



États financiers consolidés  
intermédiaires résumés de

# L'Office d'investissement du régime de pensions du Canada

30 juin 2019

# L'Office d'investissement du régime de pensions du Canada

## Bilan consolidé intermédiaire résumé

(non audité)

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Au 30 juin 2019	Au 31 mars 2019
<b>Actif</b>		
Placements	501 249 \$	494 567 \$
Montants à recevoir au titre des opérations en cours	3 023	4 692
Locaux et matériel	469	387
Autres actifs	305	244
<b>Total de l'actif</b>	<b>505 046</b>	499 890
<b>Passif</b>		
Passifs liés aux placements	100 141	102 864
Montants à payer au titre des opérations en cours	3 846	4 401
Créditeurs et charges à payer	433	645
<b>Total du passif</b>	<b>104 420</b>	107 910
<b>Actif net</b>	<b>400 626 \$</b>	391 980 \$
<b>L'actif net est constitué de ce qui suit :</b>		
Capital social	– \$	– \$
Bénéfice net d'exploitation accumulé	251 774	247 624
Transferts cumulatifs nets du Régime de pensions du Canada	148 852	144 356
<b>Actif net</b>	<b>400 626 \$</b>	391 980 \$

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers consolidés intermédiaires résumés.

**L'Office d'investissement du régime de pensions du Canada**  
**État consolidé intermédiaire résumé du résultat global**  
**(non audité)**

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Pour les trimestres clos les	
	30 juin 2019	30 juin 2018
Revenu de placement	4 922 \$	7 395 \$
Frais de gestion des placements	(436)	(480)
Coûts de transaction	(49)	(88)
<b>Revenu de placement net (note 4)</b>	<b>4 437 \$</b>	<b>6 827 \$</b>
Charges de personnel	191	190
Frais généraux	96	83
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>287</b>	<b>273</b>
<b>Bénéfice net d'exploitation et bénéfice global</b>	<b>4 150 \$</b>	<b>6 554 \$</b>

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers consolidés intermédiaires résumés.

**L'Office d'investissement du régime de pensions du Canada**  
**État consolidé intermédiaire résumé des variations de l'actif net**  
**(non audité)**

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Nombre d'actions en circulation	Capital social	Transferts cumulatifs nets du Régime de pensions du Canada	Bénéfice net d'exploitation accumulé	Total de l'actif net
<b>Au 1<sup>er</sup> avril 2018</b>	10	– \$	140 520 \$	215 614 \$	356 134 \$
Total du bénéfice net pour la période		–	–	6 554	6 554
Transferts touchant le Régime de pensions du Canada :					
Transferts du Régime de pensions du Canada		–	11 954	–	11 954
Transferts au Régime de pensions du Canada		–	(8 043)	–	(8 043)
<b>Solde au 30 juin 2018</b>	10	– \$	144 431 \$	222 168 \$	366 599 \$
<b>Au 1<sup>er</sup> avril 2019</b>	10	– \$	144 356 \$	247 624 \$	391 980 \$
Total du bénéfice net pour la période		–	–	4 150	4 150
Transferts touchant le Régime de pensions du Canada :					
Transferts du Régime de pensions du Canada		–	13 741	–	13 741
Transferts au Régime de pensions du Canada		–	(9 245)	–	(9 245)
<b>Solde au 30 juin 2019</b>	10	– \$	148 852 \$	251 774 \$	400 626 \$

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers consolidés intermédiaires résumés.

**L'Office d'investissement du régime de pensions du Canada**  
**Tableau consolidé intermédiaire résumé des flux de trésorerie**  
**(non audité)**

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Pour les trimestres clos les	
	30 juin 2019	30 juin 2018
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>		
Bénéfice net d'exploitation	4 150 \$	6 554 \$
Ajustements au titre des éléments sans effet sur la trésorerie :		
Amortissement des locaux et du matériel	11	5
(Profits) pertes réalisé(e)s et latent(e)s sur les passifs liés au financement par emprunt	(105)	213
Ajustements au titre de la variation nette des actifs et passifs d'exploitation :		
(Augmentation) des placements	(6 414)	(11 936)
Diminution (augmentation) des montants à recevoir au titre des opérations en cours	1 669	(449)
Diminution (augmentation) des autres actifs	55	(11)
(Diminution) augmentation des passifs liés aux placements	(3 154)	1 545
(Diminution) augmentation des montants à payer au titre des opérations en cours	(555)	2 372
(Diminution) des créditeurs et charges à payer	(296)	(406)
<b>Flux de trésorerie nets (affectés aux) activités d'exploitation</b>	<b>(4 639)</b>	<b>(2 113)</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>		
Transferts du Régime de pensions du Canada	13 741	11 954
Transferts au Régime de pensions du Canada	(9 245)	(8 043)
Produit des passifs liés au financement par emprunt <sup>1</sup>	2 518	15 496
Remboursements des passifs liés au financement par emprunt <sup>1</sup>	(1 982)	(15 130)
<b>Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement</b>	<b>5 032</b>	<b>4 277</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>		
Acquisitions de locaux et de matériel	(9)	(7)
Cessions de locaux et de matériel	–	–
<b>Flux de trésorerie nets (affectés aux) activités d'investissement</b>	<b>(9)</b>	<b>(7)</b>
Augmentation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	384	2 157
Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(107)	24
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	8 706	8 296
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période</b>	<b>8 983</b>	<b>10 477</b>
<b>La trésorerie et les équivalents de trésorerie à la fin de la période comprennent les éléments suivants :</b>		
Trésorerie détenue à des fins d'exploitation <sup>2</sup>	204	151
Trésorerie et équivalents de trésorerie détenus à des fins de placement <sup>3</sup>	8 779	10 326
<b>Total</b>	<b>8 983 \$</b>	<b>10 477 \$</b>

1. Les montants des flux de trésorerie de l'exercice précédent ont été révisés afin de reclasser hors des activités d'exploitation des flux de trésorerie nets de 366 millions de dollars relatifs au produit et aux remboursements des passifs liés au financement par emprunt.

2. Présentée à titre de composante des autres actifs au bilan consolidé intermédiaire résumé.

3. Présentés à titre de composante des placements au bilan consolidé intermédiaire résumé et de composante des titres du marché monétaire à l'annexe consolidée intermédiaire résumée du portefeuille.

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers consolidés intermédiaires résumés.

# L'Office d'investissement du régime de pensions du Canada

## Annexe consolidée intermédiaire résumée du portefeuille

(non audité)

Le tableau ci-dessous présente des renseignements sur les placements et les passifs liés aux placements détenus par l'Office d'investissement du régime de pensions du Canada et ses filiales constituées en sociétés de portefeuille.

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Au 30 juin 2019	Au 31 mars 2019
<b>Actions</b>		
Actions de sociétés ouvertes	136 284 \$	141 189 \$
Actions de sociétés fermées	99 816	96 659
<b>Total des actions</b>	<b>236 100</b>	237 848
<b>Placements à revenu fixe</b>		
Obligations	95 149	85 604
Autres titres de créance	28 272	27 325
Titres du marché monétaire	9 740	9 829
<b>Total des placements à revenu fixe</b>	<b>133 161</b>	122 758
<b>Stratégies de rendement absolu</b>	<b>25 748</b>	25 512
<b>Actifs réels</b>		
Biens immobiliers	45 243	45 846
Infrastructures	32 984	33 131
Énergie et ressources	9 479	8 002
Électricité et énergies renouvelables	5 146	5 075
<b>Total des actifs réels</b>	<b>92 852</b>	92 054
<b>Sommes à recevoir sur les placements</b>		
Titres acquis en vertu de conventions de revente et titres empruntés	8 306	11 174
Actifs liés aux dérivés	2 793	3 192
Autres	2 289	2 029
<b>Total des sommes à recevoir sur les placements</b>	<b>13 388</b>	16 395
<b>Total des placements</b>	<b>501 249 \$</b>	494 567 \$
<b>Passifs liés aux placements</b>		
Titres vendus en vertu de conventions de rachat et titres prêtés	(36 942)	(39 491)
Titres vendus à découvert	(28 209)	(29 027)
Passifs liés au financement par emprunt	(31 292)	(30 861)
Passifs liés aux dérivés	(2 400)	(2 330)
Autres	(1 298)	(1 155)
<b>Total des passifs liés aux placements</b>	<b>(100 141)</b>	(102 864)
Montants à recevoir au titre des opérations en cours	3 023	4 692
Montants à payer au titre des opérations en cours	(3 846)	(4 401)
<b>Placements nets</b>	<b>400 285 \$</b>	391 994 \$

Les notes annexes font partie intégrante des présents états financiers consolidés intermédiaires résumés.

## Table des matières

---

<b>Note</b>	<b>Description</b>	<b>Page</b>
	Renseignements généraux	7
1.	Sommaire des principales méthodes comptables	7
2.	Évaluation à la juste valeur	8
3.	Dérivés	15
4.	Revenu de placement net	16
5.	Information sectorielle	17
6.	Gestion des risques	18
7.	Risque de marché	19
8.	Risque de crédit	21
9.	Risque de liquidité	22
10.	Garanties	24
11.	Engagements	24
12.	Cautiounnements	24
13.	RPC de base et RPC supplémentaire	25

### Renseignements généraux

L'Office d'investissement du régime de pensions du Canada (l'Office) a été créé en décembre 1997 conformément à la *Loi sur l'Office d'investissement du régime de pensions du Canada* (la *Loi sur l'Office d'investissement du RPC*). L'Office a pour mission d'aider le Régime de pensions du Canada (le RPC) à s'acquitter de ses obligations envers les cotisants et les bénéficiaires aux termes de la loi intitulée *Régime de pensions du Canada* (la loi sur le RPC). En décembre 2016, le projet de loi C-26, intitulé *Loi modifiant le Régime de pensions du Canada, la Loi sur l'Office d'investissement du régime de pensions du Canada et la Loi de l'impôt sur le revenu*, a reçu la sanction royale. Avec l'adoption de ce projet de loi, la loi sur le RPC définit le RPC en deux composantes distinctes. Le « RPC de base » s'entend des prestations et des cotisations existantes. Le « RPC supplémentaire » s'entend des prestations et des cotisations supplémentaires qui ont commencé le 1<sup>er</sup> janvier 2019. Toute mention du « RPC » s'entend à la fois du RPC de base et du RPC supplémentaire.

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés (les états financiers intermédiaires) fournissent de l'information sur l'actif net géré par l'Office, et ne comprennent pas les passifs et les autres actifs du RPC.

Les états financiers intermédiaires pour le trimestre clos le 30 juin 2019 ont été approuvés par le conseil d'administration, et leur publication a été autorisée le 13 août 2019.

## 1. Sommaire des principales méthodes comptables

### 1.1 Mode de présentation

Les états financiers intermédiaires ont été préparés conformément à la Norme comptable internationale 34, *Information financière intermédiaire*, et ne comprennent pas toutes les informations qui doivent être fournies dans les états financiers consolidés annuels. En outre, les états financiers intermédiaires doivent être lus en parallèle avec les états financiers consolidés annuels de 2019 de l'Office présentés aux pages 127 à 163 du rapport annuel 2019 de l'Office. Les états financiers intermédiaires ont été préparés suivant les mêmes méthodes comptables et les mêmes méthodes d'application que celles décrites dans les états financiers consolidés annuels les plus récents. Avec prise d'effet le 1<sup>er</sup> avril 2019, l'Office a adopté la Norme internationale d'information financière (IFRS) 16, *Contrats de location*, dont l'incidence n'est pas significative.

### 1.2 Filiales

L'Office constitue une entité d'investissement puisqu'il répond à la définition d'une entité d'investissement au sens d'IFRS 10, *États financiers consolidés*. Par conséquent, les états financiers intermédiaires présentent les résultats d'exploitation de l'Office et de ses filiales entièrement détenues qui ont été créées dans le but de fournir des services en matière d'investissement afin de soutenir ses activités. Les filiales en exploitation de cette nature comprennent celles qui fournissent des services-conseils en matière d'investissement ou celles qui ont été créées dans le but de fournir du financement à l'Office.

Les filiales qui sont gérées par l'Office dans le but de détenir des placements sont appelées filiales constituées en sociétés de portefeuille. Ces filiales ne sont pas consolidées, mais plutôt évaluées et présentées à la juste valeur dans ces états financiers intermédiaires. La juste valeur des filiales constituées en sociétés de portefeuille non consolidées est fondée sur la juste valeur des placements sous-jacents et des passifs liés aux placements détenus par la filiale constituée en société de portefeuille de même que sur son bénéfice net d'exploitation accumulé, déduction faite des dividendes versés.

Notes annexes

(non audité)

2. Évaluation à la juste valeur

Cette note présente le classement des justes valeurs des placements et des passifs liés aux placements dans les trois niveaux de la hiérarchie des justes valeurs. Dans le cas des évaluations de placements nécessitant un degré de jugement important, la note présente en outre l'évolution de ces placements au cours de la période et les diverses techniques d'évaluation et données d'entrée utilisées.

2.1 Hiérarchie des justes valeurs

	Au 30 juin 2019			Total
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	
	Cours du marché	Technique d'évaluation – données d'entrée observables sur le marché	Technique d'évaluation – données d'entrée non observables sur le marché	
<i>(en millions de dollars canadiens)</i>				
<b>Placements</b>				
<b>Actions</b>				
Actions de sociétés ouvertes	123 045 \$	13 033 \$	206 \$	136 284 \$
Actions de sociétés fermées	–	–	99 816	99 816
<b>Total des actions</b>	<b>123 045</b>	<b>13 033</b>	<b>100 022</b>	<b>236 100</b>
<b>Placements à revenu fixe</b>				
Obligations	55 721	39 428	–	95 149
Autres titres de créance	–	5 854	22 418	28 272
Titres du marché monétaire	–	9 740	–	9 740
<b>Total des placements à revenu fixe</b>	<b>55 721</b>	<b>55 022</b>	<b>22 418</b>	<b>133 161</b>
<b>Stratégies de rendement absolu</b>	<b>–</b>	<b>23 841</b>	<b>1 907</b>	<b>25 748</b>
<b>Actifs réels</b>				
Biens immobiliers	–	–	45 243	45 243
Infrastructures	–	–	32 984	32 984
Énergie et ressources	–	–	9 479	9 479
Électricité et énergies renouvelables	–	–	5 146	5 146
<b>Total des actifs réels</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>92 852</b>	<b>92 852</b>
<b>Sommes à recevoir sur les placements</b>				
Titres acquis en vertu de conventions de revente et titres empruntés	–	8 306	–	8 306
Actifs liés aux dérivés	1	2 789	3	2 793
Autres	–	2 289	–	2 289
<b>Total des sommes à recevoir sur les placements</b>	<b>1</b>	<b>13 384</b>	<b>3</b>	<b>13 388</b>
<b>Total des placements</b>	<b>178 767 \$</b>	<b>105 280 \$</b>	<b>217 202 \$</b>	<b>501 249 \$</b>
<b>Passifs liés aux placements</b>				
Titres vendus en vertu de conventions de rachat et titres prêtés	–	(36 942)	–	(36 942)
Titres vendus à découvert	(28 209)	–	–	(28 209)
Passifs liés au financement par emprunt	(25 305)	(5 987)	–	(31 292)
Passifs liés aux dérivés	(88)	(2 312)	–	(2 400)
Autres	–	(1 298)	–	(1 298)
<b>Total des passifs liés aux placements</b>	<b>(53 602)</b>	<b>(46 539)</b>	<b>–</b>	<b>(100 141)</b>
Montants à recevoir au titre des opérations en cours <sup>1</sup>	–	3 023	–	3 023
Montants à payer au titre des opérations en cours <sup>1</sup>	–	(3 846)	–	(3 846)
<b>Placements nets</b>	<b>125 165 \$</b>	<b>57 918 \$</b>	<b>217 202 \$</b>	<b>400 285 \$</b>

# L'Office d'investissement du régime de pensions du Canada

## Notes annexes

(non audité)

	Au 31 mars 2019			Total
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	
	Cours du marché	Technique d'évaluation – données d'entrée observables sur le marché	Technique d'évaluation – données d'entrée non observables sur le marché	
<i>(en millions de dollars canadiens)</i>				
<b>Placements</b>				
<b>Actions</b>				
Actions de sociétés ouvertes	129 212 \$	11 769 \$	208 \$	141 189 \$
Actions de sociétés fermées	–	–	96 659	96 659
<b>Total des actions</b>	<b>129 212</b>	<b>11 769</b>	<b>96 867</b>	<b>237 848</b>
<b>Placements à revenu fixe</b>				
Obligations	49 912	35 692	–	85 604
Autres titres de créance	–	5 215	22 110	27 325
Titres du marché monétaire	–	9 829	–	9 829
<b>Total des placements à revenu fixe</b>	<b>49 912</b>	<b>50 736</b>	<b>22 110</b>	<b>122 758</b>
<b>Stratégies de rendement absolu</b>	<b>–</b>	<b>23 588</b>	<b>1 924</b>	<b>25 512</b>
<b>Actifs réels</b>				
Biens immobiliers	–	–	45 846	45 846
Infrastructures	–	–	33 131	33 131
Énergie et ressources	–	–	8 002	8 002
Électricité et énergies renouvelables	–	–	5 075	5 075
<b>Total des actifs réels</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>92 054</b>	<b>92 054</b>
<b>Sommes à recevoir sur les placements</b>				
Titres acquis en vertu de conventions de revente et titres empruntés	–	11 174	–	11 174
Actifs liés aux dérivés	2	3 189	1	3 192
Autres	–	1 962	67	2 029
<b>Total des sommes à recevoir sur les placements</b>	<b>2</b>	<b>16 325</b>	<b>68</b>	<b>16 395</b>
<b>Total des placements</b>	<b>179 126 \$</b>	<b>102 418 \$</b>	<b>213 023 \$</b>	<b>494 567 \$</b>
<b>Passifs liés aux placements</b>				
Titres vendus en vertu de conventions de rachat et titres prêtés	–	(39 491)	–	(39 491)
Titres vendus à découvert	(29 027)	–	–	(29 027)
Passifs liés au financement par emprunt	(26 538)	(4 323)	–	(30 861)
Passifs liés aux dérivés	(48)	(2 282)	–	(2 330)
Autres	–	(1 155)	–	(1 155)
<b>Total des passifs liés aux placements</b>	<b>(55 613)</b>	<b>(47 251)</b>	<b>–</b>	<b>(102 864)</b>
Montants à recevoir au titre des opérations en cours <sup>1</sup>	–	4 692	–	4 692
Montants à payer au titre des opérations en cours <sup>1</sup>	–	(4 401)	–	(4 401)
<b>Placements nets</b>	<b>123 513 \$</b>	<b>55 458 \$</b>	<b>213 023 \$</b>	<b>391 994 \$</b>

1. Les montants à recevoir et à payer au titre des opérations en cours sont évalués au coût amorti, qui se rapproche raisonnablement de la juste valeur.

Notes annexes

(non audité)

2.2 Transferts entre le niveau 1 et le niveau 2

Au cours du trimestre clos le 30 juin 2019, un montant de 4 millions de dollars a été transféré du niveau 1 vers le niveau 2 (exercice clos le 31 mars 2019 – 11 millions de dollars), et des transferts de 7 millions de dollars ont été effectués du niveau 2 vers le niveau 1 (exercice clos le 31 mars 2019 – 338 millions de dollars). Les transferts entre le niveau 1 et le niveau 2 sont effectués en fonction de la disponibilité des prix cotés sur des marchés actifs et d'évaluations effectuées à l'aide de données d'entrée observables autres que les prix cotés. Ces transferts ont été comptabilisés selon les valeurs de la fin de période.

2.3 Rapprochement des justes valeurs classées au niveau 3

Les tableaux ci-dessous présentent un rapprochement de la juste valeur des placements classés au niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs :

Rapprochement des variations de la juste valeur des placements classés au niveau 3

Pour le trimestre clos le 30 juin 2019								Variation des profits (pertes) latent(e)s sur les placements toujours détenus au 30 juin 2019 <sup>3,4</sup>
(en millions de dollars canadiens)	Juste valeur au 1 <sup>er</sup> avril 2019	Profit (perte) inclus(e) dans le revenu de placement	Achats	Ventes <sup>1</sup>	Transferts au niveau 3 <sup>2</sup>	Transferts hors du niveau 3 <sup>2</sup>	Juste valeur au 30 juin 2019	
<b>Placements</b>								
<b>Actions</b>								
Actions de sociétés ouvertes	208 \$	4 \$	– \$	(6) \$	– \$	– \$	206 \$	3 \$
Actions de sociétés fermées	96 659	1 398	5 768	(3 340)	–	(669)	99 816	1 541
<b>Total des actions</b>	<b>96 867</b>	<b>1 402</b>	<b>5 768</b>	<b>(3 346)</b>	<b>–</b>	<b>(669)</b>	<b>100 022</b>	<b>1 544</b>
<b>Placements à revenu fixe</b>								
Autres titres de créance	22 110	(652)	3 592	(1 877)	–	(755)	22 418	(538)
<b>Stratégies de rendement absolu</b>	<b>1 924</b>	<b>13</b>	<b>21</b>	<b>(51)</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>1 907</b>	<b>15</b>
<b>Actifs réels</b>								
Biens immobiliers	45 846	(680)	794	(717)	–	–	45 243	(706)
Infrastructures	33 131	(360)	242	(29)	–	–	32 984	(360)
Énergie et ressources	8 002	(287)	1 813	(49)	–	–	9 479	(287)
Électricité et énergies renouvelables	5 075	27	46	(2)	–	–	5 146	25
<b>Total des actifs réels</b>	<b>92 054</b>	<b>(1 300)</b>	<b>2 895</b>	<b>(797)</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>92 852</b>	<b>(1 328)</b>
<b>Sommes à recevoir sur les placements</b>								
Actifs liés aux dérivés	1	2	–	–	–	–	3	2
Autres	67	32	–	(99)	–	–	–	–
<b>Total des sommes à recevoir sur les placements</b>	<b>68</b>	<b>34</b>	<b>–</b>	<b>(99)</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>3</b>	<b>2</b>
<b>Total</b>	<b>213 023 \$</b>	<b>(503) \$</b>	<b>12 276 \$</b>	<b>(6 170) \$</b>	<b>– \$</b>	<b>(1 424) \$</b>	<b>217 202 \$</b>	<b>(305) \$</b>

# L'Office d'investissement du régime de pensions du Canada

## Notes annexes

(non audité)

Pour l'exercice clos le 31 mars 2019								
(en millions de dollars canadiens)	Juste valeur au 1 <sup>er</sup> avril 2018	Profit (perte) inclus(e) dans le revenu de placement	Achats	Ventes <sup>1</sup>	Transferts au niveau 3 <sup>2</sup>	Transferts hors du niveau 3 <sup>2</sup>	Juste valeur au 31 mars 2019	Variation des profits (pertes) latent(e)s sur les placements toujours détenus au 31 mars 2019 <sup>3,4</sup>
<b>Placements</b>								
<b>Actions</b>								
Actions de sociétés ouvertes	273 \$	20 \$	– \$	(85) \$	– \$	– \$	208 \$	15 \$
Actions de sociétés fermées	74 563	12 712	22 191	(11 816)	1	(992)	96 659	6 488
<b>Total des actions</b>	<b>74 836</b>	<b>12 732</b>	<b>22 191</b>	<b>(11 901)</b>	<b>1</b>	<b>(992)</b>	<b>96 867</b>	<b>6 503</b>
<b>Placements à revenu fixe</b>								
Autres titres de créance	16 626	(162)	12 851	(6 911)	246	(540)	22 110	115
<b>Stratégies de rendement absolu</b>								
	1 585	68	550	(279)	–	–	1 924	57
<b>Actifs réels</b>								
Biens immobiliers	44 712	1 705	2 868	(3 439)	–	–	45 846	1 524
Infrastructures	27 450	3 257	2 952	(528)	–	–	33 131	3 301
Énergie et ressources	5 729	49	2 829	(605)	–	–	8 002	28
Électricité et énergies renouvelables	2 949	8	2 387	(269)	–	–	5 075	9
<b>Total des actifs réels</b>	<b>80 840</b>	<b>5 019</b>	<b>11 036</b>	<b>(4 841)</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>92 054</b>	<b>4 862</b>
<b>Sommes à recevoir sur les placements</b>								
Actifs liés aux dérivés	–	2	–	(1)	–	–	1	1
Autres	6	(32)	93	–	–	–	67	(32)
<b>Total des sommes à recevoir sur les placements</b>	<b>6</b>	<b>(30)</b>	<b>93</b>	<b>(1)</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>68</b>	<b>(31)</b>
<b>Total</b>	<b>173 893 \$</b>	<b>17 627 \$</b>	<b>46 721 \$</b>	<b>(23 933) \$</b>	<b>247 \$</b>	<b>(1 532) \$</b>	<b>213 023 \$</b>	<b>11 506 \$</b>

1. Comprennent le remboursement de capital.

2. Les transferts au niveau 3 et hors du niveau 3 sont réputés avoir été effectués selon les valeurs de la fin de la période.

3. Comprend la variation totale de la juste valeur des placements ayant été transférés au niveau 3 au cours de la période, et exclut la variation totale de la juste valeur des placements transférés hors du niveau 3 au cours de la période.

4. Inclus dans le revenu de placement.

Pour le trimestre clos le 30 juin 2019 et l'exercice clos le 31 mars 2019, les transferts au niveau 3 et hors du niveau 3 étaient principalement attribuables à des changements dans la disponibilité des données d'entrée observables sur le marché utilisées pour déterminer la juste valeur.

### 2.4 Niveau 3 – Données d'entrée non observables importantes

Les tableaux qui suivent présentent les justes valeurs des placements détenus par l'Office et ses filiales constituées en sociétés de portefeuille classés dans le niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs, les techniques d'évaluation utilisées pour déterminer leur juste valeur, ainsi que les fourchettes et les moyennes pondérées des données d'entrée non observables :

# L'Office d'investissement du régime de pensions du Canada

## Notes annexes

(non audité)

Au 30 juin 2019					
<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Juste valeur	Principales techniques d'évaluation utilisées <sup>1, 2</sup>	Données d'entrée non observables importantes	Fourchettes de valeurs des données d'entrée <sup>3</sup>	Moyenne pondérée <sup>3</sup>
<b>Actions de sociétés ouvertes</b>					
Placements dans des fonds	206 \$	Valeur liquidative fournie par le gestionnaire de placement	—	—	—
<b>Actions de sociétés fermées</b>					
Placements directs	42 011	Multiples de capitalisation de sociétés comparables	Multiple du BAIIA Taux d'actualisation	6,1 x à 38,9 x 8,4 % à 13,0 %	14,9 x 12,3 %
	8 787	Valeur actualisée des flux de trésorerie			
Placements dans des fonds	49 018	Valeur fournie par le gestionnaire de placement	—	—	—
<b>Autres titres de créance</b>					
Placements directs dans des titres de créance privés	11 014	Valeur actualisée des flux de trésorerie	Taux d'actualisation	4,5 % à 19,4 %	10,8 %
	2 205	Valeur fournie par le gestionnaire de placement	—		
Placements directs dans des titres de créances immobilières privés	4 538	Valeur actualisée des flux de trésorerie	Taux d'actualisation	4,5 % à 11,0 %	6,5 %
Titres adossés à des actifs	2 420	Cours comparables	Cours	97,0 % à 103,8 %	99,7 %
Placements dans des fonds	2 241	Valeur liquidative fournie par le gestionnaire de placement	—	—	—
<b>Stratégies de rendement absolu</b>					
Placements dans des fonds	1 907	Valeur liquidative fournie par le gestionnaire de placement	—	—	—
<b>Biens immobiliers</b>					
Placements directs	19 739	Valeur actualisée des flux de trésorerie	Taux d'actualisation	5,0 % à 14,3 % 3,7 % à 10,5 %	6,8 % 5,5 %
	22 824	Valeur liquidative fournie par le gestionnaire de placement	Taux de capitalisation final		
Placements dans des fonds	2 680	Valeur liquidative fournie par le gestionnaire de placement	—	—	—
<b>Infrastructures</b>					
Placements directs	32 913	Valeur actualisée des flux de trésorerie	Taux d'actualisation	7,0 % à 13,8 %	8,7 %
Placements dans des fonds	71	Valeur liquidative fournie par le gestionnaire de placement	—	—	—
<b>Énergie et ressources</b>					
Placements directs	9 479	Valeur actualisée des flux de trésorerie	Taux d'actualisation	9,0 % à 15,0 %	11,1 %
<b>Électricité et énergies renouvelables</b>					
Placements directs	5 146	Valeur actualisée des flux de trésorerie	Taux d'actualisation	7,9 % à 14,5 %	10,4 %
<b>Sommes à recevoir sur les placements</b>					
Actifs liés aux dérivés	3	Modèle d'évaluation des options	Volatilité des marchés	30,0 %	30,0 %
<b>Total</b>	<b>217 202 \$</b>				

# L'Office d'investissement du régime de pensions du Canada

## Notes annexes

(non audité)

Au 31 mars 2019					
<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Juste valeur	Principales techniques d'évaluation utilisées <sup>1, 2</sup>	Données d'entrée non observables importantes	Fourchettes de valeurs des données d'entrée <sup>3</sup>	Moyenne pondérée <sup>3</sup>
<b>Actions de sociétés ouvertes</b>					
Placements dans des fonds	208 \$	Valeur liquidative fournie par le gestionnaire de placement	–	–	–
<b>Actions de sociétés fermées</b>					
Placements directs	38 106	Multiples de capitalisation de sociétés comparables	Multiple du BAIIA	6,1 x à 16,9 x	13,0 x
	9 340	Valeur actualisée des flux de trésorerie	Taux d'actualisation	11,6 % à 13,0 %	12,6 %
Placements dans des fonds	49 213	Valeur liquidative fournie par le gestionnaire de placement	–	–	–
<b>Autres titres de créance</b>					
Placements directs dans des titres de créance privés	10 534	Valeur actualisée des flux de trésorerie	Taux d'actualisation	6,9 % à 29,4 %	11,5 %
	2 191	Valeur fournie par le gestionnaire de placement	–	–	–
Placements directs dans des titres de créances immobilières privés	5 084	Valeur actualisée des flux de trésorerie	Taux d'actualisation	4,5 % à 11,0 %	6,7 %
Titres adossés à des actifs	2 010	Cours comparables	Cours	97,7 % à 103,7 %	99,5 %
Placements dans des fonds	2 291	Valeur liquidative fournie par le gestionnaire de placement	–	–	–
<b>Stratégies de rendement absolu</b>					
Placements dans des fonds	1 924	Valeur liquidative fournie par le gestionnaire de placement	–	–	–
<b>Biens immobiliers</b>					
Placements directs	17 862	Valeur actualisée des flux de trésorerie	Taux d'actualisation	5,0 % à 14,3 %	6,7 %
	25 353	Valeur liquidative fournie par le gestionnaire de placement	Taux de capitalisation final	3,7 % à 10,5 %	5,5 %
Placements dans des fonds	2 631	Valeur liquidative fournie par le gestionnaire de placement	–	–	–
<b>Infrastructures</b>					
Placements directs	33 080	Valeur actualisée des flux de trésorerie	Taux d'actualisation	7,0 % à 11,9 %	8,7 %
Placements dans des fonds	51	Valeur liquidative fournie par le gestionnaire de placement	–	–	–
<b>Énergie et ressources</b>					
Placements directs	8 002	Valeur actualisée des flux de trésorerie	Taux d'actualisation	9,0 % à 15,0 %	11,0 %
<b>Électricité et énergies renouvelables</b>					
Placements directs	5 075	Valeur actualisée des flux de trésorerie	Taux d'actualisation	7,9 % à 14,4 %	10,4 %
<b>Sommes à recevoir sur les placements</b>					
Actifs liés aux dérivés	1	Modèle d'évaluation des options	Volatilité des marchés	30,0 %	30,0 %
Autres	67	Valeur actualisée des flux de trésorerie	Taux d'actualisation	9,2 % à 10,4 %	10,1 %
<b>Total</b>	<b>213 023 \$</b>				

1. Dans certains cas, les évaluations externes sont préparées par des tiers et les données prises en compte dans l'évaluation ne sont donc pas disponibles.

2. Peuvent comprendre certains placements récemment acquis qui sont comptabilisés au coût, lequel se rapproche de la juste valeur.

3. La fourchette de valeurs des données d'entrée représente les données d'entrée minimales et maximales utilisées pour l'évaluation des placements d'une catégorie d'actifs particulière. La moyenne pondérée des données d'entrée est calculée en fonction des justes valeurs relatives des placements compris dans la catégorie d'actifs. La diversité des placements compris dans chaque catégorie d'actifs, notamment sur le plan des secteurs géographiques et des secteurs d'activité liés aux placements, peut donner lieu à des fourchettes pour lesquelles les données d'entrée présentent des écarts importants et sont réparties de façon inégale au sein de la fourchette.

## 2.5 Analyse de sensibilité des évaluations effectuées à l'aide de données d'entrée non observables

Une variation importante de l'une ou l'autre des données d'entrée non observables susmentionnées donnerait lieu à une hausse ou à une baisse considérable de l'évaluation à la juste valeur. La corrélation des données d'entrée non observables importantes et de l'évaluation à la juste valeur pour les données d'entrée les plus importantes figurant dans le tableau précédent se présente comme suit :

- Une augmentation (diminution) du multiple du BAIIA donnerait lieu à une hausse (baisse) de la juste valeur.
- Une augmentation (diminution) du taux d'actualisation et du taux de capitalisation final donnerait lieu à une baisse (hausse) de la juste valeur.

La juste valeur des placements directs classés dans le niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs ci-dessus est fondée sur des méthodes d'évaluation reconnues dans le secteur qui peuvent comprendre l'utilisation d'estimations faites par la direction, des évaluateurs, ou les deux lorsqu'un degré de jugement important est nécessaire. L'utilisation de méthodes d'évaluation fondées sur des hypothèses raisonnables de rechange peut donner lieu à des justes valeurs différentes. Si toutes les autres variables demeuraient constantes, l'utilisation de méthodes d'évaluation fondées sur des hypothèses raisonnables de rechange se traduirait par une diminution de 6 900 millions de dollars (31 mars 2019 – 7 900 millions de dollars) ou par une augmentation de 5 300 millions de dollars (31 mars 2019 – 5 600 millions de dollars) de l'actif net. Cette analyse de sensibilité nécessite l'exercice d'un jugement et elle ne tient pas compte des placements dont les justes valeurs sont fournies par des gestionnaires de placement, puisque l'Office n'a pas accès aux hypothèses sous-jacentes utilisées.

## Notes annexes

(non audité)

## 3. Dérivés

La juste valeur des contrats dérivés s'établit comme suit :

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Au 30 juin 2019		Au 31 mars 2019	
	Juste valeur positive	Juste valeur négative	Juste valeur positive	Juste valeur négative
<b>Contrats sur actions</b>				
Contrats à terme standardisés	– \$	– \$	– \$	– \$
Swaps	1 537	(1 660)	2 164	(1 596)
Options :				
Négoiciées en bourse – achetées	1	–	–	–
Négoiciées en bourse – vendues	–	(1)	–	–
Négoiciées hors bourse – achetées	6	–	1	–
Négoiciées hors bourse – vendues	–	(29)	–	(41)
Bons de souscription	3	–	1	–
<b>Total des contrats sur actions</b>	<b>1 547</b>	<b>(1 690)</b>	<b>2 166</b>	<b>(1 637)</b>
<b>Contrats de change</b>				
Contrats à terme de gré à gré	146	(178)	88	(135)
Options :				
Négoiciées hors bourse – achetées	1	–	1	–
Négoiciées hors bourse – vendues	–	(18)	–	(12)
<b>Total des contrats de change</b>	<b>147</b>	<b>(196)</b>	<b>89</b>	<b>(147)</b>
<b>Contrats sur taux d'intérêt</b>				
Contrats à terme standardisés	–	–	–	–
Contrats à terme de gré à gré	–	–	–	–
Swaps	988	(198)	692	(206)
Options :				
Négoiciées en bourse – achetées	–	–	2	–
Négoiciées en bourse – vendues	–	–	–	(1)
Négoiciées hors bourse – achetées	26	–	1	–
Négoiciées hors bourse – vendues	–	(89)	–	(46)
<b>Total des contrats sur taux d'intérêt</b>	<b>1 014</b>	<b>(287)</b>	<b>695</b>	<b>(253)</b>
<b>Contrats de crédit</b>				
Swaps sur défaillance achetés	9	(71)	7	(229)
Swaps sur défaillance vendus	75	(47)	235	(8)
Options :				
Négoiciées hors bourse – achetées	1	–	–	–
Négoiciées hors bourse – vendues	–	(22)	–	(9)
<b>Total des contrats de crédit</b>	<b>85</b>	<b>(140)</b>	<b>242</b>	<b>(246)</b>
<b>Contrats sur marchandises</b>				
Contrats à terme standardisés	–	–	–	–
Options :				
Négoiciées en bourse – vendues	–	(87)	–	(47)
<b>Total des contrats sur marchandises</b>	<b>–</b>	<b>(87)</b>	<b>–</b>	<b>(47)</b>
<b>Total</b>	<b>2 793 \$</b>	<b>(2 400) \$</b>	<b>3 192 \$</b>	<b>(2 330) \$</b>

#### 4. Revenu de placement net

##### 4.1 Revenu de placement net selon la nature de ses composantes

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Pour les trimestres clos les	
	30 juin 2019	30 juin 2018
Intérêts, dividendes et autres revenus de placement <sup>1</sup>	1 526 \$	1 443 \$
Profits réalisés sur les actions de sociétés fermées et sur les actifs réels <sup>2</sup>	50	825
(Pertes) profits latent(e)s sur les actions de sociétés fermées et sur les actifs réels <sup>2</sup>	(805)	1 977
Profits latents provenant de filiales constituées en sociétés de portefeuille <sup>2</sup> (note 4.2)	1 780	2 674
Profits réalisés et latents sur les placements en actions de sociétés ouvertes et les autres placements <sup>2, 3</sup>	2 371	476
<b>Total des revenus de placement</b>	<b>4 922</b>	<b>7 395</b>
Frais de gestion des placements <sup>4</sup>	(436)	(480)
Coûts de transaction <sup>5</sup>	(49)	(88)
<b>Revenu de placement net</b>	<b>4 437 \$</b>	<b>6 827 \$</b>

- Déduction faite des charges d'intérêts sur les passifs liés au financement par emprunt de 159 millions de dollars (30 juin 2018 – 104 millions de dollars).
- Comprennent les profits et les pertes de change.
- Consistent en des revenus de placement provenant des actions de sociétés ouvertes, des titres à revenu fixe, des stratégies de rendement absolu, des dérivés et autres.
- Comprennent des frais de gestion des placements de 293 millions de dollars (30 juin 2018 – 238 millions de dollars) engagés par des filiales constituées en sociétés de portefeuille.
- Comprennent des coûts de transaction de 5 millions de dollars (30 juin 2018 – 21 millions de dollars) engagés par des filiales constituées en sociétés de portefeuille.

##### 4.2 Information supplémentaire sur le revenu de placement

Les profits latents provenant des filiales constituées en sociétés de portefeuille sont composés des produits et des charges suivants :

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Pour les trimestres clos les	
	30 juin 2019	30 juin 2018
Intérêts, dividendes et autres revenus de placement	1 059 \$	1 570 \$
Profits (pertes) réalisé(e)s sur les actions de sociétés fermées et sur les actifs réels <sup>1</sup>	1 401	(50)
(Pertes) profits latent(e)s sur les actions de sociétés fermées et sur les actifs réels <sup>1</sup>	(829)	582
Profits réalisés et latents sur les placements en actions de sociétés ouvertes et les autres placements <sup>1, 2</sup>	150	572
Dividendes versés à l'Office	(1)	–
<b>Revenu de placement provenant de filiales constituées en sociétés de portefeuille</b>	<b>1 780 \$</b>	<b>2 674 \$</b>

- Comprennent les profits et les pertes de change.
- Consistent en des revenus de placement provenant des actions de sociétés ouvertes, des titres à revenu fixe, des stratégies de rendement absolu, des dérivés et autres.

5. Information sectorielle

5.1 Secteurs de placement

5.1.1 Bénéfice net (perte nette) d'exploitation par secteur de placement

Pour le trimestre clos le 30 juin 2019							
<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Gestion de portefeuille global	Marchés			Actions de sociétés fermées	Actifs réels	Total
		financiers et placements factoriels	Actions à gestion active	Placements en instruments de crédit			
Revenu (perte) de placement	2 334 \$	256 \$	1 181 \$	(34) \$	2 072 \$	(887) \$	4 922 \$
Charges <sup>1</sup>	(72)	(307)	(63)	(36)	(187)	(107)	(772)
<b>Bénéfice net (perte nette) d'exploitation</b>	<b>2 262 \$</b>	<b>(51) \$</b>	<b>1 118 \$</b>	<b>(70) \$</b>	<b>1 885 \$</b>	<b>(994) \$</b>	<b>4 150 \$</b>

Pour le trimestre clos le 30 juin 2018							
<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Gestion de portefeuille global	Marchés			Actions de sociétés fermées	Actifs réels	Total
		financiers et placements factoriels	Actions à gestion active	Placements en instruments de crédit			
Revenu de placement	337 \$	396 \$	1 744 \$	598 \$	3 334 \$	986 \$	7 395 \$
Charges <sup>1</sup>	(70)	(386)	(62)	(40)	(156)	(127)	(841)
<b>Bénéfice net d'exploitation</b>	<b>267 \$</b>	<b>10 \$</b>	<b>1 682 \$</b>	<b>558 \$</b>	<b>3 178 \$</b>	<b>859 \$</b>	<b>6 554 \$</b>

1. Comprennent les frais de gestion des placements, les coûts de transaction et les charges d'exploitation.

5.1.2 Actif (passif) net par secteur de placement

Actif (passif) net							
<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Gestion de portefeuille global <sup>1</sup>	Marchés			Actions de sociétés fermées	Actifs réels	Total
		financiers et placements factoriels	Actions à gestion active	Placements en instruments de crédit			
<b>Au 30 juin 2019</b>	<b>174 221 \$</b>	<b>167 \$</b>	<b>1 155 \$</b>	<b>40 032 \$</b>	<b>90 145 \$</b>	<b>94 906 \$</b>	<b>400 626 \$</b>
Au 31 mars 2019	172 599	(31)	1 047	36 579	87 696	94 090	391 980

1. L'actif net attribuable au service Gestion de portefeuille global comprend les passifs liés au financement par emprunt de 31 292 millions de dollars (31 mars 2019 – 30 861 millions de dollars) et des actifs communs nets de 341 millions de dollars (31 mars 2019 – passifs communs nets de 14 millions de dollars).

## 5.2 Informations relatives aux zones géographiques

Le tableau suivant présente les placements nets en fonction de la région où ils sont principalement exposés au risque économique :

(en millions de dollars canadiens)	Placements nets <sup>1</sup>						Total
	Canada	É.-U.	Asie	Europe (excluant le R.-U.)	R.-U.	Autres	
Au 30 juin 2019	65 009 \$	126 548 \$	95 688 \$	55 142 \$	21 674 \$	36 224 \$	400 285 \$
Au 31 mars 2019	60 897	131 196	90 060	53 959	22 078	33 804	391 994

1. Des passifs liés au financement par emprunt de 2 590 millions de dollars, de 22 199 millions de dollars, de 6 337 millions de dollars et de 166 millions de dollars (31 mars 2019 – 3 828 millions de dollars, 20 803 millions de dollars, 6 230 millions de dollars et néant), en fonction de la devise des émissions, sont inclus dans les placements nets au Canada, aux États-Unis, en Europe (excluant le Royaume-Uni) et au Royaume-Uni, respectivement.

## 6. Gestion des risques

### 6.1 Risque du portefeuille global

L'Office utilise un ensemble de mesures de risque pour surveiller et évaluer le profil de risque du portefeuille de placement du RPC de base et du portefeuille de placement du RPC supplémentaire (collectivement, les portefeuilles de placement). Des rapports sur les risques sont transmis régulièrement à l'équipe de la haute direction et au conseil d'administration pour soutenir la gouvernance des divers facteurs de risque de placement auxquels les portefeuilles de placement sont exposés. Au 1<sup>er</sup> avril 2019, un ensemble de limites additionnelles en matière de risque de placement ont été adoptées aux fins de conformité aux nouveaux énoncés relatifs à l'appétence au risque élaborés dans le cadre de l'amélioration du cadre intégré de gestion des risques, tel qu'il est décrit aux pages 50 à 55 du rapport annuel 2019 de l'Office. Bien que l'Office ait modifié la façon dont il présente son appétence au risque, qui établit les limites supérieures et inférieures pour la prise de risques, il n'a pas modifié de manière significative le niveau de risque cible des portefeuilles de placement.

Les nouvelles limites en matière de risque de placement reposent sur la notion de risque lié à l'ajustement du régime, soit le risque de hausse des taux de cotisation minimaux au RPC imputable uniquement à des résultats défavorables au chapitre des placements. Cette mesure générale est sensible au risque de marché, au risque de crédit et au risque de liquidité. Le pourcentage de probabilité d'ajustement du régime, les pertes de placement éventuelles acceptables sur des horizons de un an et de cinq ans et le ratio de couverture par les liquidités figurent parmi les mesures additionnelles de gouvernance du risque de placement.

- Risque lié à l'ajustement du régime : Pourcentage de probabilité d'une hausse de 0,25 % du taux de cotisation minimal imputable uniquement à des résultats défavorables au chapitre des placements, sur un horizon de 20 ans.
- Pertes de placement éventuelles : Les pertes des portefeuilles de placement sont estimées au 95<sup>e</sup> centile et représentent le plafond de perte du portefeuille global que l'Office ne prévoit pas dépasser 19 fois sur 20.

En se fondant sur les normes sectorielles et les modèles de risque élaborés à l'interne, le groupe Risque veille de manière indépendante au respect des limites en matière de risque de placement.

Notes annexes

(non audité)

Le tableau suivant présente un sommaire des principales mesures de gouvernance du risque de placement du portefeuille de placement du RPC de base. Pour ce qui est du ratio de couverture par les liquidités, veuillez vous reporter à la note portant sur le risque de liquidité (note 9).

		Au 30 juin 2019	Au 31 mars 2019
<i>(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)</i>			
	<b>Limite</b>	<b>RPC de base<sup>3</sup></b>	<b>RPC de base</b>
Risque lié à l'ajustement du régime	30 %	23 %	23 %
Perte de placement éventuelle :			
Horizon de 1 an	80 000 \$	68 951 \$	66 745 \$
Horizon de 5 ans <sup>1</sup>	25 %	15 %	15 %
Ratio d'équivalence des risques attribués aux titres de capitaux propres et aux titres de créance <sup>2</sup>	55 % à 100 %	87 %	87 %

1. Pourcentage de la valeur des placements.

2. La valeur à risque conditionnelle est évaluée afin de calculer le ratio d'équivalence des risques attribués aux titres de capitaux propres et aux titres de créance.

3. Les mesures de gouvernance du risque additionnelles du portefeuille de placement du RPC supplémentaire sont en cours d'élaboration et seront approuvées par le conseil au cours de l'exercice.

## 7. Risque de marché

Le risque de marché est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un placement ou d'un passif lié aux placements fluctuent par suite de variations des prix et des taux du marché. Le risque de marché est composé du risque actions, du risque de taux d'intérêt, du risque d'écart de crédit et du risque de change. La sensibilité à ces risques est résumée dans les tableaux ci-dessous.

### 7.1 Actions

Les portefeuilles de placement sont composés d'actions cotées en bourse et d'actions de sociétés fermées. Le risque actions, qui correspond au risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs fluctuent en raison des variations des cours des actions, est une importante source de risque des portefeuilles de placement. Le tableau ci-dessous présente l'incidence d'une diminution ou d'une augmentation de 1 pour cent de l'indice S&P 500 sur la perte ou le profit sur les placements en actions de sociétés ouvertes, si toutes les autres variables demeuraient constantes.

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Au 30 juin 2019	Au 31 mars 2019
	<b>Diminution de 1 pour cent de l'indice S&amp;P 500</b>	
Perte sur les placements en actions de sociétés ouvertes	(1 046) \$	(1 021) \$

### 7.2 Taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un placement ou d'un passif lié aux placements fluctuent en raison des fluctuations des taux d'intérêt sur le marché. Les portefeuilles de placement sont exposés au risque de taux d'intérêt principalement en raison de leurs placements dans des titres à revenu fixe, de certains passifs liés aux placements et des dérivés de taux d'intérêt.

### 7.2.1 Sensibilité au risque de taux d'intérêt<sup>1</sup>

Si toutes les autres variables demeuraient constantes, une augmentation ou une diminution de 25 points de base des taux sans risque nominaux se traduirait par une diminution ou une augmentation de la valeur des placements directement touchés par les fluctuations des taux d'intérêt, comme suit :

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Au 30 juin 2019	Au 31 mars 2019
<b>Échéance</b>	<b>Augmentation de 25 points de base de l'actif net</b>	
Moins de 1 an	7 \$	14 \$
De 1 an à 5 ans	(524)	(557)
De 6 à 10 ans	(454)	(434)
Plus de 10 ans	(1 149)	(1 091)
<b>Diminution totale de la valeur des placements</b>	<b>(2 120) \$</b>	<b>(2 068) \$</b>

1. Cette sensibilité s'applique uniquement aux instruments d'emprunt et aux dérivés sensibles aux taux d'intérêt.

La sensibilité des portefeuilles de placement aux taux d'intérêt sans risque de divers pays s'établit comme suit :

	Au 30 juin 2019	Au 31 mars 2019
<b>Région</b>		
Canada	40 %	39 %
États-Unis	42	43
Europe	7	11
Autres	11	7
<b>Total</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>

### 7.3 Écart de crédit

L'écart de crédit est la différence entre le rendement de certains titres et celui de titres comparables qui ne présentent aucun risque (c.-à-d. titres émis par les gouvernements) et dont la date d'échéance est la même. Le risque d'écart de crédit correspond au risque que la juste valeur de ces titres fluctue en raison des variations de l'écart de crédit.

	Au 30 juin 2019	Au 31 mars 2019
Pourcentage de l'exposition au risque de crédit associée à des titres de créance assortis d'une notation minimale de A	74 %	75 %

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Au 30 juin 2019	Au 31 mars 2019
	<b>Incidence d'une accentuation de l'écart de crédit de 1 point de base</b>	
Diminution de l'actif net	35 \$	31 \$

### 7.4 Change

Les portefeuilles de placement sont exposés au risque de change, puisque le RPC détient des placements ou des passifs liés aux placements libellés en diverses devises. Les fluctuations de la valeur relative des devises par rapport au dollar canadien peuvent avoir des effets favorables ou défavorables sur la juste valeur ou sur les flux de trésorerie futurs de ces placements et de ces passifs liés aux placements.

### 7.4.1 Expositions et sensibilité au risque de change

Exprimée en dollars canadiens, l'exposition nette au risque de change, compte tenu de la répartition des dérivés de change, s'établit comme suit :

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Au 30 juin 2019		Au 31 mars 2019	
	Exposition nette	% du total	Exposition nette	% du total
Devise				
Dollar américain	207 168 \$	52 %	204 605 \$	52 %
Euro	35 138	9	33 539	9
Livre sterling	16 979	4	18 219	5
Dollar australien	13 254	3	13 587	3
Renminbi chinois	12 778	3	12 577	3
Dollar de Hong Kong	10 410	3	10 376	3
Yen japonais	7 900	2	8 416	2
Roupie indienne	7 692	2	6 509	2
Real brésilien	4 580	1	3 620	1
Peso chilien	2 726	1	2 722	1
Peso mexicain	2 195	1	1 785	—
Won sud-coréen	1 889	—	3 136	1
Autres	11 886	3	12 711	3
Total de l'exposition au risque de change	334 595	84	331 802	85
Dollar canadien	65 690	16	60 192	15
<b>Total</b>	<b>400 285 \$</b>	<b>100 %</b>	<b>391 994 \$</b>	<b>100 %</b>

Si toutes les autres variables et valeurs sous-jacentes demeuraient constantes, une appréciation ou une dépréciation de 10 pour cent du dollar canadien par rapport à toutes les autres devises se traduirait par une diminution ou une augmentation de 33 460 millions de dollars des placements nets (31 mars 2019 – 33 180 millions de dollars).

## 8. Risque de crédit

Le risque de crédit correspond au risque de perte financière découlant du manquement d'une contrepartie à ses obligations contractuelles ou d'une réduction de la valeur des actifs en raison d'une baisse de la qualité de crédit de l'entité sous-jacente.

### 8.1 Expositions aux contreparties

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Au 30 juin 2019							Au 31 mars 2019	
	Obligations <sup>1</sup>	Titres du marché monétaire <sup>1</sup>	Conventions de revente <sup>1</sup>	Dérivés négociés hors bourse	Autres titres de créance <sup>1, 2</sup>	Total	% du total	Total	% du total
AAA	26 871 \$	720 \$	— \$	— \$	1 161 \$	28 752 \$	22 %	24 086 \$	20 %
AA	33 165	1 972	990	405	903	37 435	29	37 230	30
A	25 977	3 353	3 127	2 189	723	35 369	28	37 101	30
BBB	5 319	—	1 355	196	1 356	8 226	7	7 684	6
BB	3 023	539	—	—	3 643	7 205	6	5 837	5
B	1 164	—	—	—	8 260	9 424	7	9 114	8
CCC/D	422	—	—	—	1 256	1 678	1	1 647	1
<b>Total</b>	<b>95 941 \$</b>	<b>6 584 \$</b>	<b>5 472 \$</b>	<b>2 790 \$</b>	<b>17 302 \$</b>	<b>128 089 \$</b>	<b>100 %</b>	<b>122 699 \$</b>	<b>100 %</b>

1. Comprennent les intérêts courus.

2. Comprennent les placements directs dans des titres de créance privés et des titres adossés à des actifs.

## 8.2 Valeur à risque du crédit

En plus d'intégrer le risque de crédit aux mesures relatives aux pertes de placement éventuelles, tel qu'il est décrit à la note 6.1, l'Office assure également le suivi d'une mesure distincte relative aux pertes découlant de défaillances et de la migration des notations. La méthode de simulation de Monte-Carlo, qui tient compte des probabilités de défaillance, de migration des notations et de recouvrement en cas de défaillance relativement aux instruments de crédit sous-jacents, a été adoptée pour quantifier cet aspect du risque. La valeur à risque du crédit, en fonction d'un niveau de confiance de 99 pour cent, signifie qu'il y a 1 pour cent de probabilité que les instruments de crédit compris dans les portefeuilles de placement perdent des sommes supérieures aux valeurs indiquées ci-dessous au cours d'une année donnée en raison des risques de défaillance et de migration de la qualité de crédit.

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Au 30 juin 2019		Au 31 mars 2019	
	RPC de base	RPC supplémentaire	RPC de base	RPC supplémentaire
Valeur à risque du crédit	5 927 \$	8 \$	5 317 \$	3 \$

## 9. Risque de liquidité

Le risque de liquidité comprend deux composantes :

- Le risque lié à la solvabilité – risque que nous ne puissions pas obtenir facilement les fonds nécessaires pour nous acquitter de nos obligations au titre des versements lorsqu'elles deviennent exigibles.
- Le risque lié au rééquilibrage du portefeuille – risque que l'Office ne soit pas en mesure de financer des programmes de placement, et d'optimiser ou de rééquilibrer les portefeuilles de placement.

Le risque de liquidité augmente en fonction de l'utilisation par l'Office de diverses formes de levier financier pour gérer certains autres risques et accroître les rendements de la caisse. Le recours au levier financier est géré au moyen de diverses limites relatives au risque de liquidité qui exigent que des liquidités suffisantes soient disponibles pour gérer les deux composantes du risque de liquidité.

Le tableau ci-dessous présente les facilités de crédit non garanties que l'Office maintenait à chaque date de clôture. Aucun montant n'était prélevé sur les facilités de crédit au 30 juin 2019 et au 31 mars 2019.

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Au 30 juin 2019	Au 31 mars 2019
Facilités de crédit non garanties détenues	6 074 \$	6 176 \$

Le ratio de couverture par les liquidités a été adopté à titre de mesure additionnelle, tel qu'il est décrit à la note 6.1. Ce ratio évalue le niveau de liquidités que conserve l'Office pour s'acquitter de l'ensemble de ses obligations en matière de placement et au titre du RPC, sur une période de dix jours. Il permet d'évaluer le nombre de titres liquides dont dispose l'Office pour s'acquitter de ses obligations au titre des versements lorsqu'elles deviennent exigibles, financer les programmes de placement ou rééquilibrer le portefeuille en périodes de crise, sans subir des pertes inacceptables.

	Limite	Au 30 juin 2019	Au 31 mars 2019
Ratio de couverture par les liquidités	1,0 x	1,6 x	2,8 x

## 9.1 Échéances

Les tableaux ci-dessous présentent les échéances contractuelles des placements et des passifs liés aux placements de l'Office et de ses filiales constituées en sociétés de portefeuille :

### Placements dans des instruments autres que des dérivés

Échéances								
Au 30 juin 2019								Au 31 mars 2019
(en millions de dollars canadiens)	Moins de 1 an	De 1 an à 5 ans	De 6 à 10 ans	Plus de 10 ans	Total <sup>3</sup>	Rendement effectif moyen	Total <sup>3</sup>	Rendement effectif moyen
<b>Obligations non négociables</b>								
Gouvernements provinciaux canadiens	1 625 \$	6 131 \$	2 606 \$	13 086 \$	23 448 \$	2,4 %	23 439 \$	2,7 %
<b>Obligations négociables</b>								
Gouvernement du Canada	2 376	8 626	315	1 022	12 339	1,5	8 553	1,7
Gouvernements provinciaux canadiens	36	920	1 932	3 561	6 449	2,4	6 158	2,7
Sociétés d'État canadiennes	–	2 297	638	386	3 321	2,0	3 281	2,2
Gouvernements étrangers	46	16 918	9 138	14 476	40 578	2,3	36 470	2,3
Obligations de sociétés	76	3 688	3 898	1 352	9 014	4,0	7 703	4,4
<b>Autres titres de créance</b>								
Titres de créance privés <sup>1</sup>	67	5 249	5 167	604	11 087	7,9	11 350	8,1
Titres de créances immobilières privés <sup>1</sup>	288	1 779	2 328	–	4 395	6,2	5 001	6,7
Titres adossés à des actifs	–	80	188	2 152	2 420	3,3	2 010	3,0
<b>Titres acquis en vertu de conventions de revente</b>								
	5 472	–	–	–	5 472	0,7	8 205	0,8
<b>Titres empruntés<sup>2</sup></b>	<b>2 834</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>2 834</b>	<b>s.o.</b>	<b>2 969</b>	<b>s.o.</b>
<b>Total</b>	<b>12 820 \$</b>	<b>45 688 \$</b>	<b>26 210 \$</b>	<b>36 639 \$</b>	<b>121 357 \$</b>	<b>s.o.</b>	<b>115 139 \$</b>	<b>s.o.</b>

1. Comprennent les placements directs et excluent les placements dans des fonds.
2. Se rapportent à la garantie en trésorerie qui ne produit pas de rendement effectif.
3. Selon la juste valeur.

### Passifs liés aux placements dans des instruments autres que des dérivés

Échéances										
Au 30 juin 2019								Au 31 mars 2019		
(en millions de dollars canadiens)	Moins de 1 an	De 1 an à 5 ans	De 6 à 10 ans	Plus de 10 ans	Total <sup>4</sup>	Juste valeur	Taux d'intérêt moyen pondéré	Total <sup>4</sup>	Juste valeur	Taux d'intérêt moyen pondéré
<b>Titres vendus en vertu de conventions de rachat</b>	<b>35 987 \$</b>	<b>– \$</b>	<b>– \$</b>	<b>– \$</b>	<b>35 987 \$</b>	<b>35 883 \$</b>	<b>2,3 %</b>	<b>38 548 \$</b>	<b>38 375 \$</b>	<b>2,3 %</b>
<b>Titres prêtés<sup>1</sup></b>	<b>1 059</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>1 059</b>	<b>1 059</b>	<b>s.o.</b>	<b>1 116</b>	<b>1 116</b>	<b>s.o.</b>
<b>Titres vendus à découvert<sup>2,3</sup></b>	<b>28 209</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>28 209</b>	<b>28 209</b>	<b>s.o.</b>	<b>29 027</b>	<b>29 027</b>	<b>s.o.</b>
<b>Passifs liés au financement par emprunt</b>										
Montants à payer au titre du papier commercial	6 027	–	–	–	6 027	5 987	2,6	4 378	4 323	2,7
Titres d'emprunt à terme	4 251	14 410	4 295	1 488	24 444	25 305	1,2	26 099	26 538	1,6
<b>Total</b>	<b>75 533 \$</b>	<b>14 410 \$</b>	<b>4 295 \$</b>	<b>1 488 \$</b>	<b>95 726 \$</b>	<b>96 443 \$</b>	<b>s.o.</b>	<b>99 168 \$</b>	<b>99 379 \$</b>	<b>s.o.</b>

1. Se rapportent à la garantie en trésorerie qui ne produit pas de rendement effectif.
2. Considérés comme remboursables à moins de un an, selon la première période au cours de laquelle la contrepartie pourrait exiger un paiement sous certaines conditions.
3. Comprennent les actions vendues à découvert pour lesquelles le taux d'intérêt moyen pondéré ne s'applique pas.
4. Selon les montants contractuels.

## 10. Garanties

La juste valeur nette des actifs détenus et donnés en garantie se détaillait comme suit :

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Au 30 juin 2019	Au 31 mars 2019
<b>Actifs de tiers détenus en garantie au titre des éléments suivants<sup>1</sup> :</b>		
Conventions de revente	5 478 \$	8 207 \$
Opérations sur des dérivés négociés hors bourse	1 099	965
Titres prêtés <sup>2</sup>	1 201	1 627
Autres titres de créance	715	772
<b>Actifs détenus et actifs de tiers donnés en garantie au titre des éléments suivants :</b>		
Conventions de rachat	(35 956)	(38 383)
Titres vendus à découvert <sup>3</sup>	(32 900)	(34 549)
Opérations sur des dérivés négociés hors bourse	(788)	(407)
Actions de sociétés fermées	(7 616)	(7 849)
Autres titres de créance	(4 440)	(4 562)
<b>Total</b>	<b>(73 207) \$</b>	<b>(74 179) \$</b>

1. Au 30 juin 2019, la juste valeur des actifs détenus en garantie pouvant être vendus ou de nouveau donnés en garantie s'élevait à 6 359 millions de dollars (31 mars 2019 – 9 557 millions de dollars). Au 30 juin 2019, la juste valeur des actifs vendus ou de nouveau donnés en garantie s'élevait à 3 794 millions de dollars (31 mars 2019 – 3 504 millions de dollars).
2. Comprennent la garantie en trésorerie de 1 059 millions de dollars (31 mars 2019 – 1 116 millions de dollars). Au 30 juin 2019, la juste valeur des titres prêtés s'élevait à 1 187 millions de dollars (31 mars 2019 – 1 602 millions de dollars).
3. La juste valeur des titres empruntés au 30 juin 2019 s'élevait à 27 185 millions de dollars (31 mars 2019 – 27 110 millions de dollars), dont une tranche de 26 693 millions de dollars avait été vendue ou de nouveau donnée en garantie (31 mars 2019 – 26 631 millions de dollars) pour les titres vendus à découvert.

## 11. Engagements

L'Office et ses filiales constituées en sociétés de portefeuille ont pris des engagements relatifs au financement de placements. De tels engagements sont généralement payables à vue en fonction du financement nécessaire au placement visé par les modalités de chaque entente. Au 30 juin 2019, les engagements non financés totalisaient 50 663 millions de dollars (31 mars 2019 – 47 408 millions de dollars).

## 12. Cautionnements

Dans le cadre de certaines opérations de placement, l'Office et ses filiales constituées en sociétés de portefeuille se sont engagés auprès d'autres contreparties à garantir, au 30 juin 2019, un montant pouvant atteindre 4 285 millions de dollars (31 mars 2019 – 4 437 millions de dollars) dans le cas où certaines entités émettrices ne respecteraient pas les modalités de l'emprunt et d'autres ententes connexes.

### 13. RPC de base et RPC supplémentaire

La note qui suit présente l'actif net, les placements nets et le bénéfice net du compte de base du RPC et du compte supplémentaire du RPC.

#### 13.1 Variations de l'actif net

Les transferts cumulatifs touchant le RPC et ses deux composantes, soit le RPC de base et le RPC supplémentaire, ainsi que le bénéfice net accumulé depuis leur création s'établissent comme suit :

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Transferts cumulatifs nets du RPC			Bénéfice net accumulé			Total de l'actif net
	RPC de base	RPC supplémentaire	Total	RPC de base	RPC supplémentaire	Total	
<b>Au 1<sup>er</sup> avril 2018</b>	140 520 \$	–	140 520 \$	215 614 \$	–	215 614 \$	356 134 \$
Total du bénéfice net pour la période	–	–	–	6 554	–	6 554	6 554
Transferts du RPC	11 954	–	11 954	–	–	–	11 954
Transferts au RPC	(8 043)	–	(8 043)	–	–	–	(8 043)
<b>Solde au 30 juin 2018</b>	144 431 \$	–	144 431 \$	222 168 \$	–	222 168 \$	366 599 \$
<b>Au 1<sup>er</sup> avril 2019</b>	143 935 \$	421 \$	144 356 \$	247 622 \$	2 \$	247 624 \$	391 980 \$
Total du bénéfice net pour la période	–	–	–	4 140	10	4 150	4 150
Transferts du RPC	13 298	443	13 741	–	–	–	13 741
Transferts au RPC	(9 245)	–	(9 245)	–	–	–	(9 245)
<b>Solde au 30 juin 2019</b>	147 988 \$	864 \$	148 852 \$	251 762 \$	12 \$	251 774 \$	400 626 \$

13.2 Actif net du RPC de base et du RPC supplémentaire

L'actif net du RPC de base et du RPC supplémentaire s'établit comme suit :

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Au 30 juin 2019		Total
	RPC de base	RPC supplémentaire	
Trésorerie et équivalents de trésorerie détenus à des fins de placement	8 756 \$	23 \$	8 779 \$
Placements nets autres qu'en trésorerie et équivalents de trésorerie	390 667	839	391 506
<b>Placements nets</b>	<b>399 423</b>	<b>862</b>	<b>400 285</b>
Locaux et matériel	455	14	469
Autres actifs <sup>1</sup>	304	1	305
Créditeurs et charges à payer	(432)	(1)	(433)
<b>Actif net</b>	<b>399 750 \$</b>	<b>876 \$</b>	<b>400 626 \$</b>

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Au 31 mars 2019		Total
	RPC de base	RPC supplémentaire	
Trésorerie et équivalents de trésorerie détenus à des fins de placement	8 606 \$	12 \$	8 618 \$
Placements nets autres qu'en trésorerie et équivalents de trésorerie	382 979	397	383 376
<b>Placements nets</b>	<b>391 585</b>	<b>409</b>	<b>391 994</b>
Locaux et matériel	373	14	387
Autres actifs <sup>1</sup>	243	1	244
Créditeurs et charges à payer	(644)	(1)	(645)
<b>Actif net</b>	<b>391 557 \$</b>	<b>423 \$</b>	<b>391 980 \$</b>

1. Comprennent la trésorerie détenue à des fins d'exploitation.

## 13.3 Annexe du portefeuille pour le RPC de base et le RPC supplémentaire

Les tableaux ci-dessous présentent des renseignements sur les placements et les passifs liés aux placements pour le RPC de base et le RPC supplémentaire :

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Au 30 juin 2019		
	RPC de base	RPC supplémentaire	Total
<b>Actions</b>			
Actions de sociétés ouvertes	136 116 \$	168 \$	136 284 \$
Actions de sociétés fermées	99 693	123	99 816
<b>Total des actions</b>	<b>235 809</b>	<b>291</b>	<b>236 100</b>
<b>Placements à revenu fixe</b>			
Obligations	94 664	485	95 149
Autres titres de créance	28 237	35	28 272
Titres du marché monétaire	9 716	24	9 740
<b>Total des placements à revenu fixe</b>	<b>132 617</b>	<b>544</b>	<b>133 161</b>
<b>Stratégies de rendement absolu</b>	<b>25 716</b>	<b>32</b>	<b>25 748</b>
<b>Actifs réels</b>			
Biens immobiliers	45 187	56	45 243
Infrastructures	32 944	40	32 984
Énergie et ressources	9 467	12	9 479
Électricité et énergies renouvelables	5 140	6	5 146
<b>Total des actifs réels</b>	<b>92 738</b>	<b>114</b>	<b>92 852</b>
<b>Sommes à recevoir sur les placements</b>			
Titres acquis en vertu de conventions de revente et titres empruntés	8 296	10	8 306
Actifs liés aux dérivés	2 790	3	2 793
Autres	2 285	4	2 289
<b>Total des sommes à recevoir sur les placements</b>	<b>13 371</b>	<b>17</b>	<b>13 388</b>
<b>Total des placements</b>	<b>500 251 \$</b>	<b>998 \$</b>	<b>501 249 \$</b>
<b>Passifs liés aux placements</b>			
Titres vendus en vertu de conventions de rachat et titres prêtés	(36 897)	(45)	(36 942)
Titres vendus à découvert	(28 174)	(35)	(28 209)
Passifs liés au financement par emprunt	(31 254)	(38)	(31 292)
Passifs liés aux dérivés	(2 397)	(3)	(2 400)
Autres	(1 296)	(2)	(1 298)
<b>Total des passifs liés aux placements</b>	<b>(100 018)</b>	<b>(123)</b>	<b>(100 141)</b>
Montants à recevoir au titre des opérations en cours	3 019	4	3 023
Montants à payer au titre des opérations en cours	(3 829)	(17)	(3 846)
<b>Placements nets</b>	<b>399 423 \$</b>	<b>862 \$</b>	<b>400 285 \$</b>

# L'Office d'investissement du régime de pensions du Canada

## Notes annexes

(non audité)

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Au 31 mars 2019		
	RPC de base	RPC supplémentaire	Total
<b>Actions</b>			
Actions de sociétés ouvertes	141 105 \$	84 \$	141 189 \$
Actions de sociétés fermées	96 601	58	96 659
<b>Total des actions</b>	<b>237 706</b>	<b>142</b>	<b>237 848</b>
<b>Placements à revenu fixe</b>			
Obligations	85 379	225	85 604
Autres titres de créance	27 309	16	27 325
Titres du marché monétaire	9 817	12	9 829
<b>Total des placements à revenu fixe</b>	<b>122 505</b>	<b>253</b>	<b>122 758</b>
<b>Stratégies de rendement absolu</b>	<b>25 497</b>	<b>15</b>	<b>25 512</b>
<b>Actifs réels</b>			
Biens immobiliers	45 819	27	45 846
Infrastructures	33 111	20	33 131
Énergie et ressources	7 997	5	8 002
Électricité et énergies renouvelables	5 072	3	5 075
<b>Total des actifs réels</b>	<b>91 999</b>	<b>55</b>	<b>92 054</b>
<b>Sommes à recevoir sur les placements</b>			
Titres acquis en vertu de conventions de revente et titres empruntés	11 167	7	11 174
Actifs liés aux dérivés	3 190	2	3 192
Autres	2 027	2	2 029
<b>Total des sommes à recevoir sur les placements</b>	<b>16 384</b>	<b>11</b>	<b>16 395</b>
<b>Total des placements</b>	<b>494 091 \$</b>	<b>476 \$</b>	<b>494 567 \$</b>
<b>Passifs liés aux placements</b>			
Titres vendus en vertu de conventions de rachat et titres prêtés	(39 467)	(24)	(39 491)
Titres vendus à découvert	(29 010)	(17)	(29 027)
Passifs liés au financement par emprunt	(30 843)	(18)	(30 861)
Passifs liés aux dérivés	(2 329)	(1)	(2 330)
Autres	(1 154)	(1)	(1 155)
<b>Total des passifs liés aux placements</b>	<b>(102 803)</b>	<b>(61)</b>	<b>(102 864)</b>
Montants à recevoir au titre des opérations en cours	4 689	3	4 692
Montants à payer au titre des opérations en cours	(4 392)	(9)	(4 401)
<b>Placements nets</b>	<b>391 585 \$</b>	<b>409 \$</b>	<b>391 994 \$</b>

### 13.4 Bénéfice net du RPC de base et du RPC supplémentaire

Les tableaux suivants présentent des renseignements sur le bénéfice net du RPC de base et du RPC supplémentaire :

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Pour le trimestre clos le 30 juin 2019		
	RPC de base	RPC supplémentaire	Total
Revenu de placement	4 910 \$	12 \$	4 922 \$
Frais de gestion des placements	(435)	(1)	(436)
Coûts de transaction	(49)	–	(49)
<b>Revenu de placement net</b>	<b>4 426</b>	<b>11</b>	<b>4 437</b>
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>(286)</b>	<b>(1)</b>	<b>(287)</b>
<b>Bénéfice net</b>	<b>4 140 \$</b>	<b>10 \$</b>	<b>4 150 \$</b>

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Pour le trimestre clos le 30 juin 2018 <sup>1</sup>		
	RPC de base	RPC supplémentaire	Total
Revenu de placement	7 395 \$	– \$	7 395 \$
Frais de gestion des placements	(480)	–	(480)
Coûts de transaction	(88)	–	(88)
<b>Revenu de placement net</b>	<b>6 827</b>	<b>–</b>	<b>6 827</b>
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>(273)</b>	<b>–</b>	<b>(273)</b>
<b>Bénéfice net</b>	<b>6 554 \$</b>	<b>– \$</b>	<b>6 554 \$</b>

1. Aucune répartition du bénéfice net du RPC de base et du RPC supplémentaire n'est présentée pour le trimestre clos le 30 juin 2018, puisque le RPC supplémentaire a pris effet le 1<sup>er</sup> janvier 2019.