémentaire compte tenu de l'incertitude géopolitique et des conditions de marché.

MONTANT MINIMAL DE LIQUIDITÉS

La Caisse dispose de différentes sources de liquidités, notamment :

- 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 Caisse puisse :

- respecter ses engagements potentiels;
- rééquilibrer son portefeuille global;
- conserver une marge de manœuvre pour, entre autres, saisir des occasions d'investissement dans différentes conditions de marché.

Pour plus d'information, voir la note 11 des états financiers consolidés, à la page 147.

RÉVISION DES ENCADREMENTS ET PROCESSUS

La gouvernance et la gestion des risques reposent sur 12 principes directeurs présentés à la note 11 des états financiers consolidés, à la page 147. La Caisse renforce continuellement ses initiatives, convaincue de l'importance d'adopter des encadrements et des processus de gestion des risques rigoureux.

Influence de la fonction Risque en investissement

L'équipe Gestion des risques a pour objectif de contribuer aux décisions d'investissement tout au long du cycle de placement et dans les activités courantes, en assurant notamment une gouvernance rigoureuse des processus de gestion des risques. Son influence s'exerce par :

- une présence active et des interventions à valeur ajoutée dans l'ensemble du processus d'investissement ainsi que par sa présence à différents comités, dont :
 - Investissement-Risques
 - Stratégie et exécution
 - les comités d'investissement
 - le comité sur les liquidités et le financement
- le rôle de contrepoids dans le processus décisionnel, entre autres par un droit d'escalade;
- un rôle clé dans l'analyse et l'élaboration de la stratégie globale annuelle pour cerner les risques associés aux priorités d'exécution et d'évaluer l'incidence des nouvelles initiatives sur le risque du portefeuille;
- la mise en place d'encadrements favorisant une saine diversification et le respect des plans stratégiques des portefeuilles spécialisés;
- la présence d'un expert-métier en risque dans chacune des équipes d'investissement;
- une évaluation indépendante du risque des portefeuilles dans le cadre de la reddition de comptes.

Évolution du modèle de gouvernance

La Caisse a fait évoluer son modèle de gouvernance afin de renforcer l'imputabilité des parties prenantes dans le processus d'investissement et de favoriser une prise de

décision plus efficace, tout en maintenant la rigueur à l'échelle de l'organisation. Ce modèle repose sur des décideurs individuels clairement identifiés, appuyés par des comités consultatifs, avec un contrepoids exercé par la fonction Risque. Ce nouveau modèle de gouvernance s'est également accompagné d'une revue ciblée des processus d'investissement afin d'en accroître l'efficacité, de consacrer les efforts là où ils sont les plus pertinents et d'en assurer l'alignement avec l'évolution des rôles.

Révision des politiques d'investissement

En 2025, La Caisse a poursuivi l'ajustement de sa stratégie en vue de se positionner efficacement dans un environnement marqué par de nombreux défis. À cette fin, elle a révisé la politique de certains portefeuilles à la lumière d'analyses de risque approfondies, en plus de mettre en place des encadrements adaptés aux nouvelles orientations. Parmi les principaux changements apportés, notons une diminution de l'allocation cible aux marchés en croissance dans les portefeuilles Marchés boursiers et Immobilier.

Processus d'évaluation du risque de réputation

En tant que groupe mondial d'investissement, La Caisse est exposée au risque de réputation lié à ses placements, peu importe leur taille, de même qu'à ses activités opérationnelles. Dans une perspective d'amélioration continue, elle a poursuivi en 2025 le renforcement de son processus de gestion du risque réputationnel en créant un nouveau comité à cet effet.

Mitigation des risques opérationnels

La Caisse est exposée à des risques opérationnels associés à ses activités courantes et aux transformations requises pour s'adapter à l'évolution de son contexte d'affaires. Au cours des dernières années, l'organisation a connu d'importants changements, comme en témoignent la maturité de son portefeuille, l'expansion de sa présence mondiale, l'augmentation de sa participation dans certaines sociétés, la complexité croissante de ses métiers et l'intégration de ses filiales immobilières.

Le comité Risques opérationnels identifie, priorise et met en œuvre les moyens les plus appropriés 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 Caisse en 2025, notons :

- le suivi des risques opérationnels liés à l'intégration des filiales immobilières, laquelle s'est poursuivie sans incidence sur la continuité des affaires;
- l'actualisation du recensement des actifs informationnels, afin d'assurer une classification et des contrôles proportionnés à leur niveau de risque;
- la mise en place d'une gouvernance encadrant l'intelligence artificielle (IA), incluant l'IA générative, tant pour le déploiement des solutions à l'interne que pour l'évaluation des risques associés;
- la révision des pratiques de sécurité financière, dans le but de les adapter à l'évolution du modèle organisationnel et de renforcer les mécanismes de surveillance;
- la bonification de l'évaluation des partenaires d'investissement à l'égard de risques émergents ou découlant des nouvelles stratégies.

Ces mesures visent à favoriser une résilience organisationnelle accrue dans un environnement d'affaires en constante évolution.

Risques technologiques

Face à l'accélération des technologies de rupture, on observe l'émergence de nouveaux risques en cybersécurité, de même qu'un risque accru de rupture des modèles d'affaires. Ces risques peuvent avoir des répercussions sur les activités d'investissement de La Caisse. 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, incluant des revues périodiques du portefeuille global et des interventions ciblées, contribuant à améliorer la posture numérique et de cybersécurité des sociétés en portefeuille.

L'évolution des risques technologiques est surveillée attentivement afin de prévoir leurs impacts sur les activités de La Caisse et d'appuyer les équipes d'investissement grâce à une approche d'accompagnement adaptée.

CYBERSÉCURITÉ

La gestion des risques liés à la sécurité de l'information et à la cybersécurité demeure une priorité. À cette fin, La Caisse déploie un programme de cybersécurité appuyé sur des mesures de sécurité rigoureuses, basées sur des cadres de référence reconnus. Ces mesures sont contrôlées et testées de façon continue par les équipes ainsi que par des tiers indépendants, notamment par des tests d'intrusion et des exercices de simulation annuels. Plusieurs lignes de défense, à la fois internes et externes, sont établies pour en assurer l'efficacité.

En 2025, La Caisse a poursuivi ses investissements en cybersécurité afin de bonifier ses capacités et ses contrôles dans plusieurs domaines clés. Parmi les initiatives priorisées, notons :

- l'actualisation de l'alignement entre les priorités du programme de cybersécurité et les orientations stratégiques de La Caisse, en veillant à maximiser la protection des informations sensibles et des environnements critiques, tout en simplifiant le suivi des risques de sécurité de l'information et de cybersécurité au moyen d'outils centralisés;
- le rehaussement de la maturité technologique en matière de sécurité applicative et fonduagique, dans un contexte d'accélération de l'IA par le déploiement de nouvelles capacités technologiques, l'intégration des meilleures pratiques de sécurité dans ce domaine et la mise en œuvre d'activités d'encadrement de l'IA en lien avec les exigences légales et la gouvernance;
- la réduction des risques liés aux comportements humains, entre autres face à la sophistication des techniques d'hameçonnage utilisant l'IA, par l'identification des profils de rôle les plus à risque, la mise en place d'un outil d'auto-évaluation pour le personnel et la bonification du programme de culture de cybersécurité;
- l'accroissement de l'efficacité des services de gestion des identités et des accès, par l'automatisation accrue des processus clés et la centralisation de l'intégration des systèmes critiques.

Notons que la gestion des risques de cybersécurité s'applique également aux fournisseurs qui hébergent les données de La Caisse. Pour devenir un fournisseur autorisé, une entreprise doit satisfaire à des exigences strictes, conformes aux normes de sécurité de La Caisse, et être en mesure d'en démontrer l'efficacité.

ÉVALUATION DES RISQUES EN MATIÈRE DE DURABILITÉ

En 2025, La Caisse a bonifié son modèle distinctif de durabilité, qui intègre les différentes thématiques de risques susceptibles de transformer l'environnement d'affaires. Pour ce faire, elle a mis en place une initiative transversale visant à ancrer l'investissement durable au cœur des pratiques de toutes les équipes d'investissement. Désormais, la durabilité n'est plus analysée de manière centralisée : elle est intégrée directement aux décisions d'investissement, avec un transfert clair d'imputabilité vers ces équipes, qui bénéficient de l'appui de l'équipe Investissement durable. De plus, le rôle de contrepois de la fonction Risque a été renforcé, celle-ci assurant une analyse rigoureuse des enjeux d'exclusion et de réputation ainsi que des risques environnementaux et sociaux, en particulier pour les dossiers qui y sont les plus exposés.

Au cours de l'année, plusieurs travaux ont été réalisés, notamment :

- l'élaboration d'une cartographie des risques de durabilité pour prioriser ceux qui feront ultérieurement l'objet d'analyses thématiques de portefeuille, en vue de cibler des priorités à court terme et de favoriser une adaptation optimale du portefeuille à long terme;
- l'encadrement des investissements immobiliers au moyen d'une approche structurée visant à mesurer l'exposition des actifs du portefeuille aux risques climatiques physiques;
- le lancement et le suivi d'un appel d'offres pour développer un outil performant de suivi des risques physiques;
- l'analyse de plusieurs transactions présentant des profils de risque variés en matière de durabilité, en collaboration avec les équipes de risque transactionnel et les experts-métier associés aux portefeuilles Immobilier, Infrastructures et Placements privés;
- la gestion des exclusions en matière de durabilité afin d'assurer le respect des convictions organisationnelles et de gérer le risque de réputation.

Environnement

Pour mesurer le risque climatique, La Caisse calcule l'intensité carbone des actifs et évalue différents types de risques climatiques physiques selon divers horizons temporels. Ces derniers sont pris en compte pour chaque nouvel investissement en immobilier et en infrastructures. Les équipes se penchent aussi sur les risques climatiques et de transition qu'elles évaluent par le biais d'analyses qualitatives et quantitatives. Enfin, la biodiversité est intégrée aux analyses lorsque celle-ci est jugée matérielle, en fonction de la nature des projets.

Social

La Caisse accorde une attention particulière aux pratiques des sociétés en portefeuille sur les plans de la diversité et de l'inclusion, ainsi qu'à leurs stratégies de planification fiscale. Elle tient également compte des enjeux sociaux liés aux droits de la personne, aux conditions de travail, à la gestion de la chaîne d'approvisionnement et aux relations avec les communautés, en fonction de leur matérialité dans les analyses. La Caisse encadre les efforts de diligence raisonnable en matière de droits de la personne en s'appuyant sur la politique qu'elle a adoptée à cet égard, laquelle témoigne de son engagement.

Gouvernance

La Caisse attache une grande importance à la gouvernance de ses sociétés en portefeuille, notamment en ce qui concerne la composition des conseils 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 Caisse par rapport à ses priorités en matière d'investissement durable est présentée dans le Rapport d'investissement durable au www.lacaisse.com.

AMÉLIORATION DES MÉTHODOLOGIES ET DES OUTILS DE GESTION DES RISQUES

Au cours de l'année, La Caisse 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;
- de mieux appuyer les équipes d'investissement au moyen d'outils de gestion des risques performants.

Mesures de risque de marché

Parmi les améliorations apportées en 2025, notons la révision du modèle de risque de marché applicable aux actifs immobiliers.

Portrait global des risques

Tout au long de l'année, les équipes ont régulièrement mis à jour le portrait global des risques, qui offre une vue d'ensemble du niveau et de l'évolution des différents types de risques – stratégiques, réputationnels, financiers et opérationnels – et qui recense les mesures déjà en place ainsi que celles à venir pour en assurer la mitigation.

Question 52

Par déposant, les rendements attendus et les rendements obtenus.

-
- Voici l'information pour le Global Caisse. À long terme, les besoins des déposants sont d'environ 6 %. L'information relative aux fonds de chaque déposant appartient à chacun d'entre eux.

	2025
Rendement annuel moyen pondéré des fonds des déposants – Global Caisse (en pourcentage)	9,3
Rendement annuel du régime de base du Régime de rentes du Québec (RRQ), plus grand fonds investi à La Caisse (en pourcentage)	9,8
Fourchette de rendement des neuf principaux fonds des déposants (en pourcentage)	8,6 à 10,4

Question 53

Par déposant, les rendements attendus et les rendements prévus par La Caisse.

- Voici l'information pour le Global Caisse. À long terme, les besoins des déposants sont d'environ 6 %. L'information relative aux fonds de chaque déposant appartient à chacun d'entre eux.

	2025
Rendement annuel moyen pondéré des fonds des déposants – Global Caisse (en pourcentage)	9,3
Rendement annuel du régime de base du Régime de rentes du Québec (RRQ), plus grand fonds investi à La Caisse (en pourcentage)	9,8
Fourchette de rendement des huit principaux fonds des déposants (en pourcentage)	8,6 à 10,4

Question 54

Détail de la composition des indices de référence, par indice, de La Caisse.

DÉTAIL DE LA COMPOSITION DES INDICES DE RÉFÉRENCE, PAR INDICE, DE LA CAISSE

Au 31 décembre 2025 Portefeuille spécialisé	Indice
Revenu fixe	
Taux	Indice composé à 70 % de l'indice FTSE Canada Obligations fédérales non-agence et à 30 % de l'indice FTSE Canada Obligations provinciales du Québec
Crédit	Indice 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 »)
Valeurs à court terme	FTSE Canada bons du Trésor 91 jours
Actifs réels	
Immobilier	Indice composé à 60 % MSCI Global Property Index ajusté non couvert à levier + 40 % MSCI Global Property Fund Index non couvert – Frais
Infrastructures	MSCI ACWI Infrastructures non-couvert ajusté
Actions	
Marchés boursiers	Indice composé à 67,5 % de l'indice MSCI Monde (ex. Canada) non couvert, à 20,0 % de l'indice Canada et à 12,5 % de l'indice MSCI ME ajusté China All Shares non couvert. L'indice Canada est composé à 20 % de l'indice S&P TSX plafonné et à 80 % Indice Morningstar Banque Nationale Québec
Placements privés	Indice 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 Banque Nationale Québec

Question 55

Pour 2025-2026, toute note ou analyse concernant l'évaluation concernant le coût d'une politique du maintien des sièges sociaux au Québec par la Caisse de dépôt et placement du Québec.

- Aucune note ou analyse concernant le coût d'une telle politique n'a été produite.
- Au 31 décembre 2025, l'actif de La Caisse au Québec représentait 100,1 G\$, en hausse de 6,6 G\$ sur un an, dans une économie de 639 G\$.
- La Caisse est le fonds de pension le plus présent dans son économie locale.
- La Caisse finance et accompagne plus de 500 entreprises québécoises de toutes tailles dans leurs projets de croissance, au Québec et sur les marchés mondiaux. Ses équipes dédiées recherchent activement des occasions d'investissement pour accroître la compétitivité des sociétés québécoises et consolider le maintien et le positionnement des sièges sociaux au Québec.
- La Caisse effectue une surveillance active des sièges sociaux à risque au Québec et cherche proactivement des solutions québécoises lors de changements importants d'actionnariat.
- Lorsque des actionnaires majoritaires décident de vendre à des acteurs étrangers, La Caisse utilise ses droits contractuels pour négocier des clauses Québec fortes (maintien de l'équipe de direction, maintien des activités stratégiques, etc.).
- En 2025, cette approche s'est traduite par la participation de La Caisse à plusieurs projets d'investissement soutenant la croissance d'entreprises québécoises créant ou maintenant leurs sièges sociaux au Québec, notamment :
 - la privatisation d'Innergex, portant la valeur de l'entreprise à 10 G\$;
 - le soutien à la transaction d'acquisition par la Banque Nationale et la Banque Fairstone, grâce aux garanties obtenues quant au maintien du siège social des activités commerciales de la Banque Laurentienne et au déménagement du siège social de la Banque Fairstone au Québec;
 - l'installation du siège social de Terrion à Montréal, afin de créer avec Telus le plus important exploitant de tours sans fil spécialisé au Québec;
 - une participation dans la solution québécoise Groupe Océan, dans le cadre de l'évolution de la structure actionnariale de ce leader de l'industrie maritime au Québec et au Canada.

Question 56

Concernant le projet Azure Power Global, indiquer les initiatives prises par La Caisse pour informer ou rectifier les lacunes rencontrées en cours du projet. De plus, indiquer les nouveaux mécanismes que La Caisse met/mettra en place pour que de tels agissements n'aient plus lieu.

- La Caisse applique les plus hauts standards de gouvernance, de conformité et d'éthique dans toutes ses activités, et ce partout à travers le monde.
- Dès que La Caisse a été informée de la situation, les mesures nécessaires ont été prises, conformément aux meilleures pratiques.
- D'abord, La Caisse a demandé qu'un comité spécial indépendant du Conseil d'administration d'Azure soit formé, avec l'appui d'avocats externes indépendants et expérimentés, afin d'enquêter sur les allégations et de recommander les mesures appropriées. Ceci inclut la divulgation de la situation aux autorités américaines.
- La Caisse a pleinement collaboré avec le comité spécial et les autorités américaines.
- La Caisse a aussi procédé aux enquêtes internes appropriées, assistée de cabinets externes, en regard de l'ensemble des allégations dont elle a eu connaissance.
- Dès que La Caisse a été informée du fait que certains employés avaient menti aux autorités et lui avaient menti, les employés concernés ont été congédiés.
- Il s'agit d'une situation unique qui n'est pas liée à une faiblesse des contrôles d'encadrements de La Caisse en matière d'éthique et de conformité.
- Les allégations font état de conversations, faits et gestes hors des structures de La Caisse et de ses filiales et qui n'auraient réalistement pas pu être détectés. Il n'est pas question de transaction ou de geste posé à l'intérieur des structures de La Caisse et de ses filiales qui n'auraient pas été détectés ou qui auraient pu être détectés par les mesures en place.
- La Caisse dispose d'un mécanisme de gestion des plaintes. Toutes les allégations jugées pertinentes sont considérées et soumises à une enquête confidentielle garantissant l'intégrité du processus et protégeant l'identité des personnes impliquées. À l'issue des enquêtes, des mesures sont prises lorsque nécessaire.
- Tous les employé(e)s de La Caisse sont tenus de compléter une formation pour rehausser leur compréhension des règles éthiques et s'engagent annuellement à respecter les dispositions du Code d'éthique de l'organisation.
- Les encadrements en matière d'investissement, le programme de prévention de la fraude et corruption, ou encore celui sur la sécurité financière, les directives entourant les interactions avec les agents publics, les formations obligatoires et l'équipe d'experts dédiés sont quelques exemples parmi des dizaines de mesures que La Caisse a mis en place.

- L'engagement de La Caisse envers l'éthique est une condition primordiale à sa licence d'opérer et elle continuera à appliquer une politique de tolérance zéro pour tout écart en la matière.
- Au cours des dernières années, La Caisse a procédé à l'amélioration en continu de ses pratiques et processus, notamment en modernisant son code d'éthique, en bonifiant ses formations pour l'ensemble de ses employé(e)s à travers le monde, en révisant son programme de sécurité financière, en harmonisant les pratiques de ses filiales avec les siennes, et en créant un guide pour les sociétés opérantes contrôlées.

Question 57

Concernant le REM, veuillez fournir :

- a) Les frais encourus pour rétablir les différentes pannes du réseau;
 - b) Les pertes de revenus encourues par ces pannes;
 - c) Les coûts d'entretien du réseau;
 - d) Les sommes investies afin de minimiser les interruptions et le descriptif pour chacune des dépenses;
 - e) Les sommes investies afin de minimiser le bruit du réseau et le descriptif pour chacune des dépenses;
 - f) Le bénéfice net d'exploitation du REM en détaillant les revenus et les dépenses.
-

- a) **Les frais encourus pour rétablir les différentes pannes du réseau;**
 - Le projet REM n'encourt pas de frais additionnels liés au rétablissement du service à la suite de pannes puisque les coûts des services d'entretien et d'exploitation payés à l'opérateur Pulsar sont établis sur une base forfaitaire en fonction de critères précis de qualité de service, sans égard aux pannes à rétablir.
- b) **Les pertes de revenus encourues par ces pannes;**
 - Les pertes de revenus encourues entre le 1er avril 2025 et le 31 mars 2026 sont estimées à 2,3 M\$¹. Entre la mise en service de l'antenne Deux-Montagnes, le 17 novembre 2025, et le 31 mars 2026, le REM circulait sur un réseau élargi, lequel est passé de 17 à 50 km et de 5 à 19 stations, entraînant une croissance du nombre d'utilisateurs desservis.
- c) **Les coûts d'entretien du réseau;**
 - Les coûts des services d'entretien et d'exploitation payés à l'opérateur Pulsar sont établis sur une base forfaitaire en fonction de critères précis de qualité de service.
- d) **Les sommes investies afin de minimiser les interruptions et le descriptif pour chacune des dépenses;**
 - Les coûts des services d'entretien et d'exploitation payés à l'opérateur Pulsar sont établis sur une base forfaitaire en fonction de critères précis de qualité de service. Lorsque des sommes sont investies afin de respecter ces critères, elles sont prises en charge par l'opérateur Pulsar.
- e) **Les sommes investies afin de minimiser le bruit du réseau et le descriptif pour chacune des dépenses;**
 - L'impact sonore du REM a été pris en considération dès l'étape de la conception du système. La valeur des mesures additionnelles mises en place sur l'antenne Deux-Montagnes et la Phase ouest en construction s'élèvent à 8,8 M\$ pour l'année 2025. Ces mesures incluent le recours à l'expertise externe, le meulage des rails, le reprofilage des roues, l'installation d'amortisseurs dynamiques et l'installation de murs antibruit.
- f) **Le bénéfice net d'exploitation du REM en détaillant les revenus et les dépenses.**
 - Le réseau du REM n'étant pas complété, ces données ne sont pas encore disponibles.

Note : ¹Les enjeux techniques rencontrés durant l'hiver 2025 ont été corrigés à l'été 2025.

Question 58

Concernant le Réseau Express Métropolitain (REM) de l'est veuillez fournir:

- a) les sommes investies jusqu'à présent pour les phases préliminaires du projet;**
- b) le budget global à jour;**
- c) la dernière révision de l'échéancier précisant la dernière date de livraison officielle ;**
- d) le détail de toute modification (ou projet de refonte) apportée au concept initial du projet ;**
- e) la ventilation du budget global par poste budgétaire pour chaque étape d'avancement du projet.**

-
- Le mandat donné par le gouvernement du Québec à CDPQ Infra pour la planification du REM de l'Est a pris fin le 2 mai 2022.
 - Source : <https://www.cdpqinfra.com/fr/actualites/communiques/declaration-de-cdpq-infra-sur-le-projet-du-rem-de-lest>

Question 59

Concernant le projet TramCité, veuillez fournir :

- a. les sommes investies jusqu'à présent pour les phases préliminaires du projet;**
- b. le budget global à jour;**
- c. la dernière révision de l'échéancier précisant la dernière date de livraison officielle;**
- d. le détail de toute modification (ou projet de refonte) apportée au concept initial du projet;**
- e. la ventilation du budget global par poste budgétaire pour chaque étape d'avancement du projet.**

a) les sommes investies jusqu'à présent pour les phases préliminaires du projet;

- Les sommes investies jusqu'à présent s'inscrivent dans le budget autorisé par le gouvernement. Le gouvernement du Québec, en tant que maître d'ouvrage, est responsable de la structure d'investissement du projet.

b) le budget global à jour;

- Le montant communiqué par le gouvernement du Québec est de 7,6 G \$, ce qui inclut la valeur estimée en 2024 du projet de tramway, des travaux préparatoires et des travaux d'aménagement.

c) la dernière révision de l'échéancier précisant la dernière date de livraison officielle;

- [Les grandes étapes | TramCité](#)
 - o Phase de planification : 2024-2027
 - o Phase de construction : 2027-2032
 - o Mise en service : 2033

d) le détail de toute modification (ou projet de refonte) apportée au concept initial du projet;

- TramCité constitue un nouveau projet, qui découle de la phase 1 du plan CITÉ, le plan directeur de mobilité de CDPQ Infra pour la Communauté métropolitaine de Québec. Toute modification matérielle du plan de projet sera communiquée publiquement.

e) la ventilation du budget global par poste budgétaire pour chaque étape d'avancement du projet.

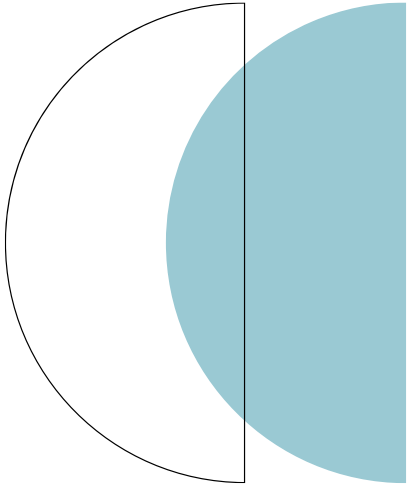
- Le projet est en phase de planification jusqu'au dépôt d'un prix et échéancier cibles en 2027.

Question 60

Concernant les mesures d'optimisations demandées par le ministère de Finances veuillez détailler :

- a) La liste des mesures mises en place par la Société;**
- b) L'impact financier de chacune des mesures.**

-
- La Caisse n'a pas reçu de telles demandes, mais a continué, en 2025, à mener des changements majeurs pour optimiser ses activités et opérations, que ce soit en faisant évoluer la gouvernance de ses décisions d'investissement ou en mettant davantage l'accent sur la transformation technologique et en poursuivant l'intégration de ses filiales immobilières. Grâce aux efforts d'efficience déployés, les charges d'exploitation de La Caisse sont stables en dollar et ont diminué en points centésimaux, et ce, depuis 2023. Par ailleurs, ses coûts se situent parmi les plus bas de l'industrie. Cette situation reflète le souci constant des équipes de La Caisse envers une gestion rigoureuse.
 - Le détail de la gestion des coûts de La Caisse est disponible dans son Rapport annuel.



3. Demande de renseignements particuliers du deuxième groupe d'opposition

Question 1

Valeur et ventilation des participations de La Caisse dans les paradis fiscaux ou juridictions à basse fiscalité. Évolution depuis 2010.

Nous considérons qu'il est de notre devoir, et de celui des sociétés dans lesquelles nous investissons de respecter des principes de fiscalité rigoureux et de s'acquitter de leur juste part d'impôt.

Nous analysons chaque occasion d'investissement en prêtant une attention particulière à plusieurs points de référence, tels que précisés dans notre Engagement sur la fiscalité internationale. Cet engagement est aussi conforme à l'accord mené par l'Organisation de coopération et de développement économique (OCDE) avec plus de 145 pays signataires et appuyé par le G20. Notre Engagement sur la fiscalité internationale regroupe notamment les conditions suivantes :

- le taux d'impôt consolidé applicable à l'investissement doit être supérieur au taux effectif de 15 %, peu importe la juridiction où se trouve l'investissement;
- lors de notre participation à des fonds d'investissement ou à des plateformes créées pour soutenir des relations entre partenaires, la structure ou le partenariat en question doit respecter les orientations du cadre sur l'érosion de la base d'imposition et le transfert de bénéfices (BEPS);
- lorsque le nombre d'investisseurs est limité, nous exerçons une influence pour que les structures d'affaires soient situées à l'extérieur de pays à fiscalité réduite;
- au 31 décembre 2025, La Caisse avait mis 6 sociétés sous surveillance pour 606,1 M\$.

JUSTE VALEUR DES PLACEMENTS SOUS SURVEILLANCE EN FONCTION DE NOS CRITÈRES, PRÉSENTÉS SELON LE PAYS D'INCORPORATION

(au 31 décembre 2025)

Pays émetteur	Juste valeur 2025 (M\$)
Bermudes	348,0
Caïmans, Îles	26,9
États-Unis	126,0
Irlande	105,2
Total	606,1

**JUSTE VALEUR DES PLACEMENTS SOUS SURVEILLANCE EN FONCTION DE NOS CRITÈRES,
PRÉSENTÉS SELON LE PAYS D'INCORPORATION
(au 31 décembre 2024)**

Pays émetteur	Juste valeur 2024 (M\$)
Afrique du Sud	58,1
Bermudes	319,4 ¹
Caïmans, Îles	16,8
États-Unis	166,4 ¹
Hongrie	9,6
Irlande	18,7 ¹
Total	588,9

Note : ¹ Certaines données ont été ajustées afin de rectifier l'identification du pays d'incorporation de certains titres, sans incidence sur la juste valeur totale du portefeuille en 2024.

**JUSTE VALEUR DES PLACEMENTS SOUS SURVEILLANCE EN FONCTION DE NOS CRITÈRES,
PRÉSENTÉS SELON LE PAYS D'INCORPORATION
(au 31 décembre 2023)**

Pays émetteur	Juste valeur 2023 (M\$)
Afrique du Sud	76,1
Hongrie	15,3
Bermudes	486,1
Caïmans, Îles	459,4
Suisse	23,6
États-Unis	995,1
Irlande	37,4
Qatar	24,5
Total	2 117,5

**JUSTE VALEUR DES PLACEMENTS SOUS SURVEILLANCE EN FONCTION DE NOS CRITÈRES,
PRÉSENTÉS SELON LE PAYS D'INCORPORATION
(au 31 décembre 2022)**

Pays émetteur	Juste valeur 2022 (M\$)
Bermudes	84,8
Caïmans, Îles	144,6
Canada	114,0
Chine	29,5
États-Unis	231,6
Irlande	351,8
Royaume-Uni	106,1
Total	1 062,3

**JUSTE VALEUR DES PLACEMENTS SOUS SURVEILLANCE EN FONCTION DE NOS CRITÈRES,
PRÉSENTÉS SELON LE PAYS D'INCORPORATION**
(au 31 décembre 2021)

Pays émetteur	Juste valeur 2021 (M\$)
Italie	183,92
Chine	29,38
Canada	545,30
Royaume-Uni	729,69
États-Unis	1 558,73
Caïmans, Îles	67,51
Bermudes	97,82
Total	3 212,35

Notes : La Caisse inclut dans sa liste de surveillance uniquement les investissements qui ont un taux effectif d'impôts de moins de 15 %. Un taux d'imposition de 15 % est généralement accepté à travers le monde comme évitant des situations d'abus fiscal.

La Caisse a adopté une nouvelle approche méthodologique en 2021. Les données antérieures à cette date ne sont pas disponibles.

Question 2

Valeur et ventilation des participations de La Caisse dans le secteur des hydrocarbures. Évolution depuis 2010.

- La présentation de la fourchette des valeurs des investissements privés a été modifiée en 2024 afin de suivre l'évolution de La Caisse.
- Notre sortie du secteur de la production de pétrole a été complétée à la fin de 2023.
- À noter que les informations antérieures à 2014 ne sont pas disponibles.

SECTEUR HYDROCARBURES – ÉNERGIE*

Au 31 décembre 2025 (juste valeur en dollars canadiens)

* Le secteur des **hydrocarbures – énergie** est déterminé à partir de la classification Global Industry Classification Standard (GICS).

VALEUR DES INVESTISSEMENTS

A = de 0 à 200 M\$	D = de 600 à 800 M\$	G = de 1,5 à 2 G\$
B = de 200 à 400 M\$	E = de 800 M\$ à 1 G\$	H = de 2 à 3 G\$
C = de 400 à 600 M\$	F = de 1 à 1,5 G\$	I = de 3 G\$ et plus

Émetteurs	2025
ADNOC Drilling Co PJSC	47 624
ADNOC Logistics & Services	30 517
Altex Energy Ltd	A
Azimuth Corex Limited Partnership	A
Azimuth Energy Partners III LP	A
Azimuth Energy Partners IV LP	A
Baker Hughes Co	187 624 373
Bashneft PJSC	-
BCP IV UK Fuel Co-Invest (SMA) LP	A
BX Frontier Member I LLC	B
CGP Shared Foreign Investors LP	A
Cheniere Energy Inc	108 136 167
China Merchants Energy Shipping Co Ltd	431 122
China Oilfield Services Ltd	924 325
Cobalt International Energy Inc	A
COSCO SHIPPING Energy Transportation Co Ltd	289 642
Enbridge Inc	481 765 638

Émetteurs	2025
Gaztransport Et Technigaz SA	32 124 218
Groupe NDT Global Inc. (anciennement Previan)	C
Halliburton Co	164 427 963
Holding Eddyfi Inc. (anciennement Previan)	C
Hunting PLC	1 781 741
Keyera Corp	200 477 314
Modec Inc.	1 269 374
NOV Inc.	44 701 157
ONEOK Inc.	296 028 721
Pembina Pipeline Corp	260 185 422
Petronet LNG Ltd	882 593
SLB Ltd (anciennement Schlumberger)	159 910 540
Southern Star Acquisition Corporation	G
Subsea 7 SA	6 375 132
SW Energy Capital LP	A
TAPC Holdings LP	A
Targa Resources Corp	333 894 947
Tenaris SA	56 946 553
Tidewater Inc.	221 834
TransCanada Corporation	172 720 253
TransCanada PipeLines Ltd	107 129 887
Transportadora Asociada de Gas SA	H
Williams Cos Inc, The	243 290 509
Yantai Jereh Oilfield Services Group Co Ltd	431 216

VALEUR DES INVESTISSEMENTS - CHARTE 2023 ET ANNÉES ANTÉRIEURES

A = de 0 à 5 M\$	D = de 30 à 50 M\$	G = de 150 à 300 M\$	J = de 1 à 1,5 G\$
B = de 5 à 10 M\$	E = de 50 à 100 M\$	H = de 300 à 500 M\$	K = 1,5 G\$ et plus
C = de 10 à 30 M\$	F = de 100 à 150 M\$	I = de 500 M\$ à 1 G\$	

Émetteurs	2014
Adaro Energy Tbk PT	171 656
AK Transneft OAO	9 801 248
AltaGas Ltd	129 001 479
Anadarko Petroleum Corp	90 366 955
Apache Corp	13 261 741
Apollo Credit Opportunity Fund III, LP	A
ArcLight Energy Partners Fund III LP	B
ArcLight Energy Partners Fund IV LP	C
ArcLight Energy Partners Fund V LP	D
Ares Corporate Opportunities Fund II LP	A
Ares Corporate Opportunities Fund III LP	A
Ares Corporate Opportunities Fund IV LP	B
ACON Sequitur Investors Holdings LLC	D
ARC Energy Venture Fund 3 Canadian LP	A
ARC Energy Venture Fund 4 Canadian LP	A
ARC Resources Ltd	225 082 971
Banpu PCL	2 333 997
Baring Vostok Fund IV Supplemental Fund LP	B
Baring Vostok Private Equity Fund III LP	A
Baring Vostok Private Equity Fund IV LP	C
Bellatrix Exploration Ltd	8 460 000
Bharat Petroleum Corp Ltd	6 524 014
Bronco Midstream Partners LP	D
Brookfield Capital Partners Fund II LP	B
Brookfield Capital Partners Fund III LP	D
BG Group PLC	167 869 263
BP PLC	90 145 985
Cabot Oil & Gas Corp	12 017 242
Cairn India Ltd	2 773 476
Caltex Australia Ltd	2 885 792
Cameco Corp	231 097 168
Canadian Natural Resources Limited	506 684 216
Canadian Oil Sands Ltd	38 580 390
Carlyle/Riverstone Global Energy & Power Fund III LP	C
Carrizo Oil & Gas Inc	120 458
Cenovus Energy Inc	460 839 334
Cerberus Institutional Partners Series Four LP	B

Émetteurs	2014
Cheniere Energy Inc	40 770 400
Chesapeake Energy Corp	5 705 272
Chevron Corp	124 215 456
China Coal Energy Co Ltd	4 829 025
China Merchants Energy Shipping Co Ltd	7 008 785
China Oilfield Services Ltd	6 099 071
China Petroleum & Chemical Corp	38 690 026
China Shenhua Energy Co Ltd	18 348 619
Cimarex Energy Co	5 193 361
Coal India Ltd	6 450 003
Cobalt International Energy Inc	A
Colonial Pipeline Company	J
ConocoPhillips	51 603 139
Corex Resources Ltd	H
Cosan Ltd	4 432 565
Cosan SA Industria e Comercio	8 695 437
Crescent Point Energy Corp	B
CNOOC Ltd	176 266 411
CONSOL Energy Inc	4 372 850
Datong Coal Industry Co Ltd	52 444
Delek Group Ltd	906 104
Denbury Resources Inc	1 601 712
Devon Energy Corp	13 229 284
Diamond Offshore Drilling Inc.	1 377 627
Ecopetrol SA	13 086 198
Empresas COPEC SA	15 678 430
Enbridge Inc.	114 508 121
Enbridge Income Fund Holdings Inc.	101 488 490
Enbridge Pipelines Inc.	13 704 286
EnCana Corporation	395 412 286
Endeavour International Corp	7 204
Energy Absolute PCL	2 538 997
Eni SpA	35 345 250
Ensco PLC	3 944 206
Exxaro Resources Ltd	3 883 521
EOG Resources Inc.	28 355 597
EQT Corp	18 721 157
Exxon Mobil Corp	682 523 385
Fairfield Energy Limited	C
Fluxys	J
Formosa Petrochemical Corp	2 232 834
Galp Energia SGPS SA	3 003 596
Gazprom OAO	77 137 223

Émetteurs	2014
GoviEx Uranium Inc.	1 245 250
GreenField Specialty Alcohols Inc.	C
Groupe Crevier Inc.	B
Grupa Lotos SA	2 010 925
GS Holdings Corp	5 553 277
Guanghui Energy Co Ltd	234 270
Guizhou Panjiang Refined Coal Co Ltd	50 071
Gulf International Services QSC	3 754 264
Gulfport Energy Corp	7 251 803
Harvest Natural Resources Inc.	7 069 170
Helmerich & Payne Inc.	4 105 853
Henan Shenhua Coal & Power Co Ltd	56 474
Hess Corp	10 542 398
Husky Energy Inc.	86 969 616
HEF HoldCo II Inc.	I
Idemitsu Kosan Co Ltd	1 119 502
Indian Oil Corp Ltd	6 602 987
Indo Tambangraya Megah Tbk PT	1 466 058
Inner Mongolia Yitai Coal Co Ltd	2 804 270
Inpex Corp	7 518 189
Inter Pipeline Ltd	133 807 232
Interconnector UK Ltd	I
InterOil Corp	13 845 199
IRPC PCL	2 780 870
Jizhong Energy Resources Co Ltd	51 226
JX Holdings Inc.	6 719 778
Kinder Morgan Inc.	88 137 720
Koninklijke Vopak NV	2 798 862
Kunlun Energy Co Ltd	5 623 573
KERN Cobalt Co-Invest Partners AP LP	E
KERN Energy Partners I LP	B
KERN Energy Partners II LP	E
KERN Energy Partners III LP	E
KERN Energy Partners IV LP	A
Legacy Oil + Gas Inc.	10 800 000
Liquefied Natural Gas Ltd	711 080
Lukoil OAO	57 318 109
Lundin Energy AB	2 387 251
Marathon Oil Corp	10 731 157
Marathon Petroleum Corp	141 337 781
Memorial Resource Development Corp	7 309 137
Murphy Oil Corp	4 739 698
MEG Energy Corp	I

Émetteurs	2014
MOL Hungarian Oil & Gas PLC	5 605 238
Nabors Industries Ltd	2 100 262
Neste Oil OYJ	2 376 103
Newfield Exploration Co	2 092 022
Noble Corp PLC	2 354 883
Noble Energy Inc.	9 608 271
North West Redwater Partnership / NWR Financing Co Ltd	30 124 991
Novatek OAO	21 363 299
NuVista Energy Ltd	97 926 855
Occidental Petroleum Corp	47 865 287
Oil & Natural Gas Corp Ltd	12 784 025
Oil India Ltd	1 775 996
Origin Energy Ltd	8 047 828
Osum Oil Sands Corp	D
OCM Opportunities Fund VII (Cayman) Ltd	A
OCM Principal Opportunities Fund IV (Cayman) Ltd	A
OMV AG	2 994 900
ONEOK Inc.	5 827 479
Parex Resources Inc.	46 798 920
Pembina Pipeline Corp	67 605 811
PetroChina Co Ltd	43 909 436
Petroleo Brasileiro SA	37 662 867
Petronas Dagangan Bhd	3 188 847
Petronet LNG Ltd	10 412 165
Phillips 66	34 759 123
Pingdingshan Tianan Coal Mining Co Ltd	57 864
Pioneer Natural Resources Co	12 447 678
Polski Koncern Naftowy Orlen SA	13 387 880
Polskie Gornictwo Naftowe i Gazownictwo SA	6 719 683
PTT Exploration & Production PCL	14 124 558
PTT PCL	29 397 963
Quantum Energy Partners IV LP	D
QEP Resources Inc.	1 873 585
Range Resources Corp	5 070 303
Reliance Industries Ltd	29 543 058
Repsol SA	14 545 052
Riverstone Global Energy & Power Fund V LP	G
Rosneft OAO	11 513 808
Royal Dutch Shell PLC	639 845 496
Santos Ltd	5 042 860
Sasol Ltd	62 662 946
SeaDrill Ltd	3 472 893
SemGroup Corp	34 061 469

Émetteurs	2014
Sentient Global Resources Fund II LP	A
Sentient Global Resources Fund III LP	A
Sentient Global Resources Fund IV LP	B
Seven Generations Energy Ltd	H
Shanxi Lanhua Sci-Tech Venture Co Ltd	58 458
Shanxi Lu'an Environmental Energy Development Co Ltd	83 808
Shanxi Xishan Coal & Electricity Power Co Ltd	105 275
Showa Shell Sekiyu KK	1 429 480
SouthGobi Resources Ltd	1 083 850
Southwestern Energy Co	5 417 721
Spectra Energy Corp	38 532 122
Statoil ASA	17 250 673
Storm Resources Ltd	58 129 740
Suncor Énergie Inc	734 014 062
Surgutneftegas OAO	18 811 094
SDIC Xinji Energy Co Ltd	46 774
SK Innovation Co Ltd	14 129 397
S-Oil Corp	6 038 277
SW Energy Capital LP	E
SW Resources Partnership	E
Talisman Energy Inc	22 659 000
Tambang Batubara Bukit Asam Persero Tbk PT	1 389 938
Tatneft OAO	16 199 968
Tenaska Power Fund II LP	A
Tenaska Power Fund LP	A
Tesoro Corp	5 278 904
Thai Oil PCL	3 110 679
TonenGeneral Sekiyu KK	1 854 426
Total SA	495 941 086
Tourmaline Oil Corp	177 710 400
TransCanada Corporation	79 173 539
TransCanada PipeLines Ltd	139 452 487
Transocean Ltd	8 617 447
Tullow Oil PLC	4 486 414
Tupras Turkiye Petrol Rafinerileri AS	8 975 391
TPG Charley ORRI Co-Invest LP	D
TPG Charley Pref Co-Invest LP	H
TPG Partners VI LP	B
Ultrapar Participacoes SA	12 319 140
Valero Energy Corp	14 499 611
Western Refining Inc	4 375 869
Williams Cos Inc, The	48 220 746
Wintime Energy Co Ltd	76 515

Émetteurs	2014
Woodside Petroleum Ltd	17 611 567
Wuhan Kaidi Electric Power Co Ltd	70 150
Yang Quan Coal Industry Group Co Ltd	86 608
Yanzhou Coal Mining Co Ltd	2 904 753

Question 3

Valeur et ventilation des participations de La Caisse dans le secteur du tabac. Évolution depuis 2010.

- Depuis le 31 décembre 2020, La Caisse ne détient plus de participation dans le secteur du tabac. En effet, La Caisse a signé, en 2020, le Tobacco-Free Finance Pledge. En 2014, La Caisse ne possédait aucun titre dans ce secteur en gestion active. Les positions présentées, en 2014, étaient en gestion indicielle. À noter que les données antérieures à 2014 ne sont pas disponibles.

Émetteurs	2025
Aucun titre	—

Émetteurs	2014
Altria Group Inc.	41 229 750
British American Tobacco Malaysia Bhd	6 323 983
British American Tobacco PLC	88 277 380
Eastern Co SAE	—
Gudang Garam Tbk PT	6 398 762
Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk PT	—
Imperial Brands PLC	40 986 440
ITC Ltd	25 601 529
Japan Tobacco Inc.	23 315 372
KT&G Corp	23 010 478
Lorillard Inc.	21 041 201
Philip Morris International Inc.	99 325 303
Reynolds American Inc.	20 076 664
Souza Cruz SA	4 971 313
Swedish Match AB	4 787 385
Total	405 345 560

Question 4

Valeur et ventilation des participations de La Caisse dans le secteur de la santé privée. Évolution depuis 2010.

- Les participations de La Caisse dans le secteur de la santé privée sont celles des catégories « Technologies des soins de santé », « Services de santé » et « Infrastructures médicales ». À noter que les données antérieures à 2014 ne sont pas disponibles.
- La présentation de la fourchette des valeurs des investissements privés a été modifiée en 2024 afin de suivre l'évolution de La Caisse.

VALEUR DES INVESTISSEMENTS AU 31 DÉCEMBRE 2025 (juste valeur en dollars canadiens)

A = de 0 à 200 M\$	D = de 600 à 800 M\$	G = de 1,5 à 2 G\$
B = de 200 à 400 M\$	E = de 800 M\$ à 1 G\$	H = de 2 à 3 G\$
C = de 400 à 600 M\$	F = de 1 à 1,5 G\$	I = 3 G\$ et plus

Émetteurs	2025
7761210 Canada Inc.	A
Aier Eye Hospital Group Co Ltd	608 873
Alaya Soins Inc.	A
ANZ Hospital Topco (Healthscope)	A
Apollo Hospitals Enterprise Ltd	438 035
Atrys Health SA	A
Azalea Parent Corp	A
Bangkok Dusit Medical Services PCL	106 489
BCDI Rodeo Dental Investment LLC	A
Biogroup Holding SASU	D
Blackstone TN Partners LP	C
Bumrungrad Hospital PCL	4 154 616
Chartwell Retirement Residences	44 865 431
Chemed Corp	71 689 495
Cigna Group/The	139 554 622
CVS Health Corp	260 402 917
DaVita Inc.	3 613 892
Dental Care Alliance Inc.	A
Doximity Inc.	14 185 451
Dr Lal PathLabs Ltd	4 124 151
Encompass Health Corp	11 494 403
Ensign Group Inc, The	23 774 832
Fortis Healthcare Ltd	13 781 244

Émetteurs	2025
Fresenius Medical Care AG	53 051 205
Gainwell Acquisition Corp	A
Genertec Universal Medical Group Co Ltd	1 604 037
Grupo de Diagnostico Aries SAPI de CV	B
GSH SAS	A
HCA Healthcare Inc.	47 767 665
HCA Inc.	160 932 709
IHH Healthcare Bhd	36 790
Inventurus Knowledge Solutions Ltd	477 656
I-Pulse Inc.	A
Ivy Co-Investment LP	A
Krishna Institute of Medical Sciences Ltd	3 358 628
Life Healthcare Group Holdings Ltd	245 589
M3 Inc.	152 139
Max Healthcare Institute Ltd	468 841
Narayana Hrudayalaya Ltd	1 205 441
Netcare Ltd	662 156
Pennant Group Inc/The	18 854 422
PPV INTERMEDIATE HOLDINGS, LLC	A
Privia Health Group Inc.	19 757 108
Pro Medicus Ltd	86 497 527
Quest Diagnostics Inc.	17 709 380
R1 RCM Inc.	A
RadNet Inc.	13 159 884
Rainbow Children's Medicare Ltd	4 389 638
Rede D'Or Sao Luiz SA	34 312 533
Reverb Holdco GP LLC, Reverb Holdco LP (Medical Solutions LLC)	A
SANOPTIS S.A.R.L	D
Tenet Healthcare Corp	35 734 741
TST Intermediate Holdings LLC	A
Veeva Systems Inc.	108 269 946

VALEUR DES INVESTISSEMENTS AU 31 DÉCEMBRE 2014
(juste valeur en dollars canadiens)

A = de 0 à 5 M\$	D = de 30 à 50 M\$	G = de 150 à 300 M\$	J = de 1 à 1,5 G\$
B = de 5 à 10 M\$	E = de 50 à 100 M\$	H = de 300 à 500 M\$	K = 1,5 G\$ et plus
C = de 10 à 30 M\$	F = de 100 à 150 M\$	I = de 500 M\$ à 1 G\$	

Émetteurs	2014
7761210 Canada Inc.	—
Aier Eye Hospital Group Co Ltd	—
Air Medical Group Holdings Inc.	—
Air Methods Corp	8 145 615
American Renal Associates Holdings Inc.	—
Apollo Hospitals Enterprise Ltd	2 215 385
Aster DM Healthcare Ltd	—
ANZ Hospital Topco (Healthscope)	—
Bangkok Dusit Medical Services PCL	4 836 601
BCDI Rodeo Dental Investment LLC	—
Blackstone Health Commitment Partners LP	A
Blackstone TN Partners LP	—
Bumrungrad Hospital PCL	4 569 296
Catamaran Corp	195 893 205
Chemed Corp	11 239 650
China Resources Medical Holdings Co Ltd	—
Cigna Corp	—
Collectif Santé Montréal S.E.C. (CHUM)	—
CD&R EMSC Co-Investor LP	G
CVS Health Corp	—
DaVita Inc.	7 316 336
Dr Lal PathLabs Ltd	—
DMD Digital Health Connections Group Inc	49 176
Express Scripts Holding Co	60 544 876
Fleury SA	—
Fresenius Medical Care AG & Co KGaA	12 402 756
Fresenius SE & Co KGaA	17 221 217
Guangdong Kanghua Healthcare Co Ltd	—
Guangzhou Kingmed Diagnostics Group Co Ltd	—
HealthCare Global Enterprises Ltd	—
Healthscope Ltd	1 913 515
HCA Healthcare Inc.	—
HCA Inc.	C
Image Holdco Pty Ltd	E
IHH Healthcare Bhd	6 802 515
Laboratoire Eimer SELAS	—
Laboratory Corp of America Holdings	5 123 982
Life Healthcare Group Holdings Ltd	10 505 998
Mediclinic International PLC	10 297 376
Meinian Onehealth Healthcare Holdings Co Ltd	—

Émetteurs	2014
Metropolis Healthcare Ltd	–
Miraca Holdings Inc.	1 860 500
Netcare Ltd	9 551 384
NMC Health PLC	–
Plenary Health Holdings (CCC) Pty Ltd	A
Prodia Widyahusada Tbk PT	–
Quest Diagnostics Inc.	5 444 824
Ramsay Health Care Ltd	4 686 572
Ryman Healthcare Ltd	1 906 752
Services de santé Medisys SEC	C
Solutions Extenway Inc.	3 050 207
Sonic Healthcare Ltd	4 401 623
Tenet Healthcare Corp	2 799 443
Tivity Health Inc.	–
Topchoice Medical Corp	–
Universal Health Services Inc.	16 691 742
Women's College Partnership	D

Question 5

Valeur et ventilation des participations de La Caisse dans les forêts amazoniennes. Évolution depuis 2010.

- La Caisse n'a pas de participation dans les forêts amazoniennes. Nous produisons ici les détentions de La Caisse dans des compagnies brésiliennes directement ou indirectement liées à la forêt amazonienne à travers leurs opérations, dans les secteurs agroalimentaire et forestier. À noter que les données antérieures à 2014 ne sont pas disponibles.

Émetteurs	2025
Klabin SA	44 622 \$
MBRF Global Foods Co SA	37 254 \$
Suzano SA	103 140 \$
Total	185 016 \$

Émetteurs	2014
BRF SA	33 586 616 \$
JBS SA	5 768 924 \$
Klabin SA	4 722 308 \$
Fibria Celulose SA	5 677 620 \$
Suzano Papel e Celulose SA	2 582 808 \$
Total	52 338 276 \$

Question 6

Valeur des participations de La Caisse par pays.

- Liste des participations totales de La Caisse par pays au 31 décembre 2025. Le système de classification géographique de La Caisse est basé sur le risque d'exposition économique, soit le pays où se trouve l'établissement principal de l'émetteur.

Les pays en croissance d'Europe ont été reclassés dans la région Europe, alors qu'ils étaient auparavant classés dans la catégorie « Autres régions ».

Pays	Exposition (CA)	Exposition %
Canada	175 379 687 214	28,75 %
États-Unis	231 830 176 599	38,01 %
Europe	102 927 127 461	16,88 %
Royaume-Uni	33 736 129 379	5,53 %
France	25 310 206 031	4,15 %
Allemagne	14 510 635 579	2,38 %
Espagne	4 680 212 124	0,77 %
Suisse	3 765 782 774	0,62 %
Pays-Bas	3 245 685 911	0,53 %
Suède	2 604 024 180	0,43 %
Global - Europe ¹	2 535 089 444	0,42 %
Irlande	2 194 098 414	0,36 %
Italie	2 136 333 630	0,35 %
Luxembourg	1 930 535 495	0,32 %
Belgique	1 566 846 881	0,26 %
Danemark	1 011 067 760	0,17 %
Hongrie	701 975 137	0,12 %
Finlande	529 699 208	0,09 %
Norvège	476 313 142	0,08 %
Roumanie	422 880 013	0,07 %
Pologne	342 500 437	0,06 %
Portugal	242 343 290	0,04 %
Serbie	192 131 580	0,03 %
Grèce	185 543 428	0,03 %
Jersey	147 407 127	0,02 %
Autriche	131 814 485	0,02 %
Ukraine	66 864 819	0,01 %
Lituanie	66 504 272	0,01 %
Tchèque, République	39 436 626	0,01 %
Malte	28 766 195	0,00 %
Bulgarie	28 416 472	0,00 %
Albanie	25 296 028	0,00 %

Pays	Exposition (CA)	Exposition %
Monténégro	17 824 670	0,00 %
Féroé, Îles	10 815 280	0,00 %
Estonie	10 485 184	0,00 %
République de Macédoine du Nord	9 326 393	0,00 %
Chypre	7 695 875	0,00 %
Russie, Fédération de ²	5 973 222	0,00 %
Croatie	5 178 009	0,00 %
Lettonie	2 527 491	0,00 %
Guernesey	2 245 295	0,00 %
Islande	439 259	0,00 %
Monaco	108 999	0,00 %
Gibraltar	(10 429)	0,00 %
Île De Man	(21 648)	0,00 %
Asie-Pacifique	59 091 431 266	9,69 %
Australie	14 610 560 921	2,40 %
Inde	9 684 657 124	1,59 %
Chine	9 164 490 599	1,50 %
Japon	6 496 360 398	1,07 %
Émirats Arabes Unis	5 710 161 705	0,94 %
Taïwan, Province de Chine	4 882 210 869	0,80 %
Indonésie	1 836 783 040	0,30 %
Corée, République de	1 512 906 127	0,25 %
Singapour	993 012 378	0,16 %
Hong-Kong	980 307 338	0,16 %
Nouvelle-Zélande	838 044 801	0,14 %
Qatar	485 834 205	0,08 %
Thaïlande	361 783 703	0,06 %
Malaisie	311 525 007	0,05 %
Turquie	300 499 685	0,05 %
Philippines	284 317 113	0,05 %
Israël	240 712 263	0,04 %
Arménie	67 799 921	0,01 %
Kazakhstan	49 634 131	0,01 %
Viet Nam	42 369 747	0,01 %
Jordanie	40 347 395	0,01 %
Bahreïn	39 194 867	0,01 %
Ouzbékistan	34 305 993	0,01 %
Oman	33 254 568	0,01 %
Pakistan	27 194 721	0,00 %
Sri Lanka	26 015 209	0,00 %
Maldives	11 349 367	0,00 %
Arabie Saoudite	9 771 540	0,00 %
Mongolie	6 154 880	0,00 %

Pays	Exposition (CA)	Exposition %
Macao	3 307 554	0,00 %
Koweït	2 252 269	0,00 %
Azerbaïdjan	1 870 122	0,00 %
Kirghizistan	1 566 624	0,00 %
Tadjikistan	862 064	0,00 %
Liban	13 018	0,00 %
Amérique latine	24 473 159 907	4,01 %
Brésil	10 860 832 463	1,78 %
Mexique	8 223 240 257	1,35 %
Colombie	1 514 472 607	0,25 %
Dominicaine, République	1 137 939 847	0,19 %
Chili	967 785 312	0,16 %
Pérou	660 940 959	0,11 %
Caïmans, Îles	196 099 085	0,03 %
Guatemala	168 051 117	0,03 %
Panama	147 654 406	0,02 %
Argentine	115 990 507	0,02 %
Paraguay	86 663 986	0,01 %
El Salvador	47 895 492	0,01 %
Équateur	47 119 167	0,01 %
Suriname	41 721 416	0,01 %
Trinité-Et-Tobago	38 993 210	0,01 %
Îles Vierges Britanniques	38 956 844	0,01 %
Uruguay	36 693 776	0,01 %
Îles Vierges des États-Unis	36 640 797	0,01 %
Costa Rica	25 411 173	0,00 %
Jamaïque	24 554 811	0,00 %
Porto Rico	14 870 998	0,00 %
Honduras	12 769 038	0,00 %
Venezuela	7 809 887	0,00 %
Grenade	6 654 224	0,00 %
Barbade	6 290 348	0,00 %
Bahamas	3 892 216	0,00 %
Bolivie	2 683 639	0,00 %
Saint-Vincent-et-Les Grenadines	532 327	0,00 %
Autres régions	3 617 566 077	0,59 %
Afrique du Sud	1 859 900 445	0,30 %
Bermudes	730 107 779	0,12 %
Maroc	216 118 849	0,04 %
Côte D'Ivoire	176 868 203	0,03 %
Bénin	116 003 820	0,02 %
Égypte	96 097 245	0,02 %
Nigéria	81 632 510	0,01 %

Pays	Exposition (CA)	Exposition %
Angola	55 552 864	0,01 %
Ghana	50 026 700	0,01 %
Tunisie	41 517 911	0,01 %
Gabon	33 858 476	0,01 %
Maurice	32 607 628	0,01 %
Cameroun	30 141 677	0,00 %
Mozambique	20 616 152	0,00 %
Kenya	17 947 265	0,00 %
Ouganda	11 347 076	0,00 %
Togo	10 666 345	0,00 %
Zambie	9 947 763	0,00 %
Sénégal	6 646 845	0,00 %
Cook, Îles	6 159 216	0,00 %
Congo	6 040 203	0,00 %
Niger	4 862 336	0,00 %
Rwanda	1 769 434	0,00 %
Papouasie-Nouvelle-Guinée	1 005 974	0,00 %
Gambie	83 860	0,00 %
Tanzanie, République-Unie de	39 502	0,00 %
Pays divers	12 602 038 511	2,07 %
Total général	609 921 187 035	100,00 %

Notes : ¹Lorsqu'aucun pays ne représente plus de 33 % des revenus, l'investissement est classé Global - Europe, selon la région géographique dans laquelle s'exercent principalement ses activités.

²Les actifs que La Caisse détient en Russie sont marginaux et sont composés de titres dont elle n'a pas encore pu se départir en raison des sanctions économiques imposées contre le pays. Au 31 décembre 2025, l'exposition directe de La Caisse à la Russie est de 56\$ CAD. L'exposition indirecte correspond, pour sa part, à des investissements réalisés par l'entremise de fonds ou de structures gérées par des tiers.

Question 7

Sommes et effectifs consacrés à enquêter le dossier de l'exploitation des Ouïghours au Xinjiang de façon à éviter que La Caisse n'ait de participation dans des entreprises ayant recours à du travail forcé.

- Les questions qui touchent les droits de la personne font partie intégrante de l'approche de La Caisse en investissement durable et nous consacrons des efforts importants à l'analyse de ces enjeux. Adoptée en 2024, notre Politique – Droits de la personne, définit les principes et les priorités de La Caisse en la matière. De plus, La Caisse rend public sur son site Web un rapport en conformité avec l'article 11 de la Loi sur la lutte contre le travail forcé et le travail des enfants dans les chaînes d'approvisionnement.
- Pour chacune des transactions potentielles, l'expertise des membres de nos équipes, notamment d'Investissement durable et de la Gestion des risques, est mise à profit afin d'évaluer l'application rigoureuse des critères de durabilité dans nos processus d'investissement. Avant qu'une décision ne soit prise, les conclusions des analyses effectuées sont discutées au sein des comités d'investissement de La Caisse dans le cadre de leur processus décisionnel.

Question 8

Bilan des participations et sommes injectées dans Ciment McInnis depuis le début de l'implication de La Caisse.

- Le bilan des participations dans Ciment McInnis est présenté au tableau 10 des renseignements additionnels au Rapport annuel 2025, sous le nom de St. Marys Cement Inc.
- Pour des raisons commerciales, la ventilation des sommes injectées dans la société n'est pas disponible.

CIMENT MCINNIS INC – VALEUR DES INVESTISSEMENTS 2025 (juste valeur en dollars canadiens)

A = de 0 à 200 M\$	D = de 600 à 800 M\$	G = de 1,5 à 2 G\$
B = de 200 à 400 M\$	E = de 800 à 1 G\$	H = de 2 à 3 G\$
C = de 400 à 600 M\$	F = de 1 à 1,5 G\$	I = 3 G\$ et plus

- La présentation de la fourchette des valeurs des investissements privés a été modifiée en 2024 afin de suivre l'évolution de la Caisse.

Valeur des investissements - Charte 2023 et années antérieures

A = de 0 à 5 M\$	D = de 30 à 50 M\$	G = de 150 à 300 M\$	J = de 1 à 1,5 G\$
B = de 5 à 10 M\$	E = de 50 à 100 M\$	H = de 300 à 500 M\$	K = 1,5 G\$ et plus
C = de 10 à 30 M\$	F = de 100 à 150 M\$	I = de 500 M\$ à 1 G\$	

2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
A	A	F	F	F	E	H	H	G	H	G	D

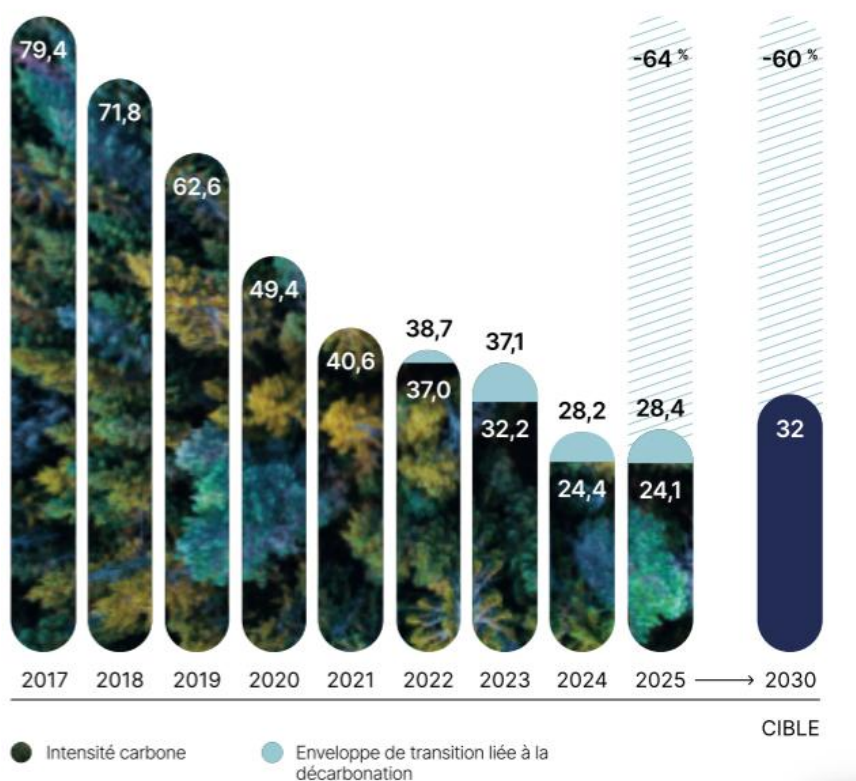
Question 9

Bilan carbone de La Caisse. Évolution depuis 10 ans.

- La Caisse suit et gère son intensité carbone à la suite de l'établissement, en 2017, de sa stratégie climatique, dont l'ambition a été renouvelée en 2021 et 2025.
- À ce jour, La Caisse demeure l'un des rares investisseurs institutionnels à effectuer ce bilan et à se fixer des cibles sur l'ensemble de ses catégories d'actif et portefeuilles.
- À la fin de l'année 2024, La Caisse avait dépassé les cibles qu'elle s'était fixées lors du lancement de sa stratégie climatique en 2021.
- En 2025, l'intensité carbone du portefeuille global de La Caisse avait diminué de 64 % par rapport à son point de référence de 2017, surpassant sa cible de 60 % de réduction fixée à l'horizon 2030.
- En juin 2025, La Caisse a dévoilé sa nouvelle stratégie climatique, qui a pour objectif d'atteindre 400 G\$ d'investissements en action climatique d'ici 2030.
- Le Rapport d'investissement durable, disponible sur le site Web de La Caisse, détaille les initiatives et l'avancement de La Caisse pour l'atteinte de cette nouvelle cible.

Graphique 5

Évolution de l'intensité carbone du portefeuille (en tCO₂eq/M\$) depuis 2017



Note : Depuis 2025, l'enveloppe de transition est intégrée au calcul de l'intensité carbone du portefeuille.

Question 10

Veillez indiquer la liste des projets d'investissement de CDPQ Infra ainsi que les sommes qui leur sont allouées.

Projet en cours	Investissement
Réseau express métropolitain (REM)	— Le coût net du projet REM a été évalué à 8,34 G\$ lors de la dernière mise à jour financière en novembre 2024. L'investissement de CDPQ Infra s'élève à 4,97 G\$. Une mise à jour financière du projet sera faite une fois la phase de réalisation complétée et le système pleinement en exploitation.
TramCité	— Un investissement de CDPQ Infra pourra être confirmé selon l'Entente définitive du projet TramCité dont la signature est prévue en 2027. CDPQ Infra a indiqué considérer un investissement se situant entre 20 % et 30 % du prix cible du projet de réseau de tramway.
Alto (Cadence)	— Un investissement dans le projet de train à grande vitesse Alto, entre Québec et Toronto, est envisagé, mais aucune somme n'a été confirmée.

Question 11

Lister pour les 5 dernières années les investissements de La Caisse en Israël ainsi que leur valeur.

Au 31 décembre 2025 (juste valeur en dollars canadiens)

VALEUR DES INVESTISSEMENTS

La fourchette de présentation des valeurs des investissements en 2024 a été modifiée afin de suivre l'évolution de La Caisse.

A = de 0 à 200 M\$	D = de 600 à 800 M\$	G = de 1,5 à 2 G\$
B = de 200 à 400 M\$	E = de 800 M\$ à 1 G\$	H = de 2 à 3 G\$
C = de 400 à 600 M\$	F = de 1 à 1,5 G\$	I = de 3 G\$ et plus

Valeur des investissements - Charte 2023 et années antérieures

A = de 0 à 5 M\$	D = de 30 à 50 M\$	G = de 150 à 300 M\$	J = de 1 à 1,5 G\$
B = de 5 à 10 M\$	E = de 50 à 100 M\$	H = de 300 à 500 M\$	K = 1,5 G\$ et plus
C = de 10 à 30 M\$	F = de 100 à 150 M\$	I = de 500 M\$ à 1 G\$	

- Le système de classification géographique de La Caisse est basé sur le pays où se trouve l'établissement principal de l'émetteur.
- À l'exception des fonds Vintage, les placements détenus en 2025 sont réalisés par le biais de la gestion de portefeuille externe en Marchés Boursiers.
- Les placements détenus antérieurement à 2024 ont été réalisés par le biais de la gestion indiciaire et systématique, et de gestionnaires externes en placement privé.

Émetteurs	2025	2024	2023	2022	2021
Azrieli Group Ltd	-	-	-	6 540 769 \$	32 545 \$
Bank Hapoalim BM	-	-	739 033 \$	2 021 347 \$	4 142 648 \$
Bank Leumi Le-Israel BM	-	-	66 303 \$	2 552 812 \$	359 683 \$
Bezeq The Israeli Telecommunication Corp Ltd	-	-	-	7 440 499 \$	-
Check Point Software Technologies Ltd	-	-	99 407 774 \$	26 025 177 \$	41 386 246 \$
Claridge Israël II SEC	-	A	E	D	D

Émetteurs	2025	2024	2023	2022	2021
Claridge Israël SEC	-	B	G	G	G
ICL Group Ltd	-	-	4 192 267 \$	18 609 321 \$	93 854 \$
Inmode Ltd	-	-	-	-	4 858 846 \$
Israel Discount Bank Ltd	-	-	-	456 693 \$	2 548 240 \$
Mizrahi Tefahot Bank Ltd	-	-	-	1 273 032 \$	151 120 \$
Nice Ltd	-	6 017 113 \$	267 253 \$	20 090 662 \$	4 437 149 \$
Nova Ltd	1 193 298 \$	-	-	-	-
Phoenix Financial Ltd ¹	9 946 479 \$	-	-	-	-
Tower Semiconductor Ltd	-	-	-	12 552 544 \$	-
Vintage Co-Investment fund III	-	-	-	-	C
Vintage Fund of Funds VI (Israel) LP	A	A	A	A	A
Vintage Growth Fund III LP	A	A	C	C	-
Vintage Secondary Fund II (Cayman) LP	A	A	B	B	C
Vintage Secondary Fund III (Cayman) LP	A	A	C	C	D
Vintage Secondary Fund IV LP	A	A	E	F	F
Vintage Secondary Fund V LP	A	A	C	A	-
Wix.com Ltd	-	18 242 102 \$	599 057 \$	-	-
ZIM Integrated Shipping Services Ltd	-	-	-	4 406 769 \$	-

Note : ¹Le placement a été vendu en totalité en mars 2026.

Question 12

Relativement à l'indice de référence de La Caisse

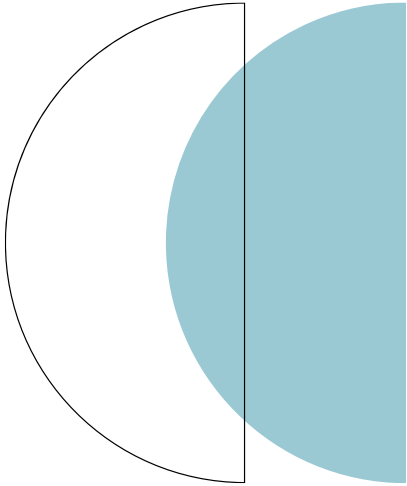
- a) Fournir la documentation explicitant les modalités de son établissement**
 - b) Fournir les analyses justifiant l'évolution de sa composition depuis 5 ans**
-

a) Fournir la documentation explicitant les modalités de son établissement

- L'indice de référence de La Caisse 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.

b) Fournir les analyses justifiant l'évolution de sa composition depuis 5 ans

- Le rapport GIPS, disponible sur le site Web de La Caisse et intégré au Rapport annuel 2025, détaille l'évolution de chacun des indices de référence des portefeuilles spécialisés de La Caisse au cours des 10 dernières années à la section « 3. Indice de référence ».



4. Demande de renseignements particuliers du troisième groupe d'opposition

Question 53

Nom des membres de la direction, postes occupés, rémunération détaillée (rémunération fixe et variable, primes de départ et prestations de retraite) et avantages sociaux.

- Les éléments présentés concernent le président et chef de la direction et les cinq dirigeants les mieux rémunérés, conformément au rapport annuel de La Caisse.

TABLEAU 40

SOMMAIRE DE LA RÉMUNÉRATION DU PRÉSIDENT ET CHEF DE LA DIRECTION DE LA CAISSE ET DES CINQ DIRIGEANTES ET DIRIGEANTS LES MIEUX RÉMUNÉRÉS QUI ASSUMAIENT DES RESPONSABILITÉS DE DIRECTION À LA CAISSE POUR LES ANNÉES 2023 À 2025

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 Caisse.

Nom et poste principal	Exercice (année)	Rémunération de base versée ¹ (\$) A	Rémunération variable versée à l'égard de l'année (\$) B	Rémunération variable différée à l'égard de l'année ² (\$) C	Rémunération variable octroyée à l'égard de l'année (\$) D=B+C	Cotisations aux régimes de retraite assumées par La Caisse (\$) E	Autres avantages versés ou accordés ³ (\$) F	Rémunération globale octroyée pour l'année (\$) G=A+D+E+F
Charles Emond Président et chef de la direction	2025	550 000	2 250 000	2 250 000	4 500 000	23 799	54 906	5 128 705
	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
Emmanuel Jaclot Premier vice-président et chef, Infrastructures et Investissement durable	2025	500 000	s.o.	2 350 000	2 350 000	23 799	44 609	2 918 408
	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
Vincent Delisle Premier vice-président et chef des Marchés liquides	2025	480 000	1 198 167	1 013 833	2 212 000	23 799	42 953	2 758 752
	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
Martin Longchamps ⁴ Premier vice-président et chef, Placement privé et Crédit privé	2025	479 596	913 792	773 208	1 687 000	23 799	43 043	2 233 438
	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
Rana Ghorayeb Première vice-présidente et cheffe de l'Immobilier	2025	459 731	883 458	747 542	1 631 000	23 799	40 437	2 154 967
	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
Kim Thomassin Première vice-présidente et cheffe, Québec	2025	459 731	774 042	654 958	1 429 000	23 799	43 960	1 956 490
	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

Ancien dirigeant figurant parmi les mieux rémunérés en 2025 dans le contexte de son départ

Marc Cormier ⁵	2025	48 577	s.o.	s.o.	s.o.	2 746	2 170 416	2 221 739
---------------------------	------	--------	------	------	------	-------	-----------	-----------

- 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.
- Comme mentionné à la page 82 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.
- Les montants indiqués comprennent les parts de l'employeur pour les primes d'assurance collective, les avantages particuliers, les cotisations professionnelles et le bilan de santé, le cas échéant.
- Pour M. Longchamps, à la rémunération globale de 2025 s'ajoute un montant compensatoire de 699 000 \$ qu'il avait choisi de coinvestir. Ce montant est donc augmenté du rendement de La Caisse de 2023 et de 2024.
- Pour M. Cormier, ancien premier vice-président et chef du Revenu fixe, la rubrique « Autres avantages versés ou accordés » inclut la valeur d'une indemnité de départ de 2 113 500 \$. M. Cormier a quitté La Caisse le 31 janvier 2025.

TABLEAU 36

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

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

TABLEAU 37

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

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

Question 54

Pour chaque classe d'emploi, quels sont les indicateurs utilisés pour fixer le niveau de la rémunération variable?

Les principaux indicateurs du programme de rémunération variable sont les suivants :

Employé(e)s – investissement

- Performance individuelle
- Rendement des portefeuilles et réalisation des plans d'affaires sectoriels
- Rendement global de La Caisse et réalisation du plan stratégique

Employé(e)s – non-investissement

- Performance individuelle
- Réalisation des plans d'affaires sectoriels
- Rendement global de La Caisse et réalisation du plan stratégique

Tous les détails de ce programme sont décrits dans le Rapport sur la politique de rémunération (publié à la page 82 du Rapport annuel 2025).

GRAPHIQUE 33

COMPOSANTES DE LA RÉMUNÉRATION VARIABLE



Question 55

Pour La Caisse, indiquer le nombre de cadres par rapport au nombre total d'employé(e)s.

-
- Conformément à la définition en vigueur à La Caisse, seuls les membres du comité de direction sont considérés comme des cadres.
 - À des fins illustratives uniquement, le tableau ci-dessous présente le nombre de responsables d'équipe par rapport au nombre total d'employé(e)s.

Année	Employés ¹	Responsables d'équipe	Ratio
2025	2 108	381	18,1 %

Note : ¹Le nombre de responsables d'équipe est inclus dans le total d'employé(e)s.

Question 56

Détails de chacun des régimes de retraite offerts aux employés de La Caisse (capitalisation au 31 mars 2025, ratio de la contribution employé/employeur, etc.).

BUREAUX DU CANADA

- En fonction du poste occupé, le personnel établi au Canada peut être admissible à participer aux régimes de retraite à prestations déterminées suivants : le Régime de retraite des employés du gouvernement et des organismes publics (RREGOP), le Régime de retraite du personnel d'encadrement (RRPE) et le Régime additionnel de retraite (RAR). De plus, les membres de la haute direction participent au Régime supplémentaire de retraite pour les cadres désignés (RSRCD).

Employé(e)s du Canada au 31 décembre 2025

Régime de retraite	Ratio de la contribution employé / employeur
RREGOP	50 % / 50 %
RRPE	50 % / 50 %
RAR	Régime non contributif
RSRCD	Régime non contributif

BUREAUX DANS LE MONDE

- Les entités à l'international participent seulement aux régimes d'État sauf à Londres, New York et en Inde, où un régime de type cotisations déterminées est offert aux employé(e)s.

Employé(e)s à l'international au 31 décembre 2025

	Régime de retraite	Ratio de la contribution employé / employeur
CDPQ London	Cotisations déterminées	Contribution obligatoire de l'employeur Cotisation volontaire pour l'employé(e)
CDPQ New York	« Simple IRA »	Participation facultative de l'employé(e) et l'employeur contribue selon le même pourcentage que l'employé(e) jusqu'au maximum permis par la loi
CDPQ India	« Employee Provident Fund »	Contribution obligatoire de l'employeur et l'employé(e) selon le même pourcentage

Question 57

Pourcentage et valeur nominale des actifs de La Caisse investis au Québec, ventilés par portefeuille, pour chacune des dix dernières années, en indiquant la méthode utilisée pour classer les placements.

**Actif total de la Caisse au Québec par catégorie de portefeuille
au 31 décembre
(en milliards de dollars)**

	2025	2024	2023	2022	2021
Actions ⁽¹⁾	42,1	37,9	34,4	29,6	30,4
Revenu fixe	39,6	39,8	39,3	37,1	37,3
Immobilier	5,1	5,3	5,3	5,0	4,6
Infrastructures	13,3	10,5	8,5	6,7	5,7

Actif total de la Caisse au Québec ⁽²⁾

	100,1	93,5	87,5	78,4	78,0
Secteur privé	80,7	75,6	69,6	62,2	60,2
Secteur public	19,4	17,9	17,9	16,2	17,8
Total ⁽²⁾	100,1	93,5	87,5	78,4	78,0

	2020	2019	2018	2017	2016
Actions ⁽¹⁾	25,0	21,9	18,9	20,3	16,7
Revenu fixe	33,8	33,8	34,6	34,9	34,7
Immobilier	4,8	6,8	6,8	6,6	6,2
Infrastructures	4,7	4,2	3,5	1,6	1,2

Actif total de la Caisse au Québec ⁽²⁾

	68,3	66,7	63,8	63,4	58,8
Secteur privé	50,0	47,6	44,3	42,5	36,9
Secteur public	18,4	19,1	19,5	20,9	21,9
Total ⁽²⁾	68,3	66,7	63,8	63,4	58,8

⁽¹⁾ Composé de Placements privés et Marchés boursiers

⁽²⁾ Les écarts possibles dans les totaux s'expliquent par les arrondissements

Méthodologie de classification des placements

Pour décider si un actif est québécois, La Caisse 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, du fait de leur siège social, 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.

Question 58

Évolution des placements de La Caisse au Québec, au cours des dix dernières années. Ventiler par catégorie d'actifs, et préciser le secteur (privé ou public). Pour chaque variation annuelle, mentionner la part attribuable au rendement et la part attribuable aux achats et aux ventes de placements.

**Actif total de la Caisse au Québec par catégorie de portefeuille
au 31 décembre
(en milliards de dollars)**

	2025	2024	2023	2022	2021
Actions ⁽¹⁾	42,1	37,9	34,4	29,6	30,4
Revenu fixe	39,6	39,8	39,3	37,1	37,3
Immobilier	5,1	5,3	5,3	5,0	4,6
Infrastructures	13,3	10,5	8,5	6,7	5,7
Actif total de la Caisse au Québec ⁽²⁾	100,1	93,5	87,5	78,4	78,0
Secteur privé	80,7	75,6	69,6	62,2	60,2
Secteur public	19,4	17,9	17,9	16,2	17,8
Total ⁽²⁾	100,1	93,5	87,5	78,4	78,0
	2020	2019	2018	2017	2016
Actions ⁽¹⁾	25,0	21,9	18,9	20,3	16,7
Revenu fixe	33,8	33,8	34,6	34,9	34,7
Immobilier	4,8	6,8	6,8	6,6	6,2
Infrastructures	4,7	4,2	3,5	1,6	1,2
Actif total de la Caisse au Québec ⁽²⁾	68,3	66,7	63,8	63,4	58,8
Secteur privé	50,0	47,6	44,3	42,5	36,9
Secteur public	18,4	19,1	19,5	20,9	21,9
Total ⁽²⁾	68,3	66,7	63,8	63,4	58,8

⁽¹⁾ Composé de Placements privés et Marchés boursiers

⁽²⁾ Les écarts possibles dans les totaux s'expliquent par les arrondissements

Note : Pour des raisons de compétitivité, La Caisse ne divulgue pas de rendements pour un actif spécifique, un secteur d'activités ou une région géographique en particulier.

Question 59

Donner le rendement réalisé par La Caisse sur ses actifs québécois, au cours des dix dernières années; ventilation par catégorie d'actifs.

-
- Les activités détaillées de La Caisse au Québec sont présentées dans la section Présence de La Caisse au Québec, à partir de la page 53 de son Rapport annuel 2025.
 - Les rendements de La Caisse sont présentés par grande catégorie d'actif et par portefeuille spécialisé. Pour des raisons de compétitivité, La Caisse ne divulgue pas de rendements pour un actif spécifique, un secteur d'activités ou une région géographique en particulier.

Question 60

Pourcentage et valeur nominale des actifs de La Caisse investis au Canada, ventilés par portefeuille, pour chacune des dix dernières années, en indiquant la méthode utilisée pour classer les placements.

VENTILATION DES PLACEMENTS (Canada et hors Canada)
au 31 décembre
(Juste valeur - en millions de dollars)

PLACEMENTS	2025			2024		
	Canada	Hors Canada	Total	Canada	Hors Canada	Total
Créances d'entreprises	481	1 289	1 770	671	1 279	1 950
Obligations	92 859	48 209	141 068	66 761	58 254	125 015
Actions et valeurs convertibles ⁽¹⁾	34 192	143 968	178 160	31 143	126 962	158 105
Participations dans des filiales non consolidées						
Placements de biens immobiliers	13 975	41 956	55 931	15 054	41 702	56 756
Placements de dettes immobilières	14 992	5 950	20 942	15 332	7 383	22 715
Placements privés	10 572	55 809	66 381	9 958	58 600	68 558
Placements d'infrastructures	15 101	58 341	73 442	11 833	51 046	62 879
Placements de titres à revenu fixe	4 695	49 200	53 895	4 319	43 597	47 916
Placements de fonds de couverture	494	14 828	15 322	454	8 805	9 259
Placements de marchés boursiers	6 227	410	6 637	6 152	463	6 615
Total des placements à long terme	193 588	419 960	613 548	161 677	398 091	559 768
Équivalents de trésorerie	1 000	-	1 000	40	-	40
Valeurs à court terme	499	695	1 194	1 000	391	1 391
Titres achetés en vertu de conventions de revente	1 097	-	1 097	283	1 445	1 728
Total des placements à court terme	2 596	695	3 291	1 323	1 836	3 159
Total	196 184	420 655	616 839	163 000	399 927	562 927
Pondération	32%	68%	100%	29%	71%	100%

PLACEMENTS	2023			2022		
	Canada	Hors Canada	Total	Canada	Hors Canada	Total
Créances d'entreprises	674	1 885	2 559	940	1 126	2 066
Obligations	56 283	34 524	90 807	45 262	37 729	82 991
Actions et valeurs convertibles ⁽¹⁾	29 080	117 960	147 040	26 189	106 492	132 681
Participations dans des filiales non consolidés						
Placements de biens immobiliers	14 090	43 880	57 970	13 218	44 395	57 613
Placements de dettes immobilières	15 847	6 664	22 511	16 291	4 747	21 038
Placements privés	8 709	51 309	60 018	7 525	52 381	59 906
Placements d'infrastructures	9 420	44 708	54 128	7 587	40 913	48 500
Placements de titres à revenu fixe	4 079	36 492	40 571	3 341	31 845	35 186
Placements de fonds de couverture	247	7 262	7 509	-	5 787	5 787
Placements de marchés boursiers	4 782	564	5 346	3 784	365	4 149
Total des placements à long terme	143 211	345 248	488 459	124 137	325 780	449 917
Équivalents de trésorerie	100	-	100	75	-	75
Valeurs à court terme	675	285	960	1 217	1 672	2 889
Titres achetés en vertu de conventions de revente	15 383	-	15 383	14 076	-	14 076
Total des placements à court terme	16 158	285	16 443	15 368	1 672	17 040
Total	159 369	345 533	504 902	139 505	327 452	466 957
Pondération	32%	68%	100%	30%	70%	100%

PLACEMENTS	2021			2020		
	Canada	Hors Canada	Total	Canada	Hors Canada	Total
Créances d'entreprises	876	1 446	2 322	979	1 380	2 359
Obligations	52 700	33 153	85 853	60 347	28 507	88 854
Actions et valeurs convertibles ⁽¹⁾	30 147	125 851	155 998	34 052	112 069	146 121
Participations dans des filiales non consolidés						
Placements de biens immobiliers	13 217	39 412	52 629	13 380	31 780	45 160
Placements de dettes immobilières	16 863	3 673	20 536	15 261	2 232	17 493
Placements privés	6 973	47 443	54 416	7 680	32 819	40 499
Placements d'infrastructures	6 298	31 437	37 735	5 417	20 164	25 581
Placements de titres à revenu fixe	3 629	25 088	28 717	4 902	19 234	24 136
Placements de fonds de couverture	-	4 196	4 196	-	3 886	3 886
Placements de marchés boursiers	3 289	658	3 947	2 869	1 614	4 483
Total des placements à long terme	133 992	312 357	446 349	144 887	253 685	398 572
Équivalents de trésorerie	1 502	-	1 502	1 389	-	1 389
Valeurs à court terme	412	193	605	395	39	434
Titres achetés en vertu de conventions de revente	14 255	3 446	17 701	4 557	1 026	5 583
Total des placements à court terme	16 169	3 639	19 808	6 341	1 065	7 406
Total	150 161	315 996	466 157	151 228	254 750	405 978
Pondération	32%	68%	100%	37%	63%	100%

PLACEMENTS	2019			2018		
	Canada	Hors Canada	Total	Canada	Hors Canada	Total
Créances d'entreprises	742	1 273	2 015	793	1 356	2 149
Obligations	60 364	30 313	90 677	49 724	20 286	70 010
Actions et valeurs convertibles ⁽¹⁾	33 649	105 930	139 579	29 670	97 154	126 824
Participations dans des filiales non consolidés						
Placements de biens immobiliers	17 975	31 019	48 994	18 343	32 228	50 571
Placements de dettes immobilières	14 290	1 197	15 487	13 395	-	13 395
Placements privés	4 872	27 045	31 917	2 989	23 286	26 275
Placements d'infrastructures	3 737	19 167	22 904	2 991	16 586	19 577
Placements de titres à revenu fixe	4 809	14 592	19 401	4 019	11 924	15 943
Placements de fonds de couverture	77	4 345	4 422	108	5 501	5 609
Placements de marchés boursiers	1 039	2 230	3 269	1 041	1 753	2 794
Total des placements à long terme	141 554	237 111	378 665	123 073	210 074	333 147
Équivalents de trésorerie	128	-	128	360	-	360
Valeurs à court terme	64	74	138	116	106	222
Titres achetés en vertu de conventions de revente	12	3 524	3 536	4 540	3 735	8 275
Total des placements à court terme	204	3 598	3 802	5 016	3 841	8 857
Total	141 758	240 709	382 467	128 089	213 915	342 004
Pondération	37%	63%	100%	37%	63%	100%

PLACEMENTS	2017			2016		
	Canada	Hors Canada	Total	Canada	Hors Canada	Total
Créances d'entreprises	1 129	1 457	2 586	1 280	1 212	2 492
Obligations	67 272	13 433	80 705	63 602	15 740	79 342
BTAA	-	-	-	3 970	-	3 970
Actions et valeurs convertibles ⁽¹⁾	35 355	98 319	133 674	33 471	91 029	124 500
Participations dans des filiales non consolidés						
Placements de biens immobiliers	17 518	26 210	43 728	18 292	23 055	41 347
Placements de dettes immobilières	11 991	-	11 991	11 559	-	11 559
Placements privés	3 951	15 794	19 745	3 053	10 453	13 506
Placements d'infrastructures	1 138	10 301	11 439	1 121	10 379	11 500
Placements de titres à revenu fixe	3 405	6 696	10 101	762	3 279	4 041
Placements de fonds de couverture	109	3 889	3 998	118	4 220	4 338
Placements de marchés boursiers	937	1 582	2 519	-	-	-
Total des placements à long terme	142 805	177 681	320 486	137 228	159 367	296 595
Équivalents de trésorerie	-	-	-	998	242	1 240
Valeurs à court terme	118	158	276	649	899	1 548
Titres achetés en vertu de conventions de revente	4 583	5 705	10 288	5 895	3 597	9 492
Total des placements à court terme	4 701	5 863	10 564	7 542	4 738	12 280
Total	147 506	183 544	331 050	144 770	164 105	308 875
Pondération	45%	55%	100%	47%	53%	100%

⁽¹⁾ Inclut la juste valeur des instruments financiers dérivés et répartie selon la devise de règlement de l'instrument.

Question 61

Pourcentage et valeur nominale des actifs de La Caisse investis à l'extérieur du Canada, ventilés par portefeuille, pour chacune des dix dernières années, en indiquant la méthode utilisée pour classer les placements.

VENTILATION DES PLACEMENTS (Canada et hors Canada)
au 31 décembre
(Juste valeur - en millions de dollars)

PLACEMENTS	2025			2024		
	Canada	Hors Canada	Total	Canada	Hors Canada	Total
Créances d'entreprises	481	1 289	1 770	671	1 279	1 950
Obligations	92 859	48 209	141 068	66 761	58 254	125 015
Actions et valeurs convertibles ⁽¹⁾	34 192	143 968	178 160	31 143	126 962	158 105
Participations dans des filiales non consolidées						
Placements de biens immobiliers	13 975	41 956	55 931	15 054	41 702	56 756
Placements de dettes immobilières	14 992	5 950	20 942	15 332	7 383	22 715
Placements privés	10 572	55 809	66 381	9 958	58 600	68 558
Placements d'infrastructures	15 101	58 341	73 442	11 833	51 046	62 879
Placements de titres à revenu fixe	4 695	49 200	53 895	4 319	43 597	47 916
Placements de fonds de couverture	494	14 828	15 322	454	8 805	9 259
Placements de marchés boursiers	6 227	410	6 637	6 152	463	6 615
Total des placements à long terme	193 588	419 960	613 548	161 677	398 091	559 768
Équivalents de trésorerie	1 000	-	1 000	40	-	40
Valeurs à court terme	499	695	1 194	1 000	391	1 391
Titres achetés en vertu de conventions de revente	1 097	-	1 097	283	1 445	1 728
Total des placements à court terme	2 596	695	3 291	1 323	1 836	3 159
Total	196 184	420 655	616 839	163 000	399 927	562 927
Pondération	32%	68%	100%	29%	71%	100%

PLACEMENTS	2023			2022		
	Canada	Hors Canada	Total	Canada	Hors Canada	Total
Créances d'entreprises	674	1 885	2 559	940	1 126	2 066
Obligations	56 283	34 524	90 807	45 262	37 729	82 991
Actions et valeurs convertibles ⁽¹⁾	29 080	117 960	147 040	26 189	106 492	132 681
Participations dans des filiales non consolidés						
Placements de biens immobiliers	14 090	43 880	57 970	13 218	44 395	57 613
Placements de dettes immobilières	15 847	6 664	22 511	16 291	4 747	21 038
Placements privés	8 709	51 309	60 018	7 525	52 381	59 906
Placements d'infrastructures	9 420	44 708	54 128	7 587	40 913	48 500
Placements de titres à revenu fixe	4 079	36 492	40 571	3 341	31 845	35 186
Placements de fonds de couverture	247	7 262	7 509	-	5 787	5 787
Placements de marchés boursiers	4 782	564	5 346	3 784	365	4 149
Total des placements à long terme	143 211	345 248	488 459	124 137	325 780	449 917
Équivalents de trésorerie	100	-	100	75	-	75
Valeurs à court terme	675	285	960	1 217	1 672	2 889
Titres achetés en vertu de conventions de revente	15 383	-	15 383	14 076	-	14 076
Total des placements à court terme	16 158	285	16 443	15 368	1 672	17 040
Total	159 369	345 533	504 902	139 505	327 452	466 957
Pondération	32%	68%	100%	30%	70%	100%

PLACEMENTS	2021			2020		
	Canada	Hors Canada	Total	Canada	Hors Canada	Total
Créances d'entreprises	876	1 446	2 322	979	1 380	2 359
Obligations	52 700	33 153	85 853	60 347	28 507	88 854
Actions et valeurs convertibles ⁽¹⁾	30 147	125 851	155 998	34 052	112 069	146 121
Participations dans des filiales non consolidés						
Placements de biens immobiliers	13 217	39 412	52 629	13 380	31 780	45 160
Placements de dettes immobilières	16 863	3 673	20 536	15 261	2 232	17 493
Placements privés	6 973	47 443	54 416	7 680	32 819	40 499
Placements d'infrastructures	6 298	31 437	37 735	5 417	20 164	25 581
Placements de titres à revenu fixe	3 629	25 088	28 717	4 902	19 234	24 136
Placements de fonds de couverture	-	4 196	4 196	-	3 886	3 886
Placements de marchés boursiers	3 289	658	3 947	2 869	1 614	4 483
Total des placements à long terme	133 992	312 357	446 349	144 887	253 685	398 572
Équivalents de trésorerie	1 502	-	1 502	1 389	-	1 389
Valeurs à court terme	412	193	605	395	39	434
Titres achetés en vertu de conventions de revente	14 255	3 446	17 701	4 557	1 026	5 583
Total des placements à court terme	16 169	3 639	19 808	6 341	1 065	7 406
Total	150 161	315 996	466 157	151 228	254 750	405 978
Pondération	32%	68%	100%	37%	63%	100%

PLACEMENTS	2019			2018		
	Canada	Hors Canada	Total	Canada	Hors Canada	Total
Créances d'entreprises	742	1 273	2 015	793	1 356	2 149
Obligations	60 364	30 313	90 677	49 724	20 286	70 010
Actions et valeurs convertibles ⁽¹⁾	33 649	105 930	139 579	29 670	97 154	126 824
Participations dans des filiales non consolidés						
Placements de biens immobiliers	17 975	31 019	48 994	18 343	32 228	50 571
Placements de dettes immobilières	14 290	1 197	15 487	13 395	-	13 395
Placements privés	4 872	27 045	31 917	2 989	23 286	26 275
Placements d'infrastructures	3 737	19 167	22 904	2 991	16 586	19 577
Placements de titres à revenu fixe	4 809	14 592	19 401	4 019	11 924	15 943
Placements de fonds de couverture	77	4 345	4 422	108	5 501	5 609
Placements de marchés boursiers	1 039	2 230	3 269	1 041	1 753	2 794
Total des placements à long terme	141 554	237 111	378 665	123 073	210 074	333 147
Équivalents de trésorerie	128	-	128	360	-	360
Valeurs à court terme	64	74	138	116	106	222
Titres achetés en vertu de conventions de revente	12	3 524	3 536	4 540	3 735	8 275
Total des placements à court terme	204	3 598	3 802	5 016	3 841	8 857
Total	141 758	240 709	382 467	128 089	213 915	342 004
Pondération	37%	63%	100%	37%	63%	100%

PLACEMENTS	2017			2016		
	Canada	Hors Canada	Total	Canada	Hors Canada	Total
Créances d'entreprises	1 129	1 457	2 586	1 280	1 212	2 492
Obligations	67 272	13 433	80 705	63 602	15 740	79 342
BTAA	-	-	-	3 970	-	3 970
Actions et valeurs convertibles ⁽¹⁾	35 355	98 319	133 674	33 471	91 029	124 500
Participations dans des filiales non consolidés						
Placements de biens immobiliers	17 518	26 210	43 728	18 292	23 055	41 347
Placements de dettes immobilières	11 991	-	11 991	11 559	-	11 559
Placements privés	3 951	15 794	19 745	3 053	10 453	13 506
Placements d'infrastructures	1 138	10 301	11 439	1 121	10 379	11 500
Placements de titres à revenu fixe	3 405	6 696	10 101	762	3 279	4 041
Placements de fonds de couverture	109	3 889	3 998	118	4 220	4 338
Placements de marchés boursiers	937	1 582	2 519	-	-	-
Total des placements à long terme	142 805	177 681	320 486	137 228	159 367	296 595
Équivalents de trésorerie	-	-	-	998	242	1 240
Valeurs à court terme	118	158	276	649	899	1 548
Titres achetés en vertu de conventions de revente	4 583	5 705	10 288	5 895	3 597	9 492
Total des placements à court terme	4 701	5 863	10 564	7 542	4 738	12 280
Total	147 506	183 544	331 050	144 770	164 105	308 875
Pondération	45%	55%	100%	47%	53%	100%

⁽¹⁾ Inclut la juste valeur des instruments financiers dérivés et répartie selon la devise de règlement de l'instrument.

Question 62

Date de nomination et échéance du mandat pour chacun des administrateurs de La Caisse.

Au 31 décembre 2025

Membres	Début du terme	Fin du terme
Jean St-Gelais¹ Président du conseil	1 ^{er} mandat : 2021-10-25 2 ^e mandat : 2025-12-17	Échéance du 1 ^{er} mandat : 2026-10-24 Échéance du 2 ^e mandat : 2030-12-16
Charles Emond Président et chef de la direction	1 ^{er} mandat : 2020-02-01 2 ^e mandat : 2024-02-07	Échéance du 1 ^{er} mandat : 2025-01-31 Échéance du 2 ^e mandat : 2029-02-06
Jean-François Blais Administrateur de sociétés	1 ^{er} mandat : 2020-05-20 2 ^e mandat : 2024-05-22	Échéance du 1 ^{er} mandat : 2024-05-19 Échéance du 2 ^e mandat : 2028-05-21
Ivana Bonnet-Zivcevic² Administratrice de sociétés	1 ^{er} mandat : 2017-12-06 2 ^e mandat : 2022-01-26	Échéance du 1 ^{er} mandat : 2021-12-05 Échéance du 2 ^e mandat : 2026-01-25
Florence Brun-Jolicoeur Directrice, Stratégie Aviso Conseil	1 ^{er} mandat : 2023-10-09	Échéance du 1 ^{er} mandat : 2027-10-08
Alain Côté Administrateur de sociétés	1 ^{er} mandat : 2019-08-28 2 ^e mandat : 2023-10-04	Échéance du 1 ^{er} mandat : 2023-08-27 Échéance du 2 ^e mandat : 2027-10-03
René Dufresne Président-directeur général Retraite Québec	1 ^{er} mandat : 2022-06-13	Échéance du 1 ^{er} mandat : 2026-06-12
Olga Farman Présidente-directrice générale Port de Québec	1 ^{er} mandat : 2022-06-13	Échéance du 1 ^{er} mandat : 2026-06-12
Nelson Gentiletti Administrateur de sociétés	1 ^{er} mandat : 2022-06-13	Échéance du 1 ^{er} mandat : 2026-06-12
Lynn Jeannot Administratrice de sociétés	1 ^{er} mandat : 2019-12-17 2 ^e mandat : 2023-12-17	Échéance du 1 ^{er} mandat : 2023-12-16 Échéance du 2 ^e mandat : 2027-12-16

Membres	Début du terme	Fin du terme
Wendy Murdock Administratrice de sociétés	1 ^{er} mandat : 2016-03-27 2 ^e mandat : 2020-04-01 3 ^e mandat : 2023-10-04	Échéance du 1 ^{er} mandat : 2020-03-26 Échéance du 2 ^e mandat : 2023-03-31 Échéance du 3 ^e mandat : 2027-10-03
Audrey Murray Présidente-directrice générale, Commission de la construction du Québec	1 ^{er} mandat : 2024-05-22	Échéance du 1 ^{er} mandat : 2028-05-21
Ghislain Parent Administrateur de sociétés	1 ^{er} mandat : 2024-05-22	Échéance du 1 ^{er} mandat : 2028-05-21
Marc Tremblay Administrateur de sociétés	1 ^{er} mandat : 2023-10-09	Échéance du 1 ^{er} mandat : 2027-10-08

Notes :

¹M. Jean St-Gelais a agi à titre d'administrateur indépendant jusqu'à son entrée en fonction à titre de président du conseil, soit du 12 mai 2021 au 24 octobre 2021.

²Le mandat de Mme Ivana Bonnet-Zivcevic s'est terminé le 24 février 2026.

Question 63

Composition de chaque comité du conseil d'administration.

Au 31 décembre 2025

Comité d'audit

Alain Côté, président

Jean-François Blais

Florence Brun-Jolicoeur

Marc Tremblay

Comité d'investissement et de gestion des risques

Jean-François Blais, président

Alain Côté

Nelson Gentiletti

Wendy Murdock

Comité de gouvernance et d'éthique

Olga Farman, présidente

Ivana Bonnet-Zivcevic¹

Nelson Gentiletti

Jean St-Gelais

Comité des ressources humaines

Lynn Jeannot, présidente

Ivana Bonnet-Zivcevic¹

Ghislain Parent

Jean St-Gelais

Marc Tremblay

Note : ¹ Le mandat de Mme Ivana Bonnet-Zivcevic s'est terminé le 24 février 2026.

Question 64

Répartition d'actifs au 31 décembre pour les dix dernières années.

Actif net

Portefeuilles spécialisés

L'offre de portefeuilles (en vigueur)

Pour les périodes terminées le 31 décembre

2016-2025

(en pourcentage)

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Actions										
Marchés boursiers	29,2%	27,5%	26,4%	24,8%	28,3%	32,6%	34,4%	35,1%	37,6%	37,5%
Placements privés	16,4%	19,1%	18,5%	20,1%	19,7%	17,8%	14,8%	13,9%	12,5%	11,3%
Total	45,6%	46,6%	44,9%	44,9%	48,0%	50,4%	49,2%	49,0%	50,1%	48,8%
Revenu fixe										
Obligations ⁽¹⁾	-	-	-	-	-	-	-	-	-	25,2%
Dettes immobilières ⁽¹⁾	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,3%
Taux ⁽¹⁾	10,2%	10,3%	8,1%	8,3%	10,5%	8,4%	9,2%	10,7%	13,4%	-
Crédit ⁽¹⁾	23,3%	21,7%	22,3%	21,1%	20,0%	20,6%	19,5%	18,2%	17,0%	-
Valeurs à court terme	0,6%	0,8%	0,8%	0,4%	0,4%	0,4%	0,3%	0,3%	0,6%	2,3%
Obligations à long terme ⁽²⁾	-	-	-	-	-	0,9%	0,9%	0,9%	1,0%	1,0%
Obligations à rendement réel ⁽²⁾	-	-	-	-	-	0,2%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%
Total	34,1%	32,8%	31,2%	29,8%	30,9%	30,5%	30,3%	30,5%	32,4%	33,2%
Actifs réels										
Immobilier	8,3%	8,9%	10,6%	11,9%	10,1%	9,8%	11,7%	12,4%	11,5%	11,8%
Infrastructures	14,4%	13,6%	13,8%	13,6%	10,8%	8,8%	8,2%	7,3%	5,4%	5,4%
Total	22,7%	22,5%	24,4%	25,5%	20,9%	18,6%	19,9%	19,7%	16,9%	17,2%
Autres										
Répartition de l'actif	0,5%	0,1%	0,9%	0,6%	0,5%	0,5%	0,4%	0,6%	0,4%	0,6%
Produits de levier ⁽³⁾	-2,9%	-2,0%	-1,4%	-0,8%	-0,3%	-	-	-	-	-
Stratégies actives de superposition ⁽⁴⁾	-	-	-	-	-	-	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%
Total	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

⁽¹⁾ Le 1er janvier 2017, tous les actifs et les passifs financiers des portefeuilles Obligations et Dettes immobilières ont été acquis à la juste valeur par les deux nouveaux portefeuilles Taux et Crédit.

⁽²⁾ Les portefeuilles spécialisés Obligations à long terme et Obligations à rendement réel ont été fermés le 31 décembre 2021.

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

⁽⁴⁾ Le portefeuille Stratégies actives de superposition a été fermé le 1^{er} janvier 2020.

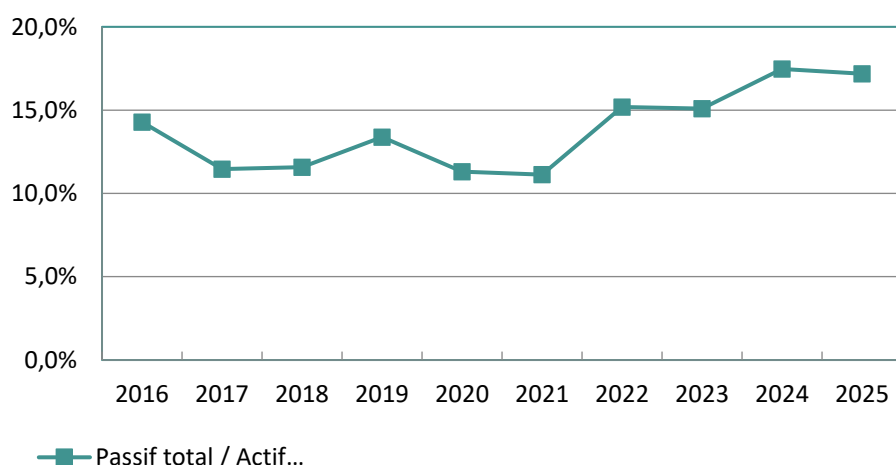
Question 65

Pour chacune des dix dernières années, le total du passif de La Caisse, le ratio passif sur actif total et l'utilisation du passif par catégorie de placement.

PASSIF DE LA CAISSE, SELON LES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS AUDITÉS
(au 31 décembre, en M\$)

	Passif total	Actif total
2025	107 313	624 569
2024	100 187	573 474
2023	77 202	511 449
2022	71 920	473 807
2021	52 569	472 366
2020	46 601	412 093
2019	52 510	392 619
2018	40 492	350 003
2017	38 638	337 150
2016	45 113	315 859

Évolution en % du passif total vs actif total



Note : En 2024, les passifs ont augmenté significativement dans le cadre des activités stratégiques d'ajustement de la durée, qui repose sur la diversification des instruments utilisés pour gérer de façon optimale l'exposition aux taux obligataires à des fins d'appariement du passif et de diversification.

Question 66

Pour chacune des cinq dernières années, le nombre d'employés ayant quitté La Caisse, ventilé par motif (retraite, congédiement, départ volontaire), et le montant des primes et des autres indemnités accordées dans le cadre de ces départs.

Année	Motif de départ	# de départs	# de départs avec indemnité	Somme des indemnités (k\$)	Indemnité moyenne (k\$)
2025	Départ involontaire	134	128	25 970 ²	203
	Départ volontaire	147	—	—	—
	Retraite / autre	91 ¹	—	—	—
	Sous-total	372	128	25 970	203
2024	Départ involontaire	115	113	14 307	127
	Départ volontaire	138	—	—	—
	Retraite / autre	12	—	—	—
	Sous-total	265	113	14 307	127
2023	Départ involontaire	45	42	12 150	289
	Départ volontaire	102	—	—	—
	Retraite / autre	18	—	—	—
	Sous-total	165	42	12 150	289
2022	Départ involontaire	36	35	5 346	153
	Départ volontaire	130	—	—	—
	Retraite / autre	14	—	—	—
	Sous-total	180	35	5 346	153
2021	Départ involontaire	40	39	13 092	336
	Départ volontaire	117	—	—	—
	Retraite / autre	6	—	—	—
	Sous-total	163	39	13 092	336

Notes : ¹Inclut 72 transferts liés à l'impartition de la gestion des immeubles.

² La variation des indemnités de départ pour les départs en 2025, comparativement à 2024, reflète la poursuite de l'intégration des filiales et des réorganisations dans plusieurs secteurs d'activité, dont celui des technologies de l'information.

Question 67

Pour chacune des cinq dernières années, total de la rémunération variable accordée aux employés de La Caisse, ventilée par catégorie d'emploi.

RÉMUNÉRATION VARIABLE OCTROYÉE 2021-2025 (en millions de \$)

Année	Nombre d'employé(e)s ayant bénéficié du programme de rémunération variable	Postes non-investissement	Postes investissement	Total
2025	2 014	72,2	188,5	260,7
2024 ¹	2 087	78,6	185,9	264,5
2023	1 584	51,4	144,6	196,0
2022 ²	1 510	45,5	147,3	192,8
2021	1 406	33,3	154,6	187,9

Notes :

¹ La variation de la rémunération variable totale entre 2023 et 2024 reflète la hausse du nombre d'employé(e)s, suivant l'intégration des filiales immobilières au sein de La Caisse en 2024.

² Certaines équipes liées auparavant à l'investissement relèvent des équipes non liées à l'investissement depuis 2022.

Question 68

Pour chacune des dix dernières années, le total des dépenses de La Caisse pour des services de communication ou de relations publiques, en précisant les sommes allouées à des ressources internes et les mandats donnés à l'externe.

Communications et relations publiques (en milliers \$)					
Activités et mandats	2025	2024	2023	2022	2021
Activités de communication et de développement des affaires gérées à l'interne ¹	10 143	10 108	11 074	8 606	6 336
Mandats donnés à l'externe	630	364	761	716	388
Total	10 773	10 472	11 835	9 322	6 725

Communications et relations publiques (en milliers \$)					
Activités et mandats	2020	2019	2018	2017	2016
Activités de communication et de développement des affaires gérées à l'interne ¹	6 441	8 057	8 195	7 470	6 301
Mandats donnés à l'externe	108	314	798	628	453
Total	6 550	8 371	8 993	8 098	6 754

Note : ¹Cela inclut les activités de communications internes, de relations avec les médias, de gestion d'événements et d'affaires institutionnelles et corporatives ainsi que celles reliées à la présence de La Caisse à l'international. Les salaires et la rémunération variable sont également inclus.

Question 69

Pour chacune des dix dernières années, le total des dépenses de La Caisse pour des activités de représentation.

	2025	2024	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Frais de représentation	543	476	446	243	66	161	274	353	287	283

Question 70

Les montants que la Caisse de dépôt et de placement du Québec a transféré dans le cadre de sa participation à la Banque de l'infrastructure du Canada depuis la création de cette dernière.

- La Caisse n'a pas transféré de sommes d'argent à la Banque de l'infrastructure du Canada.

Question 71

Pour chacune des dix dernières années, au 31 décembre, le nombre et le montant total des placements directs et indirects de La Caisse dans une compagnie ayant une place d'affaires ou une filiale aux Bahamas, aux Bermudes, en Suisse, au Luxembourg, à Jersey, à Guernesey, à la Barbade, au Belize, aux îles Vierges britanniques, aux îles Caïmans, à Aguilla, aux îles Cook, à Chypre, au Panama, au Liechtenstein, à Saint Christophe-et-Niévès, aux îles Turques-et-Caïques, ou à Trinidad-et-Tobago. Fournir la valeur de ces placements ventilés par compagnie.

Nous considérons qu'il est de notre devoir, et de celui des sociétés dans lesquelles nous investissons de respecter des principes de fiscalité rigoureux et de s'acquitter de leur juste part d'impôt.

Nous analysons chaque occasion d'investissement en prêtant une attention particulière à plusieurs points de référence, tels que précisés dans notre Engagement sur la fiscalité internationale. Cet engagement est aussi conforme à l'accord mené par l'Organisation de coopération et de développement économique (OCDE) avec plus de 145 pays signataires et appuyé par le G20. Notre Engagement sur la fiscalité internationale regroupe notamment les conditions suivantes :

- le taux d'impôt consolidé applicable à l'investissement doit être supérieur au taux effectif de 15 %, peu importe la juridiction où se trouve l'investissement;
- lors de notre participation à des fonds d'investissement ou à des plateformes créées pour soutenir des relations entre partenaires, la structure ou le partenariat en question doit respecter les orientations du cadre sur l'érosion de la base d'imposition et le transfert de bénéfices (BEPS);
- lorsque le nombre d'investisseurs est limité, nous exerçons une influence pour que les structures d'affaires soient situées à l'extérieur de pays à fiscalité réduite;
- au 31 décembre 2025, La Caisse avait mis 6 sociétés sous surveillance pour 606,1 M\$.

JUSTE VALEUR DES PLACEMENTS SOUS SURVEILLANCE EN FONCTION DE NOS CRITÈRES, PRÉSENTÉS SELON LE PAYS D'INCORPORATION

(au 31 décembre 2025)

Pays émetteur	Juste valeur 2025 (M\$)
Bermudes	348,0
Caïmans, îles	26,9
États-Unis	126,0
Irlande	105,2
Total	606,1

**JUSTE VALEUR DES PLACEMENTS SOUS SURVEILLANCE EN FONCTION DE NOS CRITÈRES,
PRÉSENTÉS SELON LE PAYS D'INCORPORATION
(au 31 décembre 2024)**

Pays émetteur	Juste valeur 2024 (M\$)
Afrique du Sud	58,1
Bermudes	319,4 ¹
Caïmans, Îles	16,8
États-Unis	166,4 ¹
Hongrie	9,6
Irlande	18,7 ¹
Total	588,9

Note : ¹Certaines données ont été ajustées afin de rectifier l'identification du pays d'incorporation de certains titres, sans incidence sur la juste valeur totale du portefeuille en 2024.

**JUSTE VALEUR DES PLACEMENTS SOUS SURVEILLANCE EN FONCTION DE NOS CRITÈRES,
PRÉSENTÉS SELON LE PAYS D'INCORPORATION
(au 31 décembre 2023)**

Pays émetteur	Juste valeur 2023 (M\$)
Afrique du Sud	76,1
Hongrie	15,3
Bermudes	486,1
Caïmans, Îles	459,4
Suisse	23,6
États-Unis	995,1
Irlande	37,4
Qatar	24,5
Total	2 117,5

**JUSTE VALEUR DES PLACEMENTS SOUS SURVEILLANCE EN FONCTION DE NOS CRITÈRES,
PRÉSENTÉS SELON LE PAYS D'INCORPORATION
(au 31 décembre 2022)**

Pays émetteur	Juste valeur 2022 (M\$)
Bermudes	84,8
Caïmans, Îles	144,6
Canada	114,0
Chine	29,5
États-Unis	231,6
Irlande	351,8
Royaume-Uni	106,1
Total	1 062,3

**JUSTE VALEUR DES PLACEMENTS SOUS SURVEILLANCE EN FONCTION DE NOS CRITÈRES,
PRÉSENTÉS SELON LE PAYS D'INCORPORATION
(au 31 décembre 2021)**

Pays émetteur	Juste valeur 2021 (M\$)
Italie	183,92
Chine	29,38
Canada	545,30
Royaume-Uni	729,69
États-Unis	1 558,73
Caïmans, Îles	67,51
Bermudes	97,82
Total	3 212,35

Notes : La Caisse inclut dans sa liste de surveillance uniquement les investissements qui ont un taux effectif d'impôts de moins de 15 %. Un taux d'imposition de 15 % est généralement accepté à travers le monde comme évitant des situations d'abus fiscal.

La Caisse a adopté une nouvelle approche méthodologique en 2021. Les données antérieures à cette date ne sont pas disponibles.

Question 72

Liste des investissements dans des compagnies exploitant des mines, à jour au 31 mars 2026. Montant de l'investissement de départ et valeur actuelle.

- Cette liste est basée sur la classification GICS de MSCI et inclut les compagnies faisant partie des sous-secteurs Métaux & Mines. La liste présentée est au 31 décembre 2025.

Valeur des investissements par type de société au 31 décembre 2025 (en dollars)

A = de 0 à 200 M\$	D = de 600 à 800 M\$	G = de 1,5 à 2 G\$
B = de 200 à 400 M\$	E = de 800 M\$ à 1 G\$	H = de 2 à 3 G\$
C = de 400 à 600 M\$	F = de 1 à 1,5 G\$	I = 3 G\$ et plus

Émetteurs	Juste valeur
Abitibi Metals Corp	2 025 000
Agnico Eagle Mines Ltd	184 696 457
Alamos Gold Inc.	15 266 862
Alrosa PJSC	-
Aneka Tambang Tbk	13 900 579
Anglo American Platinum Ltd	18 364 658
Anglo American PLC	85 375 736
Anglogold Ashanti PLC	60 389 320
APL Apollo Tubes Ltd	3 666 691
ArcelorMittal SA	56 574 316
Artemis Gold Inc.	8 438 003
Aura Minerals Inc.	2 658 591
BHP Group Ltd	138 710 109
Boliden AB	159 550 073
Brunswick Exploration Inc.	1 473 233
Bumi Resources Minerals Tbk PT	283 097
Canadian Copper Inc.	34 047
Capstone Copper Corp	68 646 627
China Steel Corp	1 051 002
Cia de Minas Buenaventura SAA	1 167 977
Commercial Metals Co	26 428 609
Corporation Minière Troilus (anciennement Troilus Gold Corp)	16 697 779
Cygnus Metals Ltd	2 231 003
Endeavour Mining PLC	263 032
Eregli Demir ve Celik Fabrikalari TAS	1 800 636
Evolution Mining Ltd	38 805 706

Exploration Azimut Inc.	5 900 860
Exploration Kintavar Inc.	768 750
Exploration Midland Inc.	4 050 456
Fer Champion Inc.	113 698 207
First Quantum Minerals Ltd	27 655 826
Forage Orbit Garant Inc.	5 076 000
Fortescue Ltd	36 662 927
Franco-Nevada Corp	21 997 744
Fresnillo PLC	15 250 309
Fury Gold Mines Ltd	2 435 260
G Mining Ventures Corp	21 071 319
Galway Metals Inc.	3 202 827
Gerdau SA	76 201
GMK Norilskiy Nickel PAO	-
Gold Fields Ltd	125 362 909
Grupo Mexico SAB de CV	54 577 350
Harfang Exploration Inc.	344 398
Harmony Gold Mining Co Ltd	41 943 099
Hindalco Industries Ltd	70 849 683
Hudbay Minerals Inc.	25 659 227
Hyundai Steel Co	4 972 282
Impala Platinum Holdings Ltd	11 636 595
Industrias Penoles SAB de CV	29 419 589
Ivanhoe Mines Ltd	70 359 890
Jindal Stainless Ltd	3 076 606
Jindal Steel Ltd	217 038
JSW Steel Ltd	410 776
Kenorland Minerals Ltd	5 635 714
KGHM Polska Miedz SA	10 509 900
Kinross Gold Corp	11 681 119
Kobe Steel Ltd	24 425 446
Korea Zinc Co Ltd	2 428 994
Kumba Iron Ore Ltd	4 329 836
Lundin Mining Corp	82 210 423
Magnitogorsk Iron & Steel Works PJSC	-
Maple Gold Mines Ltd	3 222 850
Métaux Osisko Inc.	13 830 441
Mines Abcourt Inc.	278 748
National Aluminium Co Ltd	20 619 520
Newmont Corp	223 310 481
NMDC Ltd	14 942 975
Norsk Hydro ASA	168 954 209
Northam Platinum Holdings Ltd	5 961 617
Northern Star Resources Ltd	78 081 029

NorthX Nickel Corp	38 582
Nouveau Monde Graphite Inc.	2 492 420
Novolipetsk Steel PJSC	-
Nucor Corp	100 168 105
Nuvau Minerals Inc.	2 600 052
Pan American Silver Corp	20 707 560
Perseus Mining Ltd	14 147 248
Polyus PJSC	-
POSCO Holdings Inc.	13 584 812
Press Metal Aluminium Holdings Bhd	15 440 474
Probe Gold Inc.	44 850 637
Quebec Nickel Corp	37 500
Redevances Aurifères Osisko Ltée	115 887 569
Reliance Inc.	88 257 035
Ressources BonTerra Inc.	747 826
Ressources Cartier Inc.	1 581 797
Ressources Minières Radisson Inc	2 768 557
Ressources PMET Inc. (anciennement Patriot Battery Metals Inc)	4 320 000
Ressources Sirios Inc.	4 202 167
Rio Tinto Ltd	23 278 226
Rio Tinto PLC	74 179 814
Royal Gold Inc.	22 190 680
Severstal PAO	-
Sibanye Stillwater Ltd	12 222 296
Société Aurifère Barrick	113 144 922
Southern Copper Corp	25 769 737
SSAB AB	7 442 934
Steel Dynamics Inc.	111 590 967
Stelmine Canada Ltée	26 786
TA Chen Stainless Pipe	8 402 107
Tata Steel Ltd	3 297 083
Teck Resources Ltd	43 171 470
Tung Ho Steel Enterprise Corp	2 641 059
United Co RUSAL International PJSC	-
Vale SA	47 848 130
VanEck Gold Miners ETF	300 154 238
Vedanta Limited	49 152 816
Vior Inc.	211 425
voestalpine AG	1 302 667
Wallbridge Mining Co Ltd	1 734 883
Wheaton Precious Metals Corp	101 231 778
Total des sociétés cotées	3 656 424 932

Sociétés fermées	Juste valeur
11272420 Canada Inc.	A
7936567 Canada Inc. (Société de Diamant Stornoway)	A
Blue Note Mining Inc.	A
Corporation Minière Monarch	A
Les Entreprises Cabia Goldhills	A
Magris Performance Materials Inc.	B
Malaga Inc.	A
Ressources Sphinx Itée	A
Seahawk Minerals Ltd	A
Solidcore Resources PLC	A

Question 73

Ventilation par mois des droits miniers payés et impayés depuis 10 ans. Détailler les actions entreprises afin de récupérer ces montants et les frais liés à ces recours.

- La Caisse n'est pas impliquée dans la gestion des droits miniers et n'en verse pas.

Question 74

Liste et valeur des investissements, directs ou indirects, dans des compagnies exploitant des hydrocarbures ou leur transport, produisant ou fabriquant des produits du tabac, ou dans une entreprise ayant comme activité principale la fabrication d'armes.

- Notre sortie du secteur de la production de pétrole a été complétée à la fin de 2023.

SECTEUR HYDROCARBURES – ÉNERGIE*

Au 31 décembre 2025 (juste valeur en dollars canadiens)

* Le secteur des **hydrocarbures – énergie** est déterminé à partir de la classification Global Industry Classification Standard (GICS).

VALEUR DES INVESTISSEMENTS

A = de 0 à 200 M\$	D = de 600 à 800 M\$	G = de 1,5 à 2 G\$
B = de 200 à 400 M\$	E = de 800 M\$ à 1 G\$	H = de 2 à 3 G\$
C = de 400 à 600 M\$	F = de 1 à 1,5 G\$	I = de 3 G\$ et plus

Émetteurs	2025
ADNOC Drilling Co PJSC	47 624
ADNOC Logistics & Services	30 517
Altex Energy Ltd	A
Azimuth Corex Limited Partnership	A
Azimuth Energy Partners III LP	A
Azimuth Energy Partners IV LP	A
Baker Hughes Co	187 624 373
Bashneft PJSC	-
BCP IV UK Fuel Co-Invest (SMA) LP	A
BX Frontier Member I LLC	B
CGP Shared Foreign Investors LP	A
Cheniere Energy Inc.	108 136 167
China Merchants Energy Shipping Co Ltd	431 122
China Oilfield Services Ltd	924 325
Cobalt International Energy Inc.	A
COSCO SHIPPING Energy Transportation Co Ltd	289 642
Enbridge Inc.	481 765 638

Émetteurs	2025
Gaztransport Et Technigaz SA	32 124 218
Groupe NDT Global Inc. (anciennement Previan)	C
Halliburton Co	164 427 963
Holding Eddyfi Inc (anciennement Previan)	C
Hunting PLC	1 781 741
Keyera Corp	200 477 314
Modec Inc.	1 269 374
NOV Inc.	44 701 157
ONEOK Inc.	296 028 721
Pembina Pipeline Corp	260 185 422
Petronet LNG Ltd	882 593
SLB Ltd (anciennement Schlumberger)	159 910 540
Southern Star Acquisition Corporation	G
Subsea 7 SA	6 375 132
SW Energy Capital LP	A
TAPC Holdings LP	A
Targa Resources Corp	333 894 947
Tenaris SA	56 946 553
Tidewater Inc.	221 834
TransCanada Corporation	172 720 253
TransCanada PipeLines Ltd	107 129 887
Transportadora Asociada de Gas SA	H
Williams Cos Inc, The	243 290 509
Yantai Jereh Oilfield Services Group Co Ltd	431 216

TABAC

- Au 31 décembre 2025, La Caisse n'a aucune position dans ce secteur. En effet, La Caisse a signé le Tobacco-Free Finance Pledge en 2020.

FABRICATION D'ARMES

- Au 31 décembre 2025, La Caisse n'a aucune position dans ce secteur.

Question 75

Liste et valeur des investissements, directs ou indirects, dans l'entreprise Hangzhou Hikvision Digital Technology Co. Ltd.

- Au 31 décembre 2025, La Caisse ne possède aucune action, pour 0 \$ de valeur d'investissement, tant en direct qu'en indirect.

Question 76

Bilan des activités de la division CDPQ Infra : liste des projets étudiés, état d'avancement, coût de la mise en place de la division, nombre d'employés, échéancier pour l'étude des projets, etc.

LISTE DE PROJETS ÉTUDIÉS EN 2025

- Dépôt du rapport d'analyse d'une cité universitaire sur une partie de l'ancien site de l'hôpital Royal-Victoria.

LISTE DE PROJETS EN COURS

- Réseau express métropolitain (REM)

Projet en cours	Réseau express métropolitain (REM)
État d'avancement du projet	Les antennes Rive-Sud et Deux-Montagnes sont présentement en service et l'antenne Anse-à-l'Orme est dans la phase des essais dynamiques. Les tests s'intensifieront sur l'antenne YUL-Aéroport-Montréal-Trudeau à l'été 2026.
Échéancier du projet	La mise en service de l'antenne Anse-à-l'Orme est prévue au cours du printemps 2026, et celle de l'antenne YUL-Aéroport-Montréal-Trudeau est prévue en 2027.

- Train à grande vitesse dans le corridor Toronto-Québec

Projet en cours	Cadence
État d'avancement du projet	Sélection du groupe Cadence, dirigé par CDPQ Infra, pour réaliser le train à grande vitesse entre Québec et Toronto au terme d'un appel d'offres du gouvernement fédéral, et signature de contrat avec Alto, la société d'État responsable du projet.
Échéancier du projet	Cadence a débuté en mars 2025 la phase de codéveloppement avec la société d'État fédérale Alto. Le début de la construction du premier segment (Ottawa-Montréal) est prévu en 2029.

- TramCité

Projet en cours	TramCité
État d'avancement du projet	Fournisseurs sélectionnés pour chacun des trois contrats majeurs (civil, systèmes et travaux préparatoires). Entente de codéveloppement sur le matériel roulant avec Alstom à la suite du transfert par le gouvernement du contrat intervenu entre la Ville de Québec et l'entreprise.
Échéancier le projet	Les fournisseurs pour les contrats civil et systèmes ont été sélectionnés pour débiter la phase de codéveloppement au printemps 2026 pour une durée de 14 mois. La construction doit commencer en 2027 pour une mise en service en 2033.

COÛT DE LA MISE EN PLACE DE LA DIVISION

- Aucun coût n'est attribué à la mise en place de la division en 2025.

NOMBRE D'EMPLOYÉS

- Au 31 décembre 2025, CDPQ Infra comptait 151 employés.

Question 77

Bilan des activités entourant le projet REM : état d'avancement, dépenses engagées, estimation des coûts, échéancier, rendement projeté.

Date	Événement
Juillet 2015	Création de CDPQ Infra
Septembre 2015	Soumission par le gouvernement du Québec de deux projets de transport collectif pour analyse par CDPQ Infra
Automne 2015	Mise sur pied de groupes de travail avec les municipalités et les sociétés de transport
Octobre – novembre 2015	Octroi de contrats de services professionnels en ingénierie pour la définition de solutions techniques
Avril 2016	Dévoilement public de la solution élaborée par CDPQ Infra : le REM, 67 km de voies dédiées au transport collectif, 24 stations
Avril 2016	Adoption par le gouvernement du Québec de décrets pour l'émission de réserves foncières afin d'éviter la spéculation foncière
Mai 2016	- Rencontres sectorielles avec une multitude de parties prenantes - Avis public au marché international en prévision des appels d'offres
Juin 2016	- Rencontres sectorielles avec une multitude de parties prenantes - Tenue de six soirées portes ouvertes (1 500 citoyens rejoints) - Lancement de l'appel de qualification (deux contrats : Ingénierie, Approvisionnement, Construction du système [IAC] et Matériel roulant, Systèmes, Exploitation et Maintenance du réseau [MRSEM])
Juillet 2016	- Publication de l'étude d'impact sur l'environnement - Demande de la tenue d'audiences publiques du BAPE - Rencontres sectorielles avec une multitude de parties prenantes
Août 2016	- Rencontres sectorielles avec une multitude de parties prenantes - Modifications et améliorations au tracé pour préserver écosystèmes et immeubles patrimoniaux - Entente avec le CN et optimisation du projet, dont le tunnel dans le secteur du Technoparc Montréal - Première partie des audiences publiques du BAPE
Septembre 2016	- Deuxième partie des audiences publiques du BAPE - Rencontres sectorielles avec une multitude de parties prenantes
Novembre 2016	- Annonce concernant l'ajout de trois stations au centre-ville de Montréal (Édouard-Montpetit, McGill, Bassin Peel) - Tenue de six soirées portes ouvertes (1 500 citoyens rejoints) - Dévoilement de cinq consortiums qualifiés et lancement de l'appel de propositions (deux contrats : IAC et MRSEM) - Rencontres sectorielles avec une multitude de parties prenantes
Décembre 2016	Dépôt du rapport du BAPE

	• Dévoilement de partenariats pour offrir des modes alternatifs à l'auto solo pour accéder aux stations • Rencontres sectorielles avec une multitude de parties prenantes
Janvier 2017	• Publication du rapport du BAPE • Rencontres sectorielles avec une multitude de parties prenantes
Mars 2017	• Dévoilement d'une entente de principe avec l'UPA et la CMM • Confirmation de la participation financière du gouvernement du Québec au REM par un investissement de 1,28 milliard de dollars • Rencontres sectorielles avec une multitude de parties prenantes
Mai 2017	• Émission du décret environnemental • Émission du décret pour utilisation d'un lot à des fins non agricoles (station terminale Rive-Sud)
Juin 2017	• Commission des transports et de l'environnement – étude détaillée du projet de loi 137, Loi concernant le Réseau électrique métropolitain • Confirmation d'une participation financière de 1,28 milliard de dollars du gouvernement du Canada
27 septembre 2017	• Adoption du projet de loi 137
8 février 2018	• Dévoilement des consortiums gagnants • Lancement officiel de la réalisation
12 avril 2018	• Signature des contrats et première pelletée de terre
25 avril 2018	• Annonce des principaux chantiers et travaux pour 2018 et 2019
23 mai 2018	• Mise en place d'un comité consultatif sur l'intégration urbaine et architecturale
28 mai 2018	• Annonce par l'ARTM et ses partenaires des mesures d'atténuation et changement d'horaire sur la ligne Deux-Montagnes en lien avec les travaux du REM
21 août 2018	• Annonce des principaux chantiers et travaux pour l'automne 2018
Septembre 2018	• Début des travaux pour la station terminale Rive-Sud
6 septembre 2018	• Début des travaux à la station Panama
6 septembre 2018	• Début des travaux préparatoires dans l'Ouest-de-l'Île
7 septembre 2018	• Début des travaux préparatoires au Technoparc Montréal
26 septembre 2018	• Travaux préparatoires pour la construction de la station McGill
15 octobre 2018	• Début de la construction de la station Du Quartier
19 octobre 2018	• Début des travaux dans le secteur du canal de Lachine
22 octobre 2018	• Début des sautages contrôlés au chantier Édouard-Montpetit
3 et 4 novembre 2018	• Démolition du pont ferroviaire au-dessus de l'A40
28 novembre 2018	• Début des forages dans l'Ouest-de-l'Île
5 décembre 2018	• Forum d'idées sur les mesures d'atténuation pendant les travaux du REM hors transport collectif
Février 2019	• Début de la construction des stations Canora et Mont-Royal
28 février 2019	• Annonce des mesures alternatives de transport collectif pour les usagers des lignes Deux-Montagnes, Mascouche et des autobus de la Rive-Sud

29 mars 2019	• Dévoilement du design des voitures du REM, du concept architectural des stations et des milieux de vie autour des stations
3 avril 2019	• Confirmation de la création d'une fiducie foncière agricole pour la protection et la valorisation des terres agricoles au pourtour de la station terminale Rive-Sud
18 juin 2019	• Début des travaux dans l'Ouest-de-l'Île permettant la construction de la structure aérienne grâce à deux poutres de lancement
18 juin 2019	• Breffage technique dans l'Ouest-de-l'Île
Juin 2019	• Début des travaux à la future station Côte-de-Liesse
29 juillet 2019	• Pose des premiers rails sur la Rive-Sud
29 juillet 2019	• Début de la construction des deux ponts ferroviaires permettant la circulation du REM entre Montréal et l'île Bigras et entre l'île Bigras et Laval
19 août 2019	• Annonce de la création d'une nouvelle place publique permettant de relier le centre-ville de la ville de Mont-Royal
9 septembre 2019	• Annonce du déploiement du réseau transitoire de transport collectif pour la ligne Deux-Montagnes
Novembre 2019	• Début de la construction de la station Panama et du terminus temporaire
17 décembre 2019	• Conclusion d'une entente d'optimisation avec le consortium NouvLR
13 février 2020	• Dévoilement de la toponymie des stations du REM
21 et 22 mars 2020	• Début des travaux de reconstruction complète du pont Jean-Talon
24 mars 2020	• Arrêt des chantiers à la suite des directives du gouvernement du Québec
11 mai 2020	• Reprise des activités de construction à la suite des directives du gouvernement du Québec
Mai 2020	• Début des travaux aux stations Montpellier et Du Ruisseau
11 juin 2020	• Début des travaux de démolition du pont Cornwall dans la ville de Mont-Royal
22 juin 2020	• Annonce avec la Ville de Montréal pour confirmer le nom de la station Griffintown–Bernard-Landry et son emplacement
24 septembre 2020	• Début des travaux pour la station Fairview-Pointe-Claire
16 novembre 2020	• Dévoilement des voitures du REM
17 décembre 2020	• Premiers déplacements de la voiture sur la Rive-Sud et début des tests dynamiques
Janvier 2021	• Début des travaux sur la Rive-Nord (de la station Bois-Franc à la station Deux-Montagnes)
Avril 2021	• Livraison du centre de contrôle par NouvLR à REM et transfert à GPMM
18 mai 2021	• Dévoilement du programme d'art public du REM
Juin 2021	• Mise à jour biannuelle du REM
26 au 29 août 2021	• Exposition d'une maquette de voiture du REM au Dix30

25 novembre 2021	• Dévoilement de la « voix du REM »
Décembre 2021	• Fin de la construction de la structure aérienne dans l'Ouest-de-l'Île
Juin 2022	• Optimisation de l'échéancier de mise en service du REM
Juillet 2022	• Fin des travaux du tunnelier vers l'aéroport de Montréal
23 août 2022	• Protection de 23 hectares de milieux naturels en collaboration avec Nature-Action Québec et la Ville de Brossard
24 août 2022	• Dévoilement des trois premières œuvres dans le REM
Octobre 2022	• Mise à jour de l'échéancier pour la mise en service de l'antenne Rive-Sud
Juin 2023	• Début de la marche à blanc du REM et confirmation de la date de mise en service à venir
31 juillet 2023	• Mise en service de l'antenne Rive-Sud et ouverture des cinq premières stations du REM
13 septembre 2023	• Mise à jour financière du projet
Octobre 2023	• Déploiement des mesures d'atténuation pour le bruit du REM en opération sur l'antenne de la Rive-Sud
Décembre 2023	• Électrification d'une portion de l'antenne de Deux-Montagnes
21 mars 2024	• Ouverture de l'accès rapide entre les stations Bonaventure (STM) et Gare Centrale (REM)
24 avril 2024	• Mise à jour de l'échéancier du REM pour la prochaine mise en service
14 juin 2024	• Début des essais dynamiques sur la Rive-Nord
5 août 2024	• Début des essais dynamiques sur l'île de Montréal
3 septembre 2024	• Début des essais dynamiques dans l'Ouest-de-l'Île
14 novembre 2024	• Mise à jour financière et de l'échéancier du REM
20 février 2025	• Dévoilement de cinq nouvelles œuvres du REM destinées à des stations des antennes Deux-Montagnes et Anse-à-l'Orme
8 avril 2025	• Premier passage du REM dans le tunnel du mont Royal • Début des essais dynamiques dans le centre-ville
27 juin 2025	• Retour sur les analyses de bruit pour les antennes Deux-Montagnes et Anse-à-l'Orme
4 août 2025	• Mise à jour sur les essais dynamiques
20 octobre 2025	• Confirmation de la date de mise en service à venir pour l'antenne Deux-Montagnes
17 novembre 2025	• Mise en service de l'antenne Deux-Montagnes, incluant 14 nouvelles stations.
9 janvier 2026	• Premier passage du REM sur l'antenne YUL-Aéroport-Montréal-Trudeau

ESTIMATION DES COÛTS

- Le coût net du projet REM était évalué à 8,34 G\$ lors de la dernière mise à jour financière en novembre 2024. L'investissement de La Caisse s'élève à 4,97 G\$. Une mise à jour financière du projet sera faite une fois la phase de réalisation complétée et le système pleinement en exploitation.

ÉCHÉANCIER

- Les travaux de construction du REM ont débuté à la fin du mois d'avril 2018. La mise en service de la première antenne du réseau a été effectuée en juillet 2023.
- L'antenne Deux-Montagnes a été mise en service en novembre 2025.
- La prochaine mise en service (antenne Anse-à-l'Orme) est prévue au printemps 2026.

RENDEMENT PROJETÉ

- Le rendement visé de CDPQ Infra a été confirmé dans le cadre du budget du gouvernement du Québec 2017-2018 et est estimé à environ 8 % à 9 % à long terme.

Question 78

Contributions à l'exploitation du REM prévues en provenance du gouvernement du Québec pour les années 2026-2027 et suivantes.

Tel qu'entendu dans l'entente d'intégration avec l'ARTM, le tarif de base est établi à 72 ¢ par passager-km pour le REM. Ce tarif est ajusté annuellement conformément au mécanisme d'indexation prévu à l'entente de gestion et de réalisation intervenue en 2018 entre le gouvernement du Québec et CDPQ Infra.

En ce sens, l'ARTM a versé à CDPQ Infra un tarif de 80,42 ¢ par passager-km pour l'année 2025. Ce montant couvre :

- Le financement des coûts d'immobilisation et d'opération du système;
- La réserve pour l'entretien à long terme du réseau.

Ce tarif est indexé en fonction des indices de prix comme prévu à l'entente et ce modèle offre davantage de prévisibilité aux instances publiques.

La rémunération du REM par l'ARTM est liée à l'achalandage réel du REM multiplié par ce tarif.

L'ARTM est responsable de l'établissement de sa politique de financement, incluant la collecte des revenus de passagers, de contributions du gouvernement et de contributions municipales.

Question 79

Le montant de 133,2 M\$ prévu pour 2026-2027 sera-t-il récurrent? Sera-t-il stable, indexé, ou majoré selon une autre formule? Si oui, préciser laquelle.

Tel qu'entendu dans l'entente d'intégration avec l'ARTM, le tarif de base est établi à 72 ¢ par passager-km pour le REM. Ce tarif est ajusté annuellement conformément au mécanisme d'indexation prévu à l'entente de gestion et de réalisation intervenue en 2018 entre le gouvernement du Québec et CDPQ Infra.

En ce sens, l'ARTM a versé à CDPQ Infra un tarif de 80,42 ¢ par passager-km pour l'année 2025. Ce montant couvre :

- Le financement des coûts d'immobilisation et d'opération du système;
- La réserve pour l'entretien à long terme du réseau.

Ce tarif est indexé en fonction des indices de prix comme prévu à l'entente et ce modèle offre davantage de prévisibilité aux instances publiques.

La rémunération du REM par l'ARTM est liée à l'achalandage réel du REM multiplié par ce tarif.

Si les prévisions d'achalandage du REM sont dépassées de 15 %, au-delà de ce seuil, le tarif est réduit de 20 %; advenant que les projections d'achalandage du REM sont dépassées de 40 %, au-delà de ce seuil, la rémunération est liée uniquement au tarif à l'utilisateur.

L'ARTM est responsable de l'établissement de sa politique de financement, incluant la collecte des revenus de passagers, de contributions du gouvernement et de contributions municipales.

Question 80

Fournir une estimation en dollars de ce que pourrait représenter le 8 % de rendement projeté par La Caisse pour le projet du REM.

- La Caisse étant un investisseur institutionnel de long terme, le rendement qu'elle projette pour le REM correspond donc à un rendement à long terme.
- L'investissement en équité majoritaire et les risques assumés par CDPQ Infra expliquent qu'elle ait droit à un rendement prioritaire. Rappelons que CDPQ Infra assume tous les risques de construction et d'achalandage du projet. Selon les prévisions, un rendement de 8 % sur l'investissement de 5 G\$ de CDPQ Infra pourra générer 19,4 G\$ sur 40 ans qui serviront à rémunérer l'investissement des déposants de La Caisse sous la forme de dividendes. Ces dividendes viendront bonifier le financement des régimes de retraite et d'assurance publique, profitant à plus de six millions de Québécois.
- L'investissement du gouvernement du Québec dans le projet du REM est conforme aux normes comptables et n'est pas comptabilisé à la dette publique. Le modèle de réalisation permet d'atteindre et même de dépasser le rendement cible du gouvernement, avec des prévisions de 5,6 G\$ en dividendes sur 40 ans. Selon ces mêmes prévisions, le gouvernement obtiendrait un rendement supérieur au 3,7 % prévu à l'entente.

Question 81

Fournir les documents concernant le montage financier du Réseau électrique métropolitain. Quels sont les effets du montage financier sur les municipalités concernées?

Le cadre financier complet du projet se décline ainsi :

Coûts de construction du REM	Source de financement
8,34 G\$	4,97 G\$ CDPQ Infra
	1,28 G\$ Gouvernement du Québec
	1,28 G\$ Banque de l'infrastructure du Canada Prêt garanti 15 ans
	295 M\$ Hydro-Québec Électrification des transports
	512 M\$ ARTM Compensation pour la captation de la plus-value foncière

Comme précisé dans le budget 2018-2019 du gouvernement du Québec, la contribution des municipalités se fait par l'entremise de l'ARTM et est fondée sur un tarif de base de 72 ¢ par km-passager, soumis à un mécanisme d'indexation, et régressif à la suite de l'atteinte de paliers d'achalandage.

En ce sens, l'ARTM a versé à CDPQ Infra un tarif de 80,42 ¢ par passager-km pour l'année 2025. Ce montant couvre :

- Le financement des coûts d'immobilisation et d'opération du système;
- La réserve pour l'entretien à long terme du réseau.

Ce tarif est indexé en fonction des indices de prix comme prévu à l'entente et ce modèle offre davantage de prévisibilité aux instances publiques.

Question 82

À quels programmes de soutien du MTMDET CDPQ Infra et ses sociétés seront-elles admissibles?

- Aucun projet de CDPQ Infra n'a bénéficié d'un programme de soutien du MTMD en 2025.
- Le REM n'est pas admissible à d'autres programmes de financement du MTMD que ceux présentés dans le budget du gouvernement 2018-2019.

Question 83

Prévisions d'achalandage pour chacune des lignes et chacune des stations du REM.

- Les prévisions d'achalandage du REM, par station, sont détaillées dans le tableau ci-dessous.
- Ces prévisions présentent un impact à la baisse de l'achalandage lié aux habitudes de télétravail et un effet combiné, à la hausse, de la démographie et de la densification immobilière plus importantes que prévu initialement autour des stations du REM.

PRÉVISIONS D'ACHALANDAGE POUR CHACUNE DES STATIONS DU REM

Station	2034	2044	2054
Brossard	2 118 453	2 091 011	2 030 736
Du Quartier	1 154 836	1 291 676	1 409 846
Panama	5 421 111	5 845 959	6 139 978
Île-des-Sœurs	671 862	820 698	951 418
Gare Centrale	12 995 947	14 249 963	15 211 676
McGill	9 002 869	10 449 425	11 780 251
Édouard-Montpetit	5 587 860	6 437 612	7 178 018
Canora	1 458 484	1 677 033	1 865 830
Ville-de-Mont-Royal	1 087 567	1 224 751	1 354 829
Côte-de-Liesse	1 150 134	1 325 110	1 471 856
Montpellier	1 774 294	2 017 102	2 201 311
Du Ruisseau	1 029 734	1 156 181	1 267 793
Bois-Franc	2 306 458	2 677 319	3 039 077
Sunnybrooke	1 040 650	1 149 589	1 243 146
Pierrefonds-Roxboro	1 331 149	1 497 355	1 642 230
Île-Bigras	269 877	317 295	362 657
Sainte-Dorothée	443 390	473 449	500 852
Grand-Moulin	301 389	293 323	277 458
Deux-Montagnes	1 517 588	1 537 442	1 489 582
Des Sources	654 464	744 188	826 586
Fairview-Pointe-Claire	1 385 320	1 559 578	1 707 975
Kirkland	391 583	459 732	518 708
Anse-à-l'Orme	484 418	557 545	611 602
Marie-Curie	272 458	312 185	346 577
YUL-Aéroport-Montréal-Trudeau	1 195 072	1 551 321	1 879 789

Question 84

Valeur des placements en détention directe et indirecte dans les sociétés suivantes, en ajoutant les transactions faites sur ces placements en 2024-2025. Préciser les dates d'acquisition.

- a) Singapore Technologies Engineering
- b) Textron
- c) Hanwha
- d) Poongsan
- e) Raytheon
- f) Lockheed Martin
- g) General Dynamics
- h) Orbital ATK
- i) Jacobs Engineering
- j) Serco Group
- k) Safran
- l) Northrop Grumman
- m) Honeywell
- n) Airbus Group
- o) Boeing
- p) Grupo Carso
- q) Shanghai Industrial
- r) Alliance One International
- s) Altria
- t) British American Tobacco
- u) Gudang Garam
- v) Imperial Tobacco
- w) ITC Limited
- x) Japan Tobacco
- y) Korea Tobacco & Ginseng Corporation
- z) Lorillard
- aa) Philip Morris
- bb) Reynolds American
- cc) Souza Cruz
- dd) Swedish Match
- ee) Universal Corporation
- ff) Vector Group
- i. Walmart
- ii. Lingui Development Berhad
- iii. Samling Global
- iv. Norilsk Nickel
- v. Barrick Gold
- vi. Rio Tinto
- vii. Vedanta Resources
- viii. Freeport-McMoRan
- ix. Potash Corporation of Saskatchewan
- x. Elbit Systems
- xi. Shikun & Binui
- xii. Africa Israel Investments
- xiii. Danya Cebus

Au 31 décembre 2025

Lettre	Émetteur	Juste valeur (M\$)	Pourcentage de l'actionnariat
a.	Singapore Technologies Engineering Ltd	9 394 495	0,03 %
b.	Textron inc.	39 968 829	0,19 %
c.	Hanwha Aerospace Co Ltd	43 378 057	0,09 %
c.	Hanwha Corp	1 508 919	0,03 %
c.	Hanwha Engine	5 300 605	0,16 %
c.	Hanwha Life Insurance Co Ltd	57 078	0,002 %
c.	Hanwha Ocean Co Ltd	2 696 283	0,01 %
c.	Hanwha Systems Co Ltd	723 405	0,01 %
d.	Poongsan	-	-
e.	RTX Corp (anciennement Raytheon)	125 537 133	0,04 %
f.	Lockheed Martin Corp	-	-
g.	General Dynamics Corp	44 689 403	0,04 %
h.	Orbital ATK	-	-
i.	Jacobs Solutions Inc.	104 860 770	0,49 %
j.	Serco Group	-	-
k.	Safran SA	205 339 829	0,10 %
l.	Northrop Grumman Corp	-	-
m.	Honeywell International Inc	116 498 415	0,07 %
n.	Airbus SE	-	-
o.	Boeing Company, The	-	-
p.	Grupo Carso SAB de CV	-	-
q.	Shanghai Industrial	-	-
r.	Alliance One International	-	-
s.	Altria	-	-
t.	British American Tobacco	-	-
u.	Gudang Garam	-	-
v.	Imperial Tobacco	-	-
w.	ITC Limited	-	-
x.	Japan Tobacco	-	-
y.	Korea Tobacco & Ginseng Corporation	-	-
z.	Lorillard	-	-
aa.	Philip Morris	-	-
bb.	Reynolds American	-	-
cc.	Souza Cruz	-	-
dd.	Swedish Match	-	-
ee.	Universal Corporation	-	-
ff.	Vector Group	-	-
i.	Walmart Inc.	448 725 074	0,04 %
ii.	Lingui Development Berhad	-	-
iii.	Samling Global	-	-
iv.	MMC Norilsk Nickel PJSC	-	-

Lettre	Émetteur	Juste valeur (M\$)	Pourcentage de l'actionnariat
v.	Société Aurifère Barrick	113 144 922	0,11 %
vi.	Rio Tinto Ltd	23 278 226	0,05 %
vi.	Rio Tinto PLC	74 179 814	0,05 %
vii.	Vedanta Limited	49 152 816	0,14 %
viii.	Freeport-McMoRan	-	-
ix.	Potash Corporation of Saskatchewan	-	-
x.	Elbit Systems	-	-
xi.	Shikun & Binui	-	-
xii.	Africa Israel Investments	-	-
xiii.	Danya Cebus	-	-

Question 85

Volume des acquisitions au cours de l'année pour les placements au Québec.

- Les nouveaux investissements et engagements de La Caisse au Québec ont atteint plus de 6,3 G\$ en 2025.
- Les activités détaillées de La Caisse au Québec ainsi que ses actifs sont présentés dans la section Présence de La Caisse au Québec de son Rapport annuel, laquelle est reproduite aux pages suivantes.

Plus présents que jamais au Québec pour bâtir l'économie de l'avenir

Nous appuyons la croissance des entreprises québécoises et mettons en œuvre des projets structurants pour l'économie. Grâce à la mobilisation de toutes nos équipes, nous sommes aujourd'hui encore plus présents au Québec, guidés par la mission qui nous anime depuis 60 ans : générer des rendements optimaux pour nos déposants et contribuer au développement économique d'ici.

Actif total au Québec

100,1 G\$

EN 2025

32 G\$

AUGMENTATION DE NOTRE ACTIF
AU QUÉBEC DEPUIS 5 ANS

4 x

HAUSSE PRÈS DE 4 FOIS
PLUS ÉLEVÉE QUE DURANT
LES 5 ANNÉES PRÉCÉDENTES

Atteinte de notre ambition de 100 G\$ un an plus tôt que prévu

Lorsque nous nous sommes fixé l'ambition de porter notre actif au Québec à 100 G\$, il y a trois ans, celui-ci s'élevait à 78 G\$. Si ce jalon historique a pu être franchi à l'avance, c'est parce que chacune de nos équipes a mis à contribution ses expertises et ses réseaux pour soutenir les entreprises québécoises et réaliser des projets porteurs.

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.

Innergex

Privatisation de ce chef de file québécois de l'énergie renouvelable afin d'accélérer sa trajectoire de croissance à long terme.

Groupe Océan

Réinvestissement dans le cadre de l'évolution de la structure actionnariale de ce leader de l'industrie maritime au Québec et au Canada.

38 G\$

EN ACTION CLIMATIQUE
AU QUÉBEC¹

1. Action climatique : investissement dans des solutions climatiques ou dans des sociétés qui se dotent de trajectoires claires de décarbonation. Pour la définition complète, consulter la note générale 13, à la page 188.

Portée mondiale

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



56

NOMBRE D'ACQUISITIONS
HORS QUÉBEC EFFECTUÉES PAR
NOS ENTREPRISES EN PORTEFEUILLE
EN 2025, SOIT 12 DE PLUS QU'EN 2024

19

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

Groupe Honco

Prise de participation minoritaire afin de consolider la propriété québécoise de ce spécialiste en transformation de l'acier tout en accélérant son expansion pancanadienne et internationale.

Synex Performance d'affaires

Entrée au capital à titre d'actionnaire minoritaire et appui sous forme de dette à ce leader en courtage d'assurance indépendant afin d'accélérer sa croissance par acquisition, de renforcer son empreinte à l'échelle canadienne et de percer de nouveaux marchés.

Évolution technologique

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



1 G\$

NOUVEAUX INVESTISSEMENTS ET
ENGAGEMENTS AU QUÉBEC EN 2025
DANS LES SECTEURS DES TECHNOLOGIES
ET DE LA NOUVELLE ÉCONOMIE

46%

PROPORTION DES TRANSACTIONS
EN CAPITAL DE RISQUE RÉALISÉES AU
QUÉBEC EN 2025 IMPLIQUANT LES FONDS
PARTENAIRES DE L'ESPACE CDPQ

Terrion

Transaction de près de 1,3 G\$ visant la création, avec TELUS, du plus important exploitant de tours sans fil spécialisé au Canada, dont le siège social est établi à Montréal, contribuant au renforcement de la connectivité numérique et de la résilience des réseaux mobiles du pays.

Innocap

Réaffirmation de notre engagement envers ce leader mondial des comptes gérés dédiés aux investisseurs institutionnels, dont la plateforme dépasse 100 G\$ US d'actifs, à l'occasion de l'arrivée de Bain Capital comme nouveau partenaire.

Pour un panorama plus complet des transactions réalisées par La Caisse en 2025, consulter le www.lacaisse.com.

Capital. Expertise. Réseau.

Nous proposons aux entreprises d'ici des solutions de financement flexibles, conjuguées à l'expertise de pointe de nos équipes et à leur capacité à mettre à contribution notre vaste réseau. Cet appui se traduit par un accompagnement sur mesure et des initiatives adaptées à leur réalité d'affaires.

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

Offre moyennes entreprises

Cette offre donne accès à du financement et à de l'accompagnement afin d'amener des sociétés à fort potentiel au prochain stade de leur croissance.

Norda Stelo

Investissement de 28 M\$ pour entrer au capital de ce chef de file québécois en ingénierie, après deux ans comme prêteurs, venant renforcer notre partenariat axé sur l'innovation durable.

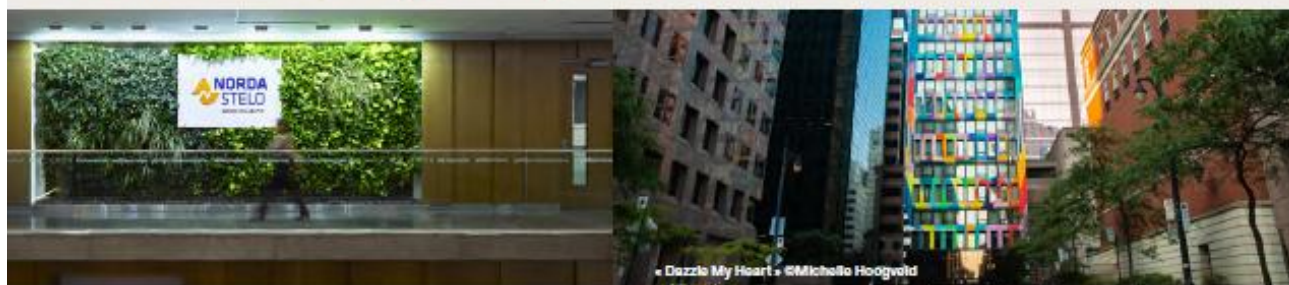
Germain Hôtels

Participation à une ronde de financement totale de 160 M\$ pour accélérer son développement et assurer sa position de leader dans le marché hôtelier canadien.

« La présence de La Caisse a aidé à démontrer notre sérieux, notre accès à des capitaux et notre saine gouvernance; tout pour mettre des partenaires en confiance. »

Hugo Germain, coprésident,
Germain Hôtels

Visiter le www.lacaisse.com pour en apprendre davantage sur l'offre d'investissement de La Caisse.



S'appuyer sur la force d'une communauté et sur l'innovation pour stimuler la croissance

Les Cheffes de file

Cette initiative vise à accélérer la croissance d'entreprises à propriété féminine dont le chiffre d'affaires dépasse 5 M\$. Elle réunit plus de 150 participantes provenant de différentes régions du Québec, qui souhaitent tirer parti de la force d'une communauté d'entrepreneures ambitieuses.

En 2025, La Caisse a accompagné trois cohortes autour de deux thématiques liées à la croissance d'entreprise : stratégie financière et expansion vers de nouveaux marchés.

32

NOMBRE DE CHEFFES DE FILE QUI ONT PARTICIPÉ AUX COHORTES THÉMATIQUES, DONT 5 QUI ONT PRIS PART À LA MISSION COMMERCIALE À PARIS

« La mission commerciale à Paris a été déterminante pour valider notre modèle d'affaires axé sur l'accompagnement de sociétés européennes souhaitant s'implanter au Canada. Les rencontres et les échanges sur place ont permis de renforcer notre stratégie selon les besoins du marché. »

Marie-Noëlle Hamelin, présidente et cofondatrice de bicom

« L'accès privilégié à des spécialistes en finance, en marketing et en stratégie représente une valeur ajoutée considérable. Bien plus qu'un réseautage traditionnel, c'est un véritable écosystème de soutien qui propulse ma croissance d'entreprise. »

Laurence Gaudreau-Pépin, présidente et fondatrice de SOJA&CO

Programme Expertise IA

Avec son programme Expertise IA, propulsé par Vooban, La Caisse incite les entreprises québécoises à saisir les occasions liées aux innovations technologiques et à l'intelligence artificielle afin de soutenir leur croissance et d'optimiser leur productivité.

20

ENTREPRISES SÉLECTIONNÉES EN 2025, ISSUES DE 8 SECTEURS D'ACTIVITÉ

« À l'aide du programme Expertise IA, on est passés d'un grand point d'interrogation à un plan de match clair afin d'identifier où on peut avoir le plus d'impact. »

Jonathan Poitras, vice-président, Initiatives stratégiques et technologie, Entreprises PolR

Visiter la page Les Cheffes de file au www.lacaisse.com pour découvrir des échanges inspirants entre entrepreneures.



Un impact réel sur les entreprises et les communautés d'ici

Notre contribution au développement économique du Québec passe aussi par des initiatives visant à accroître l'accès au capital et à favoriser les maillages entre les entreprises, de même que par la réalisation de projets d'infrastructures transformateurs pour la collectivité.

Fédérer une communauté, créer de la valeur pour les entreprises

Espace CDPQ

L'Espace CDPQ est la plus importante communauté dédiée au capital de risque au Canada. Il met en commun des réseaux, des expertises et des moyens, au bénéfice des entreprises du Québec. En tout, 30 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.

24 G\$

ACTIFS SOUS GESTION DES FONDS DE LA COMMUNAUTÉ, INCLUANT CEUX DE L'ÉQUIPE CAPITAL DE RISQUE DE LA CAISSE

27

NOMBRE DE TRANSACTIONS DANS DES ENTREPRISES QUÉBÉCOISES PARMI LES 35 INVESTISSEMENTS RÉALISÉS CONJOINTEMENT PAR LES FONDS PARTENAIRES PENDANT L'ANNÉE

« L'Espace CDPQ s'est imposé comme un point d'ancrage essentiel pour Graphite Ventures, en nous offrant un accès privilégié à l'écosystème d'innovation québécois et un environnement propice à l'amplification de notre impact ici. »

Lance Laking, associé directeur de Graphite Ventures, un nouveau fonds pancanadien en escale accueilli en 2025, qui vise à accroître son empreinte au Québec

Visiter le www.espacecdpq.com pour en savoir plus sur l'Espace CDPQ.



Bâtir des infrastructures de transport pour les générations à venir

CDPQ Infra

CDPQ Infra propose un modèle novateur pour la construction de projets d'infrastructures de transport qui génèrent des rendements tout en contribuant au développement de l'économie et des communautés. Pour en assurer le succès, ses équipes multidisciplinaires couvrent l'ensemble des volets selon une approche intégrée de la planification, du financement et de la réalisation.

REM

CDPQ Infra agit comme propriétaire et maître d'œuvre du REM, un réseau de transport structurant dans la grande région de Montréal, qui, depuis l'inauguration de l'antenne Deux-Montagnes en novembre 2025, relie 11 arrondissements et villes de la métropole, de la Rive-Sud et de la Rive-Nord.

33 KM

VOIES SUPPLÉMENTAIRES SUR LA NOUVELLE ANTENNE DEUX-MONTAGNES, AVEC UN RÉSEAU QUI A VU SA LONGUEUR TRIPLER, DE 17 À 60 KM, ET LE NOMBRE DE STATIONS QUADRUPLER, DE 5 À 19

250 000

NOMBRE DE DÉPLACEMENTS ENREGISTRÉS DURANT LE WEEK-END INAUGURAL DE CETTE ANTENNE, LES 15 ET 16 NOVEMBRE 2025

TramCité

En 2025, CDPQ Infra a progressé dans la planification de TramCité, une ligne de tramway moderne issue des recommandations du Plan CITE, le plan directeur de mobilité qu'elle a élaboré pour la Communauté métropolitaine de Québec. CDPQ Infra a ouvert un bureau à Québec et mené un processus d'approvisionnement rigoureux afin de sélectionner les partenaires pour les contrats majeurs.

19 KM

LONGUEUR DU RÉSEAU PROJETÉ QUI COMPTERA 29 STATIONS, DONT 5 PÔLES D'ÉCHANGES INTERMODAUX, ENTRE LE GENDRE (CAP-ROUGE) ET CHARLESBOURG

78 000

ESTIMATION DU NOMBRE D'EMPLOIS À TEMPS PLEIN LIÉS À LA PHASE DE CONSTRUCTION DU TRAMWAY ET AUX INVESTISSEMENTS IMMOBILIERS QUI EN DÉCOULENT

Projet Alto

CDPQ Infra assume le leadership du groupe d'entreprises Cadence, sélectionné en février 2025 à l'issue d'un appel d'offres du gouvernement fédéral pour réaliser le projet de train à grande vitesse Québec-Toronto. Un contrat a été signé en mars 2025 avec Alto, la société d'État qui en est responsable.

1 000 KM

LONGUEUR APPROXIMATIVE DES VOIES QUI RELIERONT LES VILLES DE QUÉBEC, TROIS-RIVIÈRES, LAVAL, MONTRÉAL, OTTAWA, PETERBOROUGH ET TORONTO

300 KM/H

VITESSE DE POINTE DU FUTUR TRAIN À GRANDE VITESSE, CE QUI RÉDUIRA DE MOITIÉ LE TEMPS DE DÉPLACEMENT ENTRE LES VILLES DESSERVIES, COMPARATIVEMENT AU TRAIN TRADITIONNEL

Visiter le www.cdpqinfra.com pour en savoir plus sur les projets de CDPQ Infra.



Placements au Québec

En 2025, l'actif au Québec s'est établi à 100,1 G\$, permettant à La Caisse d'atteindre son ambition de 100 G\$ un an plus tôt que prévu. Au cours de l'année, les équipes ont réalisé 6,3 G\$ en nouveaux investissements et engagements, témoignant d'un niveau d'activité élevé malgré un contexte d'incertitude pour les entreprises québécoises.

BILAN PAR ACTIVITÉ D'INVESTISSEMENT

Les placements de La Caisse au Québec s'inscrivent dans les grandes activités d'investissement du portefeuille global. Le tableau 27, à la page 62, détaille l'actif associé à chacune d'elles au 31 décembre 2025.

Pour sa part, le tableau 26, à la page 61, présente les 20 principaux placements de La Caisse au Québec au sein des portefeuilles Marchés boursiers, Placements privés et Infrastructures.

ACTIONS

La Caisse investit dans des titres de sociétés québécoises cotées et non cotées par l'entremise de ses portefeuilles Marchés boursiers et Placements privés. Au 31 décembre 2025, l'actif de la catégorie Actions au Québec atteignait 42,1 G\$ (voir le tableau 27, p. 62).

Marchés boursiers

Le portefeuille Marchés boursiers comporte une forte exposition aux sociétés cotées québécoises. À la fin de 2025, celles-ci représentaient 84 % du total de l'actif du mandat Canada, comparativement à 22 % dans le S&P/TSX, l'indice de référence canadien. L'actif du portefeuille au Québec s'établissait à 26,1 G\$.

Placements privés

Le portefeuille Placements privés comprend :

- des participations directes dans des entreprises privées;
- des investissements dans des sociétés cotées, notamment dans le cas de premières émissions ou de transactions majeures comportant des droits de gouvernance négociés, ainsi que dans des sociétés à petite capitalisation;
- des activités dans des fonds d'investissement.

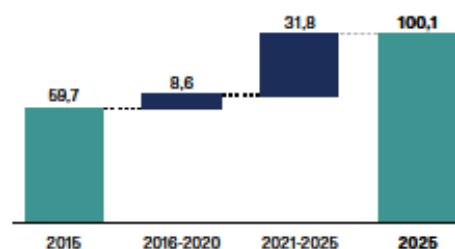
Son actif au Québec s'élevait à 16,0 G\$ en 2025.

Un jalon historique pour La Caisse au Québec

L'atteinte de l'ambition de 100 G\$ marque une étape importante pour La Caisse et témoigne d'une présence au Québec encore plus forte. La réalisation de cet objectif un an plus tôt que prévu est le fruit de la mobilisation de l'ensemble des équipes. Celle-ci s'est traduite par une hausse de l'actif au Québec près de quatre fois plus élevée au cours des cinq dernières années que durant les cinq années précédentes, et ce, dans un contexte de marché exigeant (voir le graphique 25).

GRAPHIQUE 25

HAUSSE ACCÉLÉRÉE DE L'ACTIF AU QUÉBEC DEPUIS CINQ ANS
(en milliards de dollars)



FONDS D'INVESTISSEMENT ET GESTION EXTERNE

Au cours des dernières années, La Caisse a investi dans divers fonds québécois de capital de risque et d'acquisition par emprunt. Grâce à ces partenariats, elle élargit l'univers de ses placements et bénéficie d'un accès à un bassin d'entreprises prometteuses, dont certaines sont ou deviennent par la suite des candidates pour des investissements directs. Cette stratégie s'est traduite par plusieurs transactions au fil des ans, notamment dans Hopper, Lightspeed et AlayaCare.

Plus largement, La Caisse vise à contribuer à la croissance de l'industrie de la gestion d'actifs au Québec, dans une perspective cohérente avec son objectif de maximiser la performance de son portefeuille. Parmi les faits saillants de 2025, elle a confié 250 M\$ à Gestion Pembroke, une société de gestion d'actifs et de patrimoine de premier plan. La Caisse a également pris un engagement dans le Fonds Technologies VII de Novacap, qui vise à acquérir des participations de contrôle dans des entreprises technologiques nord-américaines en croissance.

REVENU FIXE

Depuis ses origines, La Caisse occupe une place déterminante dans le financement au Québec. Au 31 décembre 2025, son actif dans les titres de revenu fixe des secteurs privé et public québécois totalisait 39,6 G\$ (voir le tableau 27, p. 62).

Secteur privé

Une part importante des activités de financement de La Caisse est orientée vers le secteur privé, dont l'actif atteignait 20,2 G\$ en 2025. Par son soutien aux entreprises, privées ou cotées, elle génère des rendements pour ses déposants tout en contribuant à la vitalité de l'économie québécoise.

À cet égard, les équipes de revenu fixe travaillent en étroite collaboration avec celles de placements privés afin de structurer des montages financiers adaptés aux besoins des sociétés, lesquels peuvent inclure un volet de financement dans les investissements en capital-actions.

Notons enfin que La Caisse est active en crédit immobilier dans plusieurs régions du Québec et propose une gamme diversifiée de solutions de financement immobilier commercial.

TABLEAU 26

VINGT PRINCIPAUX PLACEMENTS AU QUÉBEC – MARCHÉS BOURSIERS, PLACEMENTS PRIVÉS ET INFRASTRUCTURES (au 31 décembre 2025)

• Alimentation Couche-Tard	• iA Groupe financier
• AtkinsRéalis	• Innergex
• Banque de Montréal	• kdc/one
• Banque Nationale du Canada	• Nuvei
• BCE	• Plusgrade
• CAE	• Stella-Jones
• CDPQ Infra	• Terrior
• CGI	• TFI International
• CN	• Trencap (Énergir)
• Dollarama	• WSP

Secteur public

La Caisse est un acteur de premier plan dans le financement du secteur public québécois en tant que détenteur de titres obligataires émis par diverses entités, y compris le gouvernement du Québec, des sociétés d'État et des sociétés paragonnementales. En 2025, l'actif du secteur public au Québec s'établissait à 19,4 G\$.

ACTIFS RÉELS

Au 31 décembre 2025, l'actif de La Caisse en actifs réels au Québec, réparti entre les activités en infrastructures et en immobilier, atteignait 18,4 G\$ (voir le tableau 27).

Infrastructures

En 2025, l'actif en infrastructures au Québec s'élevait à 13,3 G\$. Les placements comprenaient :

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

Immobilier

L'actif en immobilier de La Caisse au Québec totalisait 5,1 G\$ en 2025. Le portefeuille, composé de 73 propriétés, se répartissait comme suit :

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

Le tableau 28 présente les dix principaux immeubles détenus par La Caisse au Québec.

UN GRAND RÉSEAU DE FOURNISSEURS À TRAVERS LE QUÉBEC

Pour exercer leurs activités, La Caisse et ses filiales utilisent les services d'environ 1 600 fournisseurs établis au Québec. Les déboursés au Québec de La Caisse et de ses filiales, y compris CDPQ Infra, se sont chiffrés à plus de 1,8 G\$ en 2025. Conformément à sa Politique en matière de contrats d'acquisition ou de location de biens et de services, La Caisse favorise les fournisseurs québécois, pourvu qu'ils répondent aux critères de coût et de qualité recherchés.

TABEAU 27

ACTIF AU QUÉBEC

(au 31 décembre – en milliards de dollars)

	2025	2024
Actions		
Marchés boursiers	26,1	22,7
Placements privés	16,0	15,2
Sous-total	42,1	37,9
Revenu fixe		
Secteur privé	20,2	21,9
Secteur public	19,4	17,9
Sous-total	39,6	39,8
Actifs réels		
Immobilier	5,1	5,3
Infrastructures	13,3	10,5
Sous-total	18,4	15,8
Total	100,1	93,5

TABEAU 28

DIX PRINCIPAUX IMMEUBLES AU QUÉBEC – IMMOBILIER

(au 31 décembre 2025)

- 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
- Place Ville Marie (PVM), Montréal

Question 86

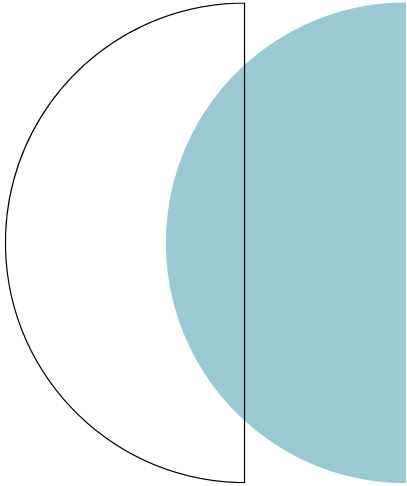
Volume des ventes au cours de l'année pour les placements au Québec.

- Les activités détaillées de La Caisse au Québec sont présentées dans la section Présence de La Caisse au Québec de son rapport annuel.
- Les rendements de La Caisse sont présentés par grande catégorie d'actif et par portefeuille spécialisé. Pour des raisons de compétitivité, La Caisse ne divulgue pas de rendements pour un actif spécifique, un secteur d'activités ou une région géographique en particulier. À ce titre, La Caisse ne divulgue pas le total des acquisitions et dispositions réalisées dans un marché donné dans la mesure où celui-ci permettrait de déduire le rendement par région géographique.

Question 87

Rendement sur les actifs québécois.

- Les activités détaillées de La Caisse au Québec sont présentées dans la section Présence de La Caisse au Québec de son rapport annuel.
- Les rendements de La Caisse sont présentés par grande catégorie d'actif et par portefeuille spécialisé. Pour des raisons de compétitivité, La Caisse ne divulgue pas de rendements pour un actif spécifique, un secteur d'activités ou une région géographique en particulier.



5. Demande de renseignements particuliers du troisième groupe d'opposition adressée au ministère des Finances et ayant fait l'objet d'une réponse de La Caisse

Question 37

À partir de quel niveau de rendement, calculé sur l'équité totale du projet du REM, le gouvernement du Québec recevra-t-il plus de dividendes qu'il ne verse de contributions à l'exploitation?

Mécanisme de partage de profits :

- CDPQ Infra bénéficiera d'un rendement prioritaire de 8 % (TRI) sur son investissement. Jusqu'à ce que CDPQ Infra ait obtenu ce rendement, tous les dividendes du projet seront versés à CDPQ Infra.
- Une fois que CDPQ Infra aura atteint ce rendement, les dividendes du projet seront distribués à 56,25 % au gouvernement du Québec et 43,75 % à CDPQ Infra et ce, jusqu'à ce que le gouvernement du Québec atteigne un TRI de 3,7 %.
- Une fois ce rendement obtenu par le gouvernement, les dividendes du projet seront distribués selon les parts détenues par chacune des parties, soit 79,52 % pour CDPQ Infra et 20,48 % pour le gouvernement du Québec, à la dernière mise à jour (14 novembre 2024).
- L'ARTM est responsable de l'établissement de sa politique de financement, incluant la collecte des revenus de passagers, de contributions du gouvernement et de contributions municipales.

Question 38

Contributions à l'exploitation du REM prévues en provenance du gouvernement du Québec pour les années 2026-2027 et suivantes.

Comme entendu dans l'entente d'intégration avec l'ARTM, le tarif de base est établi à 72 ¢ par passager-km pour le REM. Ce tarif est ajusté annuellement conformément au mécanisme d'indexation prévu à l'entente de gestion et de réalisation intervenue en 2018 entre le gouvernement du Québec et CDPQ Infra.

En ce sens, l'ARTM a versé à CDPQ Infra un tarif de 80,42 ¢ par passager-km pour l'année 2025. Ce montant couvre :

- Le financement des coûts d'immobilisation et d'opération du système;
- La réserve pour l'entretien à long terme du réseau.

Ce tarif est indexé en fonction des indices de prix comme prévu à l'entente et ce modèle offre davantage de prévisibilité aux instances publiques.

La rémunération du REM par l'ARTM est liée à l'achalandage réel du REM multiplié par ce tarif.

L'ARTM est responsable de l'établissement de sa politique de financement, incluant la collecte des revenus de passagers, de contributions du gouvernement et de contributions municipales.

Question 39

Le montant de 133,2 M\$ prévu pour 2026-2027 sera-t-il récurrent? Sera-t-il stable, indexé, ou majoré selon une autre formule? Si oui, préciser laquelle.

Comme entendu dans l'entente d'intégration avec l'ARTM, le tarif de base est établi à 72 ¢ par passager-km pour le REM. Ce tarif est ajusté annuellement conformément au mécanisme d'indexation prévu à l'entente de gestion et de réalisation intervenue en 2018 entre le gouvernement du Québec et CDPQ Infra.

En ce sens, l'ARTM a versé à CDPQ Infra un tarif de 80,42 ¢ par passager-km pour l'année 2025. Ce montant couvre :

- Le financement des coûts d'immobilisation et d'opération du système;
- La réserve pour l'entretien à long terme du réseau.

Ce tarif est indexé en fonction des indices de prix comme prévu à l'entente et ce modèle offre davantage de prévisibilité aux instances publiques.

La rémunération du REM par l'ARTM est liée à l'achalandage réel du REM multiplié par ce tarif.

Si les projections d'achalandage du REM sont dépassées de 15 %, au-delà de ce seuil, le tarif est réduit de 20 %; advenant que les projections d'achalandage du REM sont dépassées de 40 %, au-delà de ce seuil, la rémunération est liée uniquement au tarif à l'utilisateur.

L'ARTM est responsable de l'établissement de sa politique de financement, incluant la collecte des revenus de passagers, de contributions du gouvernement et de contributions municipales.

Question 40

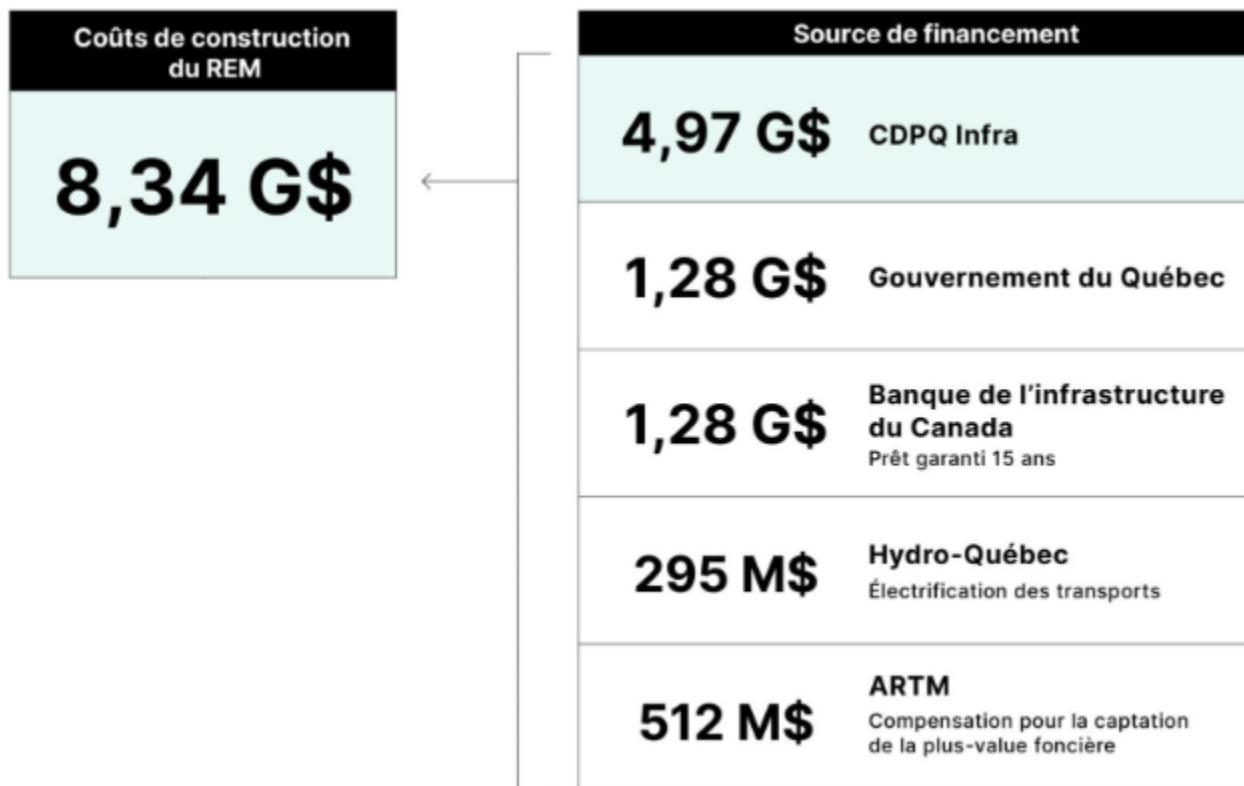
Fournir une estimation en dollars de ce que pourrait représenter le 8 % de rendement projeté par La Caisse pour le projet du REM.

- La Caisse étant un investisseur institutionnel de long terme, le rendement qu'elle projette pour le REM correspond donc à un rendement à long terme.
- L'investissement en équité majoritaire et les risques assumés par CDPQ Infra expliquent qu'elle ait le droit à un rendement prioritaire. Rappelons que CDPQ Infra assume tous les risques de construction et d'achalandage du projet. Selon les prévisions, un rendement de 8 % sur l'investissement de 5 G\$ de CDPQ Infra pourra générer 19,4 G\$ sur 40 ans qui serviront à rémunérer l'investissement des déposants de La Caisse sous la forme de dividendes. Ces dividendes viendront bonifier le financement des régimes de retraite et d'assurance publique, profitant à plus de six millions de Québécois.
- L'investissement du gouvernement du Québec dans le projet du REM est conforme aux normes comptables et n'est pas comptabilisé à la dette publique. Le modèle de réalisation permet d'atteindre et même de dépasser le rendement cible du gouvernement, avec des prévisions de 5,6 G\$ en dividendes sur 40 ans. Selon ces mêmes prévisions, le gouvernement obtiendrait un rendement supérieur au 3,7 % prévu à l'entente.

Question 41

Fournir les documents concernant le montage financier du Réseau électrique métropolitain. Quels sont les effets du montage financier sur les municipalités concernées?

Le cadre financier complet du projet se décline ainsi :



Comme précisé dans le budget 2018-2019 du gouvernement du Québec, la contribution des municipalités se fait par l'entremise de l'ARTM et est fondée sur un tarif de base de 72 ¢ par km-passager, soumis à un mécanisme d'indexation, et régressif à la suite de l'atteinte de paliers d'achalandage.

En ce sens, l'ARTM a versé à CDPQ Infra un tarif de 80,42 ¢ par passager-km pour l'année 2025. Ce montant couvre :

- Le financement des coûts d'immobilisation et d'opération du système;
- La réserve pour l'entretien à long terme du réseau.

Ce tarif est indexé en fonction des indices de prix comme prévu à l'entente et ce modèle offre davantage de prévisibilité aux instances publiques.

