



L'OFFICE
D'INVESTISSEMENT
DU RPC

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

Un, rue Queen Est, bureau 2500
Toronto (Ontario) M5C 2W5 Canada

www.cppib.com/fr

États financiers consolidés

Intermédiaires résumés de

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

30 septembre 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 septembre 2019	Au 31 mars 2019
Actif		
Placements	520 156 \$	494 567 \$
Montants à recevoir au titre des opérations en cours	6 198	4 692
Locaux et matériel	467	387
Autres actifs	295	244
Total de l'actif	527 116	499 890
Passif		
Passifs liés aux placements	111 298	102 864
Montants à payer au titre des opérations en cours	5 795	4 401
Créditeurs et charges à payer	535	645
Total du passif	117 628	107 910
Actif net	409 488 \$	391 980 \$
L'actif net est constitué de ce qui suit :		
Capital social	– \$	– \$
Bénéfice net d'exploitation accumulé	260 999	247 624
Transferts cumulatifs nets du Régime de pensions du Canada	148 489	144 356
Actif net	409 488 \$	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		Pour les semestres clos les	
	30 septembre 2019	30 septembre 2018	30 septembre 2019	30 septembre 2018
Revenu de placement	10 112 \$	3 114 \$	15 034 \$	10 509 \$
Frais de gestion des placements	(446)	(428)	(882)	(908)
Coûts de transaction	(148)	(135)	(197)	(223)
Revenu de placement net (note 4)	9 518 \$	2 551 \$	13 955 \$	9 378 \$
Charges de personnel	203	159	394	349
Frais généraux	90	87	186	170
Charges d'exploitation	293	246	580	519
Bénéfice net d'exploitation et bénéfice global	9 225 \$	2 305 \$	13 375 \$	8 859 \$

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)

	Pour le trimestre clos				
	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
<i>(en millions de dollars canadiens)</i>					
Au 1^{er} juillet 2019	10	– \$	148 852 \$	251 774 \$	400 626 \$
Total du bénéfice net pour la période		–	–	9 225	9 225
Transferts touchant le Régime de pensions du Canada :					
Transferts du Régime de pensions du Canada		–	9 889	–	9 889
Transferts au Régime de pensions du Canada		–	(10 252)	–	(10 252)
Solde au 30 septembre 2019	10	– \$	148 489 \$	260 999 \$	409 488 \$

	Pour le semestre clos				
	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
<i>(en millions de dollars canadiens)</i>					
Au 1^{er} avril 2018	10	– \$	140 520 \$	215 614 \$	356 134 \$
Total du bénéfice net pour la période		–	–	8 859	8 859
Transferts touchant le Régime de pensions du Canada :					
Transferts du Régime de pensions du Canada		–	20 795	–	20 795
Transferts au Régime de pensions du Canada		–	(17 474)	–	(17 474)
Solde au 30 septembre 2018	10	– \$	143 841 \$	224 473 \$	368 314 \$
Au 1^{er} avril 2019	10	– \$	144 356 \$	247 624 \$	391 980 \$
Total du bénéfice net pour la période		–	–	13 375	13 375
Transferts touchant le Régime de pensions du Canada :					
Transferts du Régime de pensions du Canada		–	23 630	–	23 630
Transferts au Régime de pensions du Canada		–	(19 497)	–	(19 497)
Solde au 30 septembre 2019	10	– \$	148 489 \$	260 999 \$	409 488 \$

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 semestres clos les	
	30 septembre 2019	30 septembre 2018
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Bénéfice net d'exploitation	13 375 \$	8 859 \$
Ajustements au titre des éléments sans effet sur la trésorerie :		
Amortissement des locaux et du matériel	22	10
Pertes (profits) réalisé(e)s et latent(e)s sur les passifs liés au financement par emprunt	310	(241)
Ajustements au titre de la variation nette des actifs et passifs d'exploitation :		
(Augmentation) des placements	(25 694)	(15 325)
(Augmentation) des montants à recevoir au titre des opérations en cours	(1 506)	(1 912)
Diminution (augmentation) des autres actifs	61	(17)
Augmentation des passifs liés aux placements	5 304	5 909
Augmentation des montants à payer au titre des opérations en cours	1 394	2 237
(Diminution) des créditeurs et charges à payer	(194)	(326)
Flux de trésorerie nets (affectés aux) activités d'exploitation	(6 928)	(806)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Transferts du Régime de pensions du Canada	23 630	20 795
Transferts au Régime de pensions du Canada	(19 497)	(17 474)
Produit des passifs liés au financement par emprunt ¹	11 402	24 004
Remboursements des passifs liés au financement par emprunt ¹	(8 582)	(22 035)
Flux de trésorerie nets provenant des activités de financement	6 953	5 290
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		
Acquisitions de locaux et de matériel	(18)	(21)
Flux de trésorerie nets (affectés aux) activités d'investissement	(18)	(21)
Augmentation nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	7	4 463
Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(237)	(218)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	8 706	8 296
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	8 476	12 541
La trésorerie et les équivalents de trésorerie à la fin de la période comprennent les éléments suivants :		
Trésorerie détenue à des fins d'exploitation ²	200	119
Trésorerie et équivalents de trésorerie détenus à des fins de placement ³	8 276	12 422
Total	8 476 \$	12 541 \$

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 1 969 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 septembre 2019	Au 31 mars 2019
Actions		
Actions de sociétés ouvertes	133 011 \$	141 189 \$
Actions de sociétés fermées	103 299	96 659
Total des actions	236 310	237 848
Placements à revenu fixe		
Obligations	104 349	85 604
Autres titres de créance	30 256	27 325
Titres du marché monétaire	11 410	9 829
Total des placements à revenu fixe	146 015	122 758
Stratégies de rendement absolu	26 211	25 512
Actifs réels		
Biens immobiliers	45 839	45 846
Infrastructures	35 005	33 131
Énergie et ressources	9 153	8 002
Électricité et énergies renouvelables	5 193	5 075
Total des actifs réels	95 190	92 054
Sommes à recevoir sur les placements		
Titres acquis en vertu de conventions de revente et titres empruntés	11 164	11 174
Actifs liés aux dérivés	2 995	3 192
Autres	2 271	2 029
Total des sommes à recevoir sur les placements	16 430	16 395
Total des placements	520 156 \$	494 567 \$
Passifs liés aux placements		
Titres vendus en vertu de conventions de rachat et titres prêtés	(49 779)	(39 491)
Titres vendus à découvert	(23 949)	(29 027)
Passifs liés au financement par emprunt	(33 991)	(30 861)
Passifs liés aux dérivés	(1 980)	(2 330)
Autres	(1 599)	(1 155)
Total des passifs liés aux placements	(111 298)	(102 864)
Montants à recevoir au titre des opérations en cours	6 198	4 692
Montants à payer au titre des opérations en cours	(5 795)	(4 401)
Placements nets	409 261 \$	391 994 \$

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

Table des matières

Note	Description	Page
	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	17
5.	Information sectorielle	18
6.	Gestion des risques	20
7.	Risque de marché	21
8.	Risque de crédit	23
9.	Risque de liquidité	23
10.	Garanties	25
11.	Engagements	26
12.	Cautionnements	26
13.	RPC de base et RPC supplémentaire	26

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^{er} 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 et le semestre clos le 30 septembre 2019 ont été approuvés par le conseil d'administration, et leur publication a été autorisée le 13 novembre 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^{er} 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 septembre 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>				
Placements				
Actions				
Actions de sociétés ouvertes	119 279 \$	13 511 \$	221 \$	133 011 \$
Actions de sociétés fermées	–	–	103 299	103 299
Total des actions	119 279	13 511	103 520	236 310
Placements à revenu fixe				
Obligations	62 861	41 488	–	104 349
Autres titres de créance	–	6 155	24 101	30 256
Titres du marché monétaire	–	11 410	–	11 410
Total des placements à revenu fixe	62 861	59 053	24 101	146 015
Stratégies de rendement absolu	–	23 610	2 601	26 211
Actifs réels				
Biens immobiliers	–	–	45 839	45 839
Infrastructures	–	–	35 005	35 005
Énergie et ressources	–	–	9 153	9 153
Électricité et énergies renouvelables	–	–	5 193	5 193
Total des actifs réels	–	–	95 190	95 190
Sommes à recevoir sur les placements				
Titres acquis en vertu de conventions de revente et titres empruntés	–	11 164	–	11 164
Actifs liés aux dérivés	1	2 993	1	2 995
Autres	–	2 271	–	2 271
Total des sommes à recevoir sur les placements	1	16 428	1	16 430
Total des placements	182 141 \$	112 602 \$	225 413 \$	520 156 \$
Passifs liés aux placements				
Titres vendus en vertu de conventions de rachat et titres prêtés	–	(49 779)	–	(49 779)
Titres vendus à découvert	(23 949)	–	–	(23 949)
Passifs liés au financement par emprunt	(25 423)	(8 568)	–	(33 991)
Passifs liés aux dérivés	(91)	(1 889)	–	(1 980)
Autres	–	(1 599)	–	(1 599)
Total des passifs liés aux placements	(49 463)	(61 835)	–	(111 298)
Montants à recevoir au titre des opérations en cours ¹	–	6 198	–	6 198
Montants à payer au titre des opérations en cours ¹	–	(5 795)	–	(5 795)
Placements nets	132 678 \$	51 170 \$	225 413 \$	409 261 \$

Notes annexes

(non audité)

	Au 31 mars 2019			Total
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	
	Cours du mar ché	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>				
Placements				
Actions				
Actions de sociétés ouvertes	129 212 \$	11 769 \$	208 \$	141 189 \$
Actions de sociétés fermées	–	–	96 659	96 659
Total des actions	129 212	11 769	96 867	237 848
Placements à revenu fixe				
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
Total des placements à revenu fixe	49 912	50 736	22 110	122 758
Stratégies de rendement absolu	–	23 588	1 924	25 512
Actifs réels				
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
Total des actifs réels	–	–	92 054	92 054
Sommes à recevoir sur les placements				
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
Total des sommes à recevoir sur les placements	2	16 325	68	16 395
Total des placements	179 126 \$	102 418 \$	213 023 \$	494 567 \$
Passifs liés aux placements				
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)
Total des passifs liés aux placements	(55 613)	(47 251)	–	(102 864)
Montants à recevoir au titre des opérations en cours ¹	–	4 692	–	4 692
Montants à payer au titre des opérations en cours ¹	–	(4 401)	–	(4 401)
Placements nets	123 513 \$	55 458 \$	213 023 \$	391 994 \$

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.

2.2 Transferts entre le niveau 1 et le niveau 2

Au cours du semestre clos le 30 septembre 2019, aucun transfert n'a été effectué 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.

Notes annexes

(non audité)

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 semestre clos le 30 septembre 2019								
(en millions de dollars canadiens)	Juste valeur au 1 ^{er} avril 2019	Profit (perte) inclus(e) dans le revenu de placement	Achats	Ventes ¹	Transferts au niveau 3 ²	Transferts hors du niveau 3 ²	Juste valeur au 30 septembre 2019	Variation des profits (pertes) latent(e)s sur les placements toujours détenus au 30 septembre 2019 ^{3,4}
Placements								
Actions								
Actions de sociétés ouvertes	208 \$	23 \$	– \$	(10) \$	– \$	– \$	221 \$	21 \$
Actions de sociétés fermées	96 659	5 133	8 377	(6 323)	–	(547)	103 299	5 325
Total des actions	96 867	5 156	8 377	(6 333)	–	(547)	103 520	5 346
Placements à revenu fixe								
Autres titres de créance	22 110	(523)	6 101	(2 857)	–	(730)	24 101	(420)
Stratégies de rendement absolu	1 924	69	–	(36)	644	–	2 601	93
Actifs réels								
Biens immobiliers	45 846	(791)	1 576	(792)	–	–	45 839	(835)
Infrastructures	33 131	(898)	3 277	(505)	–	–	35 005	(995)
Énergie et ressources	8 002	(222)	1 806	(433)	–	–	9 153	(222)
Électricité et énergies renouvelables	5 075	(30)	150	(2)	–	–	5 193	(33)
Total des actifs réels	92 054	(1 941)	6 809	(1 732)	–	–	95 190	(2 085)
Sommes à recevoir sur les placements								
Actifs liés aux dérivés	1	–	–	–	–	–	1	–
Autres	67	32	–	(99)	–	–	–	–
Total des sommes à recevoir sur les placements	68	32	–	(99)	–	–	1	–
Total	213 023 \$	2 793 \$	21 287 \$	(11 057) \$	644 \$	(1 277) \$	225 413 \$	2 934 \$

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 ^{er} avril 2018	Profit (perte) inclus(e) dans le revenu de placement	Achats	Ventes ¹	Transferts au niveau 3 ²	Transferts hors du niveau 3 ²	Juste valeur au 31 mars 2019	Variation des profits (pertes) latent(e)s sur les placements toujours détenus au 31 mars 2019 ^{3,4}
Placements								
Actions								
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
Total des actions	74 836	12 732	22 191	(11 901)	1	(992)	96 867	6 503
Placements à revenu fixe								
Autres titres de créance	16 626	(162)	12 851	(6 911)	246	(540)	22 110	115
Stratégies de rendement absolu	1 585	68	550	(279)	–	–	1 924	57
Actifs réels								
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
Total des actifs réels	80 840	5 019	11 036	(4 841)	–	–	92 054	4 862
Sommes à recevoir sur les placements								
Actifs liés aux dérivés	–	2	–	(1)	–	–	1	1
Autres	6	(32)	93	–	–	–	67	(32)
Total des sommes à recevoir sur les placements	6	(30)	93	(1)	–	–	68	(31)
Total	173 893 \$	17 627 \$	46 721 \$	(23 933) \$	247 \$	(1 532) \$	213 023 \$	11 506 \$

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. Incluse dans le revenu de placement.

Pour le semestre clos le 30 septembre 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 classées 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 :

Au 30 septembre 2019						
<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Juste valeur	Principales techniques d'évaluation utilisées ^{1, 2}	Données d'entrée non observables importantes	Fourchettes de valeurs des données d'entrée ³	Moyenne pondérée ³	
Actions de sociétés ouvertes						
Placements dans des fonds	221 \$	Valeur liquidative fournie par le gestionnaire de placement	–	–	–	–
Actions de sociétés fermées						
Placements directs	41 658	Multiples de capitalisation de sociétés comparables	Multiple du BAIIA	4,5 x à 38,9 x	15,5 x	
		Valeur actualisée des flux de trésorerie	Taux d'actualisation	7,0 % à 13,0 %	12,2 %	
	11 316	Valeur fournie par le gestionnaire de placement	–	–	–	
Placements dans des fonds	50 325	Valeur liquidative fournie par le gestionnaire de placement	–	–	–	
Autres titres de créance						
Placements directs dans des titres de créance privés	11 693	Valeur actualisée des flux de trésorerie	Taux d'actualisation	4,0 % à 27,9 %	10,3 %	
	2 291	Valeur fournie par le gestionnaire de placement	–	–	–	
Placements directs dans des titres de créances immobilières privés	5 089	Valeur actualisée des flux de trésorerie	Taux d'actualisation	4,2 % à 12,2 %	6,4 %	
Titres adossés à des actifs	2 552	Cours comparables	Cours	95,0 % à 101,6 %	99,6 %	
Placements dans des fonds	2 476	Valeur liquidative fournie par le gestionnaire de placement	–	–	–	
Stratégies de rendement absolu						
Placements dans des fonds	2 601	Valeur liquidative fournie par le gestionnaire de placement	–	–	–	
Biens immobiliers						
Placements directs	19 387	Valeur actualisée des flux de trésorerie	Taux d'actualisation	5,0 % à 14,3 %	6,7 %	
	23 738	Valeur liquidative fournie par le gestionnaire de placement	Taux de capitalisation final	3,7 % à 10,5 %	5,5 %	
Placements dans des fonds	2 714	Valeur liquidative fournie par le gestionnaire de placement	–	–	–	
Infrastructures						
Placements directs	34 933	Valeur actualisée des flux de trésorerie	Taux d'actualisation	7,0 % à 13,8 %	8,6 %	
Placements dans des fonds	72	Valeur liquidative fournie par le gestionnaire de placement	–	–	–	
Énergie et ressources						
Placements directs	9 153	Valeur actualisée des flux de trésorerie	Taux d'actualisation	9,0 % à 15,0 %	11,1 %	
Électricité et énergies renouvelables						
Placements directs	5 193	Valeur actualisée des flux de trésorerie	Taux d'actualisation	7,9 % à 14,3 %	10,3 %	
Sommes à recevoir sur les placements						
Actifs liés aux dérivés	1	Modèle d'évaluation des options	Volatilité des marchés	30,0 %	30,0 %	
Total	225 413 \$					

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

Notes annexes

(non audité)

Au 31 mars 2019						
(en millions de dollars canadiens)	Juste valeur	Principales techniques d'évaluation utilisées ^{1,2}	Données d'entrée non observables importantes	Fourchettes de valeurs des données d'entrée ³	Moyenne pondérée ³	
Actions de sociétés ouvertes						
Placements dans des fonds	208 \$	Valeur liquidative fournie par le gestionnaire de placement	–	–	–	–
Actions de sociétés fermées						
Placements directs	38 106	Multiples de capitalisation de sociétés comparables	Multiple du BAIIA	6,1 x à 16,9 x	13,0 x	
		Valeur actualisée des flux de trésorerie	Taux d'actualisation	11,6 % à 13,0 %	12,6 %	
	9 340	Valeur fournie par le gestionnaire de placement	–	–	–	–
Placements dans des fonds	49 213	Valeur liquidative fournie par le gestionnaire de placement	–	–	–	–
Autres titres de créance						
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	–	–	–	–
Stratégies de rendement absolu						
Placements dans des fonds	1 924	Valeur liquidative fournie par le gestionnaire de placement	–	–	–	–
Biens immobiliers						
Placements directs	17 862	Valeur actualisée des flux de trésorerie	Taux d'actualisation	5,0 % à 14,3 %	6,7 %	
			Taux de capitalisation final	3,7 % à 10,5 %	5,5 %	
	25 353	Valeur liquidative fournie par le gestionnaire de placement	–	–	–	–
Placements dans des fonds	2 631	Valeur liquidative fournie par le gestionnaire de placement	–	–	–	–
Infrastructures						
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	–	–	–	–
Énergie et ressources						
Placements directs	8 002	Valeur actualisée des flux de trésorerie	Taux d'actualisation	9,0 % à 15,0 %	11,0 %	
Électricité et énergies renouvelables						
Placements directs	5 075	Valeur actualisée des flux de trésorerie	Taux d'actualisation	7,9 % à 14,4 %	10,4 %	
Sommes à recevoir sur les placements						
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 %	
Total	213 023 \$					

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 5 600 millions de dollars (31 mars 2019 – 7 900 millions de dollars) ou par une augmentation de 5 200 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

3.1 Juste valeur des dérivés

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

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Au 30 septembre 2019		Au 31 mars 2019	
	Juste valeur positive	Juste valeur négative	Juste valeur positive	Juste valeur négative
Contrats sur actions				
Contrats à terme standardisés	– \$	– \$	– \$	– \$
Swaps	1 504	(1 322)	2 164	(1 596)
Options :				
Négoiciées hors bourse – achetées	12	–	1	–
Négoiciées hors bourse – vendues	–	(28)	–	(41)
Bons de souscription	1	–	1	–
Total des contrats sur actions	1 517	(1 350)	2 166	(1 637)
Contrats de change				
Contrats à terme de gré à gré	273	(123)	88	(135)
Options :				
Négoiciées hors bourse – achetées	49	–	1	–
Négoiciées hors bourse – vendues	–	(17)	–	(12)
Total des contrats de change	322	(140)	89	(147)
Contrats sur taux d'intérêt				
Contrats à terme standardisés	–	–	–	–
Contrats à terme de gré à gré	–	–	–	–
Swaps	1 077	(243)	692	(206)
Options :				
Négoiciées en bourse – achetées	–	–	2	–
Négoiciées en bourse – vendues	–	–	–	(1)
Négoiciées hors bourse – achetées	41	–	1	–
Négoiciées hors bourse – vendues	–	(108)	–	(46)
Total des contrats sur taux d'intérêt	1 118	(351)	695	(253)
Contrats de crédit				
Swaps sur défaillance achetés	7	(27)	7	(229)
Swaps sur défaillance vendus	29	(7)	235	(8)
Options :				
Négoiciées hors bourse – achetées	1	–	–	–
Négoiciées hors bourse – vendues	–	(14)	–	(9)
Total des contrats de crédit	37	(48)	242	(246)
Contrats sur marchandises				
Contrats à terme standardisés	–	–	–	–
Options :				
Négoiciées en bourse – achetées	1	–	–	–
Négoiciées en bourse – vendues	–	(91)	–	(47)
Total des contrats sur marchandises	1	(91)	–	(47)
Total	2 995 \$	(1 980) \$	3 192 \$	(2 330) \$

Notes annexes

(non audité)

3.2 Montants nominaux des dérivés par échéance

L'échéance des montants nominaux liés aux dérivés se détaille comme suit :

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Échéances					Total	Total
	Au 30 septembre 2019				Au		
	Moins de 1 an	De 1 an à 5 ans	De 6 à 10 ans	Plus de 10 ans	31 mars 2019		
Contrats sur actions							
Contrats à terme standardisés	7 380 \$	15 \$	– \$	– \$	7 395 \$	6 386 \$	
Swaps	113 792	1 890	4	–	115 686	108 367	
Options :							
Négoiciées hors bourse – achetées	458	89	–	–	547	1	
Négoiciées hors bourse – vendues	1 986	–	–	–	1 986	1 918	
Bons de souscription	1	10	23	–	34	26	
Total des contrats sur actions	123 617	2 004	27	–	125 648	116 698	
Contrats de change							
Contrats à terme de gré à gré	21 658	723	–	–	22 381	16 969	
Options :							
Négoiciées hors bourse – achetées	681	930	–	–	1 611	375	
Négoiciées hors bourse – vendues	6 688	–	–	–	6 688	4 282	
Total des contrats de change	29 027	1 653	–	–	30 680	21 626	
Contrats sur taux d'intérêt							
Contrats à terme standardisés	11 741	388	–	–	12 129	4 110	
Contrats à terme de gré à gré	11 568	–	–	–	11 568	2 707	
Swaps	60 566	33 846	12 779	17 668	124 859	93 429	
Options :							
Négoiciées en bourse – achetées	–	–	–	–	–	26 719	
Négoiciées en bourse – vendues	–	–	–	–	–	26 719	
Négoiciées hors bourse – achetées	3 576	64	–	–	3 640	675	
Négoiciées hors bourse – vendues	12 591	154	–	–	12 745	4 809	
Total des contrats sur taux d'intérêt	100 042	34 452	12 779	17 668	164 941	159 168	
Contrats de crédit							
Swaps sur défaillance achetés	1 230	9 111	641	–	10 982	13 772	
Swaps sur défaillance vendus	1 230	10 688	1 601	28	13 547	15 337	
Options :							
Négoiciées hors bourse – achetées	758	–	–	–	758	–	
Négoiciées hors bourse – vendues	9 364	–	–	–	9 364	4 676	
Total des contrats de crédit	12 582	19 799	2 242	28	34 651	33 785	
Contrats sur marchandises							
Contrats à terme standardisés	5 376	–	–	–	5 376	3 408	
Options :							
Négoiciées en bourse – achetées	–	1 867	–	–	1 867	–	
Négoiciées en bourse – vendues	2 986	–	–	–	2 986	1 847	
Total des contrats sur marchandises	8 362	1 867	–	–	10 229	5 255	
Total	273 630 \$	59 775 \$	15 048 \$	17 696 \$	366 149 \$	336 532 \$	

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 septembre 2019	30 septembre 2018
Intérêts, dividendes et autres revenus de placement ¹	1 158 \$	1 236 \$
(Pertes) profits réalisé(e)s sur les actions de sociétés fermées et sur les actifs réels ²	(233)	12
Profits (pertes) latent(e)s sur les actions de sociétés fermées et sur les actifs réels ²	418	(13)
Profits latents provenant de filiales constituées en sociétés de portefeuille ² (note 4.2)	4 830	2 665
Profits (pertes) réalisé(e)s et latent(e)s sur les placements en actions de sociétés ouvertes et les autres placements ^{2,3}	3 939	(786)
Total des revenus de placement	10 112	3 114
Frais de gestion des placements ⁴	(446)	(428)
Coûts de transaction ⁵	(148)	(135)
Revenu de placement net	9 518 \$	2 551 \$

1. Déduction faite des charges d'intérêts sur les passifs liés au financement par emprunt de 164 millions de dollars (30 septembre 2018 – 110 millions de dollars).
2. Comprennent les profits et les pertes de change.
3. 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.
4. Comprennent des frais de gestion des placements de 290 millions de dollars (30 septembre 2018 – 346 millions de dollars) engagés par des filiales constituées en sociétés de portefeuille.
5. Comprennent des coûts de transaction de 60 millions de dollars (30 septembre 2018 – 37 millions de dollars) engagés par des filiales constituées en sociétés de portefeuille.

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Pour les semestres clos les	
	30 septembre 2019	30 septembre 2018
Intérêts, dividendes et autres revenus de placement ¹	2 684 \$	2 806 \$
(Pertes) profits réalisé(e)s sur les actions de sociétés fermées et sur les actifs réels ²	(183)	11
(Pertes) profits latent(e)s sur les actions de sociétés fermées et sur les actifs réels ²	(387)	824
Profits latents provenant de filiales constituées en sociétés de portefeuille ² (note 4.2)	6 610	7 304
Profits (pertes) réalisé(e)s et latent(e)s sur les placements en actions de sociétés ouvertes et les autres placements ^{2,3}	6 310	(436)
Total des revenus de placement	15 034	10 509
Frais de gestion des placements ⁴	(882)	(908)
Coûts de transaction ⁵	(197)	(223)
Revenu de placement net	13 955 \$	9 378 \$

1. Déduction faite des charges d'intérêts sur les passifs liés au financement par emprunt de 323 millions de dollars (30 septembre 2018 – 214 millions de dollars).
2. Comprennent les profits et les pertes de change.
3. 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.
4. Comprennent des frais de gestion des placements de 583 millions de dollars (30 septembre 2018 – 584 millions de dollars) engagés par des filiales constituées en sociétés de portefeuille.
5. Comprennent des coûts de transaction de 65 millions de dollars (30 septembre 2018 – 58 millions de dollars) engagés par des filiales constituées en sociétés de portefeuille.

Notes annexes

(non audité)

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 septembre 2019	30 septembre 2018
Intérêts, dividendes et autres revenus de placement	1 203 \$	978 \$
Profits réalisés sur les actions de sociétés fermées et sur les actifs réels ¹	1 117	1 782
Profits (pertes) latent(e)s sur les actions de sociétés fermées et sur les actifs réels ¹	2 052	(437)
Profits réalisés et latents sur les placements en actions de sociétés ouvertes et les autres placements ^{1,2}	458	342
Dividendes versés à l'Office	–	–
Revenu de placement provenant de filiales constituées en sociétés de portefeuille	4 830 \$	2 665 \$

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Pour les semestres clos les	
	30 septembre 2019	30 septembre 2018
Intérêts, dividendes et autres revenus de placement	2 262 \$	2 421 \$
Profits réalisés sur les actions de sociétés fermées et sur les actifs réels ¹	2 518	2 558
Profits latents sur les actions de sociétés fermées et sur les actifs réels ¹	1 223	1 284
Profits réalisés et latents sur les placements en actions de sociétés ouvertes et les autres placements ^{1,2}	608	1 041
Dividendes versés à l'Office	(1)	–
Revenu de placement provenant de filiales constituées en sociétés de portefeuille	6 610 \$	7 304 \$

1. Comprennent les profits et les pertes de change.

2. 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 septembre 2019							
<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Gestion de portefeuille global	Marchés		Placements en instruments de crédit	Actions de sociétés fermées	Actifs réels	Total
		financiers et placements factoriels	Actions à gestion active				
Revenu de placement	3 683 \$	136 \$	1 133 \$	912 \$	3 790 \$	458 \$	10 112 \$
Charges ¹	(73)	(328)	(67)	(47)	(215)	(157)	(887)
Bénéfice net (perte nette) d'exploitation	3 610 \$	(192) \$	1 066 \$	865 \$	3 575 \$	301 \$	9 225 \$

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2018							
<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Gestion de portefeuille global	Marchés		Placements en instruments de crédit	Actions de sociétés fermées	Actifs réels	Total
		financiers et placements factoriels	Actions à gestion active				
Revenu (perte) de placement	583 \$	(53) \$	(44) \$	498 \$	1 654 \$	476 \$	3 114 \$
Charges ¹	(56)	(225)	(72)	(32)	(212)	(212)	(809)
Bénéfice net (perte nette) d'exploitation	527 \$	(278) \$	(116) \$	466 \$	1 442 \$	264 \$	2 305 \$

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

Notes annexes

(non audité)

Pour le semestre clos le 30 septembre 2019								
(en millions de dollars canadiens)	Marchés						Actifs réels	Total
	Gestion de portefeuille global	financiers et placements factoriels	Actions à gestion active	Placements en instruments de crédit	Actions de sociétés fermées			
Revenu (perte) de placement	6 017 \$	392 \$	2 314 \$	878 \$	5 862 \$	(429) \$	15 034 \$	
Charges ¹	(145)	(635)	(130)	(83)	(402)	(264)	(1 659)	
Bénéfice net (perte nette) d'exploitation	5 872 \$	(243) \$	2 184 \$	795 \$	5 460 \$	(693) \$	13 375 \$	

Pour le semestre clos le 30 septembre 2018								
(en millions de dollars canadiens)	Marchés						Actifs réels	Total
	Gestion de portefeuille global	financiers et placements factoriels	Actions à gestion active	Placements en instruments de crédit	Actions de sociétés fermées			
Revenu de placement	920 \$	343 \$	1 700 \$	1 096 \$	4 988 \$	1 462 \$	10 509 \$	
Charges ¹	(126)	(611)	(134)	(72)	(368)	(339)	(1 650)	
Bénéfice net (perte nette) d'exploitation	794 \$	(268) \$	1 566 \$	1 024 \$	4 620 \$	1 123 \$	8 859 \$	

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								
(en millions de dollars canadiens)	Marchés						Actifs réels	Total
	Gestion de portefeuille global ¹	financiers et placements factoriels	Actions à gestion active	Placements en instruments de crédit	Actions de sociétés fermées			
Au 30 septembre 2019	175 023 \$	26 \$	1 116 \$	42 759 \$	93 108 \$	97 456 \$	\$ 409 488	
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 33 991 millions de dollars (31 mars 2019 – 30 861 millions de dollars) et des actifs communs nets de 227 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 :

Placements nets ¹							
(en millions de dollars canadiens)	Europe						Total
	Canada	É.-U.	Asie	(excluant le R.-U.)	R.-U.	Autres	
Au 30 septembre 2019	64 474 \$	137 315 \$	98 521 \$	53 160 \$	21 367 \$	34 424 \$	\$ 409 261
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 3 610 millions de dollars, de 22 343 millions de dollars, de 7 875 millions de dollars et de 163 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^{er} 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^e 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.

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).

<i>(en millions de dollars canadiens, sauf indication contraire)</i>	Limite	Au	Au
		30 septembre 2019	31 mars 2019
		RPC de base ³	RPC de base
Risque lié à l'ajustement du régime	30 %	23 %	23 %
Perte de placement éventuelle :			
Horizon de 1 an	80 000 \$	70 588 \$	66 745 \$
Horizon de 5 ans ¹	25 %	14 %	15 %
Ratio d'équivalence des risques attribués aux titres de capitaux propres et aux titres de créance ²	55 – 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 présentées au conseil aux fins d'approbation 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 septembre 2019	Au 31 mars 2019
	Incidence d'une diminution de 1 pour cent de l'indice S&P 500	
Perte sur les placements en actions de sociétés ouvertes	(1 073) \$	(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'intérêt¹

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 septembre 2019	Au 31 mars 2019
	Incidence d'une augmentation de 25 points de base de l'actif net	
Échéance		
Moins de 1 an	1 \$	14 \$
De 1 an à 5 ans	(576)	(557)
De 6 à 10 ans	(438)	(434)
Plus de 10 ans	(1 239)	(1 091)
Diminution totale de la valeur des placements	(2 252) \$	(2 068) \$

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 septembre 2019	Au 31 mars 2019
Région		
Canada	38 %	39 %
États-Unis	41	43
Europe	10	11
Autres	11	7
Total	100 %	100 %

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 septembre 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	65 %	75 %

(en millions de dollars canadiens)	Au 30 septembre 2019	Au 31 mars 2019
	Incidence d'une accentuation de l'écart de crédit de 1 point de base	
Diminution de l'actif net	33 \$	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 :

(en millions de dollars canadiens)	Au 30 septembre 2019		Au 31 mars 2019	
Devise	Exposition nette	% du total	Exposition nette	% du total
Dollar américain	220 836 \$	54 %	204 605 \$	52 %
Euro	31 368	8	33 539	9
Livre sterling	17 300	4	18 219	5
Renminbi chinois	13 215	3	12 577	3
Dollar australien	12 962	3	13 587	3
Dollar de Hong Kong	9 711	2	10 376	3
Yen japonais	9 457	2	8 416	2
Roupie indienne	8 218	2	6 509	2
Real brésilien	4 813	1	3 620	1
Franc suisse	2 898	1	2 623	1
Peso mexicain	2 634	1	1 785	—
Peso chilien	2 420	1	2 722	1
Autres	8 954	2	13 224	3
Total de l'exposition au risque de change	344 786	84	331 802	85
Dollar canadien	64 475	16	60 192	15
Total	409 261 \$	100 %	391 994 \$	100 %

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 34 479 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 septembre 2019				Au 31 mars 2019		
Notation	Obligations ¹	Titres du marché monétaire ¹	Conventions de revente ¹	Dérivés négociés hors bourse	Autres titres de créance ^{1,2}	Total	% du total	Total	% du total
AAA	33 542 \$	734 \$	– \$	– \$	1 157 \$	35 433 \$	25 %	24 086 \$	20 %
AA	33 394	2 123	1 802	267	910	38 496	27	37 230	30
A	26 507	3 118	3 575	2 603	946	36 749	26	37 101	30
BBB	6 399	–	1 952	122	1 398	9 871	7	7 684	6
BB	3 992	1 427	–	–	4 123	9 542	7	5 837	5
B	1 033	–	–	–	8 918	9 951	7	9 114	8
CCC/D	387	–	–	–	1 280	1 667	1	1 647	1
Total	105 254 \$	7 402 \$	7 329 \$	2 992 \$	18 732 \$	141 709 \$	100 %	122 699 \$	100 %

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 septembre 2019		Au 31 mars 2019	
	RPC de base	RPC supplémentaire	RPC de base	RPC supplémentaire	
Valeur à risque du crédit	6 247 \$	12 \$	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.

Notes annexes

(non audité)

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 septembre 2019 et au 31 mars 2019.

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Au 30 septembre 2019	Au 31 mars 2019
Facilités de crédit non garanties détenues	6 134 \$	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 septembre 2019	Au 31 mars 2019
Ratio de couverture par les liquidités	1,0 x	1,9 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

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Échéances						Rendement effectif moyen	Total ³	Rendement effectif moyen
	Au 30 septembre 2019					Au 31 mars 2019			
	Moins de 1 an	De 1 an à 5 ans	De 6 à 10 ans	Plus de 10 ans	Total ³	Total ³			
Obligations non négociables									
Gouvernements provinciaux canadiens	1 668 \$	6 249 \$	2 125 \$	13 276 \$	23 318 \$	2,4 %	23 439 \$	2,7 %	
Obligations négociables									
Gouvernement du Canada	8 561	9 481	457	904	19 403	1,5	8 553	1,7	
Gouvernements provinciaux canadiens	36	779	2 048	3 482	6 345	2,3	6 158	2,7	
Sociétés d'État canadiennes	–	2 098	636	406	3 140	2,0	3 281	2,2	
Gouvernements étrangers	181	17 251	8 688	15 840	41 960	2,1	36 470	2,3	
Obligations de sociétés	36	4 094	4 197	1 856	10 183	3,7	7 703	4,4	
Autres titres de créance									
Titres de créance privés ¹	181	5 617	5 387	638	11 823	7,8	11 350	8,1	
Titres de créances immobilières privés ¹	223	1 887	2 885	–	4 995	6,1	5 001	6,7	
Titres adossés à des actifs	–	130	230	2 192	2 552	3,5	2 010	3,0	
Titres acquis en vertu de conventions de vente									
Titres empruntés ²	8 351	–	–	–	8 351	1,6	8 205	0,8	
Total	22 050 \$	47 586 \$	26 653 \$	38 594 \$	134 883 \$	s.o.	115 139 \$	s.o.	

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

(en millions de dollars canadiens)	Échéances						Taux d'intérêt moyen pondéré	Total ⁴	Au 31 mars 2019	
	Au 30 septembre 2019								Juste valeur	Taux d'intérêt moyen pondéré
	Moins de 1 an	De 1 an à 5 ans	De 6 à 10 ans	Plus de 10 ans	Total ⁴	Juste valeur				
Titres vendus en vertu de conventions de rachat	48 791 \$	– \$	– \$	– \$	48 791 \$	48 719 \$	2,0 %	38 548 \$	38 375 \$	2,3 %
Titres prêtés¹	1 060	–	–	–	1 060	1 060	s.o.	1 116	1 116	s.o.
Titres vendus à découvert^{2,3}	23 949	–	–	–	23 949	23 949	s.o.	29 027	29 027	s.o.
Passifs liés au financement par emprunt										
Montants à payer au titre du papier commercial	8 587	–	–	–	8 587	8 568	2,4	4 378	4 323	2,7
Titres d'emprunt à terme	1 646	14 472	5 267	2 887	24 272	25 423	0,8	26 099	26 538	1,6
Total	84 033 \$	14 472 \$	5 267 \$	2 887 \$	106 659 \$	107 719 \$	s.o.	99 168 \$	99 379 \$	s.o.

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 :

(en millions de dollars canadiens)	Au 30 septembre 2019	Au 31 mars 2019
Actifs de tiers détenus en garantie au titre des éléments suivants¹ :		
Conventions de revente	8 354 \$	8 207 \$
Opérations sur des dérivés négociés hors bourse	1 637	965
Titres prêtés ²	1 342	1 627
Autres titres de créance	657	772
Actifs détenus et actifs de tiers donnés en garantie au titre des éléments suivants :		
Conventions de rachat	(48 791)	(38 383)
Titres vendus à découvert ³	(28 302)	(34 549)
Opérations sur des dérivés négociés hors bourse	(718)	(407)
Actions de sociétés fermées	(7 928)	(7 849)
Autres titres de créance	(4 465)	(4 562)
Total	(78 214) \$	(74 179) \$

1. Au 30 septembre 2019, la juste valeur des actifs détenus en garantie pouvant être vendus ou de nouveau donnés en garantie s'élevait à 9 457 millions de dollars (31 mars 2019 – 9 557 millions de dollars). Au 30 septembre 2019, la juste valeur des actifs détenus en garantie vendus ou de nouveau donnés en garantie s'élevait à 2 999 millions de dollars (31 mars 2019 – 3 504 millions de dollars).
2. Comprennent la garantie en trésorerie de 1 060 millions de dollars (31 mars 2019 – 1 116 millions de dollars). Au 30 septembre 2019, la juste valeur des titres prêtés s'élevait à 1 322 millions de dollars (31 mars 2019 – 1 602 millions de dollars).
3. La juste valeur des titres empruntés au 30 septembre 2019 s'élevait à 22 881 millions de dollars (31 mars 2019 – 27 110 millions de dollars), dont une tranche de 22 353 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 septembre 2019, les engagements non financés totalisaient 52 446 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 septembre 2019, un montant pouvant atteindre 4 093 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>	Pour le trimestre clos							
	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		
Au 1^{er} juillet 2019	147 988 \$	864 \$	148 852 \$	251 762 \$	12 \$	251 774 \$	400 626 \$	
Total du bénéfice net pour la période	–	–	–	9 206	19	9 225	9 225	
Transferts du RPC	9 573	316	9 889	–	–	–	9 889	
Transferts au RPC	(10 252)	–	(10 252)	–	–	–	(10 252)	
Solde au 30 septembre 2019	147 309 \$	1 180 \$	148 489 \$	260 968 \$	31 \$	260 999 \$	409 488 \$	

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Pour le semestre clos							
	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		
Au 1^{er} avril 2018	140 520 \$	– \$	140 520 \$	215 614 \$	– \$	215 614 \$	356 134 \$	
Total du bénéfice net pour la période	–	–	–	8 859	–	8 859	8 859	
Transferts du RPC	20 795	–	20 795	–	–	–	20 795	
Transferts au RPC	(17 474)	–	(17 474)	–	–	–	(17 474)	
Solde au 30 septembre 2018	143 841 \$	– \$	143 841 \$	224 473 \$	– \$	224 473 \$	368 314 \$	
Au 1^{er} avril 2019	143 935 \$	421 \$	144 356 \$	247 622 \$	2 \$	247 624 \$	391 980 \$	
Total du bénéfice net pour la période	–	–	–	13 346	29	13 375	13 375	
Transferts du RPC	22 871	759	23 630	–	–	–	23 630	
Transferts au RPC	(19 497)	–	(19 497)	–	–	–	(19 497)	
Solde au 30 septembre 2019	147 309 \$	1 180 \$	148 489 \$	260 968 \$	31 \$	260 999 \$	409 488 \$	

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 septembre 2019		
	RPC de base	RPC supplémentaire	Total
Trésorerie et équivalents de trésorerie détenus à des fins de placement	8 260 \$	16 \$	8 276 \$
Placements nets autres qu'en trésorerie et équivalents de trésorerie	399 803	1 182	400 985
Placements nets	408 063	1 198	409 261
Locaux et matériel	454	13	467
Autres actifs ¹	294	1	295
Créditeurs et charges à payer	(534)	(1)	(535)
Actif net	408 277 \$	1 211 \$	409 488 \$

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Au 31 mars 2019		
	RPC de base	RPC supplémentaire	Total
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
Placements nets	391 585	409	391 994
Locaux et matériel	373	14	387
Autres actifs ¹	243	1	244
Créditeurs et charges à payer	(644)	(1)	(645)
Actif net	391 557 \$	423 \$	391 980 \$

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

Notes annexes

(non audité)

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 septembre 2019		
	RPC de base	RPC supplémentaire	Total
Actions			
Actions de sociétés ouvertes	132 789 \$	222 \$	133 011 \$
Actions de sociétés fermées	103 126	173	103 299
Total des actions	235 915	395	236 310
Placements à revenu fixe			
Obligations	103 664	685	104 349
Autres titres de créance	30 205	51	30 256
Titres du marché monétaire	11 389	21	11 410
Total des placements à revenu fixe	145 258	757	146 015
Stratégies de rendement absolu	26 167	44	26 211
Actifs réels			
Biens immobiliers	45 762	77	45 839
Infrastructures	34 947	58	35 005
Énergie et ressources	9 138	15	9 153
Électricité et énergies renouvelables	5 184	9	5 193
Total des actifs réels	95 031	159	95 190
Sommes à recevoir sur les placements			
Titres acquis en vertu de conventions de revente et titres empruntés	11 146	18	11 164
Actifs liés aux dérivés	2 990	5	2 995
Autres	2 264	7	2 271
Total des sommes à recevoir sur les placements	16 400	30	16 430
Total des placements	518 771 \$	1 385 \$	520 156 \$
Passifs liés aux placements			
Titres vendus en vertu de conventions de rachat et titres prêtés	(49 696)	(83)	(49 779)
Titres vendus à découvert	(23 909)	(40)	(23 949)
Passifs liés au financement par emprunt	(33 934)	(57)	(33 991)
Passifs liés aux dérivés	(1 977)	(3)	(1 980)
Autres	(1 596)	(3)	(1 599)
Total des passifs liés aux placements	(111 112)	(186)	(111 298)
Montants à recevoir au titre des opérations en cours	6 185	13	6 198
Montants à payer au titre des opérations en cours	(5 781)	(14)	(5 795)
Placements nets	408 063 \$	1 198 \$	409 261 \$

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
Actions			
Actions de sociétés ouvertes	141 105 \$	84 \$	141 189 \$
Actions de sociétés fermées	96 601	58	96 659
Total des actions	237 706	142	237 848
Placements à revenu fixe			
Obligations	85 379	225	85 604
Autres titres de créance	27 309	16	27 325
Titres du marché monétaire	9 817	12	9 829
Total des placements à revenu fixe	122 505	253	122 758
Stratégies de rendement absolu	25 497	15	25 512
Actifs réels			
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
Total des actifs réels	91 999	55	92 054
Sommes à recevoir sur les placements			
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
Total des sommes à recevoir sur les placements	16 384	11	16 395
Total des placements	494 091 \$	476 \$	494 567 \$
Passifs liés aux placements			
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)
Total des passifs liés aux placements	(102 803)	(61)	(102 864)
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)
Placements nets	391 585 \$	409 \$	391 994 \$

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 :

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2019			
<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	RPC de base	RPC supplémentaire	Total
Revenu de placement	10 092 \$	20 \$	10 112 \$
Frais de gestion des placements	(446)	–	(446)
Coûts de transaction	(148)	–	(148)
Revenu de placement net	9 498	20	9 518
Charges d'exploitation	(292)	(1)	(293)
Bénéfice net	9 206 \$	19 \$	9 225 \$

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2018 ¹			
<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	RPC de base	RPC supplémentaire	Total
Revenu de placement	3 114 \$	– \$	3 114 \$
Frais de gestion des placements	(428)	–	(428)
Coûts de transaction	(135)	–	(135)
Revenu de placement net	2 551	–	2 551
Charges d'exploitation	(246)	–	(246)
Bénéfice net	2 305 \$	– \$	2 305 \$

Pour le semestre clos le 30 septembre 2019			
<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	RPC de base	RPC supplémentaire	Total
Revenu de placement	15 002 \$	32 \$	15 034 \$
Frais de gestion des placements	(881)	(1)	(882)
Coûts de transaction	(197)	–	(197)
Revenu de placement net	13 924	31	13 955
Charges d'exploitation	(578)	(2)	(580)
Bénéfice net	13 346 \$	29 \$	13 375 \$

Pour le semestre clos le 30 septembre 2018 ¹			
<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	RPC de base	RPC supplémentaire	Total
Revenu de placement	10 509 \$	– \$	10 509 \$
Frais de gestion des placements	(908)	–	(908)
Coûts de transaction	(223)	–	(223)
Revenu de placement net	9 378	–	9 378
Charges d'exploitation	(519)	–	(519)
Bénéfice net	8 859 \$	– \$	8 859 \$

1. Aucune répartition du bénéfice net du RPC de base et du RPC supplémentaire n'est présentée pour le trimestre et le semestre clos le 30 septembre 2018, puisque le RPC supplémentaire a pris effet le 1^{er} janvier 2019.