

États financiers consolidés intermédiaires
résumés de

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

30 septembre 2015

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

Bilan consolidé intermédiaire résumé

Au 30 septembre 2015

(Non audité)

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Au 30 septembre 2015	Au 31 mars 2015	Au 30 septembre 2014
Actif			
Placements (note 2)	332 614 \$	318 481 \$	270 787 \$
Montants à recevoir au titre des opérations en cours	4 427	2 908	2 430
Locaux et matériel	352	340	325
Autres actifs	144	89	65
Total de l'actif	337 537	321 818	273 607
Passif			
Passifs liés aux placements (note 2)	57 959	50 547	35 710
Montants à payer au titre des opérations en cours	6 161	6 087	3 170
Créditeurs et charges à payer	481	561	301
Total du passif	64 601	57 195	39 181
Actif net	272 936 \$	264 623 \$	234 426 \$
L'actif net est constitué de ce qui suit :			
Capital social	– \$	– \$	– \$
Bénéfice net d'exploitation accumulé	140 301	136 305	106 639
Transferts cumulatifs nets du Régime de pensions du Canada	132 635	128 318	127 787
Actif net	272 936 \$	264 623 \$	234 426 \$

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

Pour le trimestre et le semestre clos le 30 septembre 2015

(Non audité)

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Pour les trimestres clos les		Pour les semestres clos les	
	30 septembre 2015	30 septembre 2014	30 septembre 2015	30 septembre 2014
Revenu de placement net (note 5)				
Revenu de placement	4 947 \$	8 086 \$	5 421 \$	11 926 \$
Frais de gestion des placements	(394)	(310)	(751)	(532)
Coûts de transaction	(189)	(42)	(265)	(106)
	4 364 \$	7 734 \$	4 405 \$	11 288 \$
Charges d'exploitation				
Charges de personnel	141	120	282	211
Frais généraux	49	40	104	80
Honoraires de services professionnels	11	12	23	25
	201	172	409	316
Bénéfice net d'exploitation	4 163 \$	7 562 \$	3 996 \$	10 972 \$

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

Pour le trimestre et le semestre clos le 30 septembre 2015

(Non audité)

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Pour le trimestre clos le 30 septembre 2015				
	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
Au 1^{er} juillet 2014	10	– \$	127 723 \$	99 077 \$	226 800 \$
Total du bénéfice net pour la période		–	–	7 562	7 562
Transferts touchant le Régime de pensions du Canada :					
Transferts du Régime de pensions du Canada		–	8 269	–	8 269
Transferts au Régime de pensions du Canada		–	(8 205)	–	(8 205)
Solde au 30 septembre 2014	10	– \$	127 787 \$	106 639 \$	234 426 \$
Au 1^{er} juillet 2015	10	– \$	132 513 \$	136 138 \$	268 651 \$
Total du bénéfice net pour la période		–	–	4 163	4 163
Transferts touchant le Régime de pensions du Canada :					
Transferts du Régime de pensions du Canada		–	8 558	–	8 558
Transferts au Régime de pensions du Canada		–	(8 436)	–	(8 436)
Solde au 30 septembre 2015	10	– \$	132 635 \$	140 301 \$	272 936 \$

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Pour le semestre clos le 30 septembre 2015				
	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
Au 1^{er} avril 2014	10	– \$	123 425 \$	95 667 \$	219 092 \$
Total du bénéfice net pour la période		–	–	10 972	10 972
Transferts touchant le Régime de pensions du Canada :					
Transferts du Régime de pensions du Canada		–	19 455	–	19 455
Transferts au Régime de pensions du Canada		–	(15 093)	–	(15 093)
Solde au 30 septembre 2014	10	– \$	127 787 \$	106 639 \$	234 426 \$
Au 1^{er} avril 2015	10	– \$	128 318 \$	136 305 \$	264 623 \$
Total du bénéfice net pour la période		–	–	3 996	3 996
Transferts touchant le Régime de pensions du Canada :					
Transferts du Régime de pensions du Canada		–	20 751	–	20 751
Transferts au Régime de pensions du Canada		–	(16 434)	–	(16 434)
Solde au 30 septembre 2015	10	– \$	132 635 \$	140 301 \$	272 936 \$

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
Pour le trimestre et le semestre clos le 30 septembre 2015
(Non audité)

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Pour les trimestres clos les		Pour les semestres clos les	
	2015	2014	2015	2014
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation				
Bénéfice net d'exploitation	4 163 \$	7 562 \$	3 996 \$	10 972 \$
Ajustements au titre des éléments sans effet sur la trésorerie :				
Amortissement des locaux et du matériel	8	6	15	12
Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	34	11	37	2
(Profits) pertes latent(e)s sur les passifs liés au financement par emprunt	202	425	137	169
Ajustements au titre de la variation nette des actifs et passifs d'exploitation :				
(Augmentation) diminution des placements	(4 417)	(12 195)	(15 661)	(22 828)
(Augmentation) diminution des montants à recevoir au titre des opérations en cours	1 590	(144)	(1 519)	(179)
(Augmentation) diminution des autres actifs	(2)	2	(18)	(1)
Augmentation (diminution) des passifs liés aux placements	(6 046)	(3 682)	2 593	4 573
Augmentation (diminution) des passifs liés au financement par emprunt	(193)	(48)	4 678	144
Augmentation (diminution) des montants à payer au titre des opérations en cours	3 227	805	74	1 191
Augmentation (diminution) des créditeurs et charges à payer	92	85	(80)	(84)
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités d'exploitation	(1 342)	(7 173)	(5 748)	(6 029)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Transferts du Régime de pensions du Canada	8 558	8 269	20 751	19 455
Transferts au Régime de pensions du Canada	(8 436)	(8 205)	(16 434)	(15 093)
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités de financement	122	64	4 317	4 362
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Acquisitions de locaux et de matériel	(16)	(9)	(27)	(17)
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités d'investissement	(16)	(9)	(27)	(17)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(1 236)	(7 118)	(1 458)	(1 684)
Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(34)	(11)	(37)	(2)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	7 970	17 206	8 195	11 763
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	6 700	10 077	6 700	10 077
La trésorerie et les équivalents de trésorerie à la fin de la période comprennent les éléments suivants :				
Trésorerie détenue à des fins d'exploitation ¹	95	54	95	54
Trésorerie et équivalents de trésorerie détenus à des fins de placement ²	6 605	10 023	6 605	10 023
Total	6 700 \$	10 077 \$	6 700 \$	10 077 \$

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

2. 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

Au 30 septembre 2015

(Non audité)

Les placements de l'Office sont regroupés par catégories d'actifs selon les caractéristiques de risque/rendement des stratégies de placement des portefeuilles sous-jacents. Les placements se présentent comme suit, avant la répartition des contrats dérivés, des titres du marché monétaire s'y rapportant et des autres sommes à recevoir sur les placements et passifs liés aux placements, entre les catégories d'actifs auxquelles ils se rapportent :

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Au 30 septembre 2015	Au 31 mars 2015	Au 30 septembre 2014
Actions (note 2a)			
Actions canadiennes			
Actions de sociétés ouvertes	4 964 \$	5 803 \$	6 397 \$
Actions de sociétés fermées	3 164	2 995	3 411
	8 128	8 798	9 808
Actions étrangères sur les marchés établis			
Actions de sociétés ouvertes	72 028	72 501	59 562
Actions de sociétés fermées	48 109	41 773	35 718
	120 137	114 274	95 280
Actions sur les marchés émergents			
Actions de sociétés ouvertes	9 543	9 736	8 779
Actions de sociétés fermées	4 570	4 481	3 644
	14 113	14 217	12 423
Total des actions	142 378	137 289	117 511
Placements à revenu fixe (note 2b)			
Obligations	69 869	65 642	57 513
Autres titres de créance	26 453	22 428	16 389
Titres du marché monétaire	12 880	17 740	20 772
Total des placements à revenu fixe	109 202	105 810	94 674
Stratégies de rendement absolu¹ (note 2c)	17 736	16 185	13 713
Actifs réels (note 2d)			
Biens immobiliers	34 344	30 375	25 457
Infrastructures	19 071	15 013	12 364
Total des actifs réels	53 415	45 388	37 821
Sommes à recevoir sur les placements			
Titres acquis en vertu de conventions de revente (note 2e)	6 874	10 817	4 750
Intérêts courus	1 118	928	937
Sommes à recevoir sur les dérivés (note 2f)	1 763	1 882	1 246
Dividendes à recevoir	128	182	135
Total des sommes à recevoir sur les placements	9 883	13 809	7 068
Total des placements	332 614 \$	318 481 \$	270 787 \$
Passifs liés aux placements			
Titres vendus en vertu de conventions de rachat (note 2e)	(18 683)	(15 779)	(7 978)
Titres vendus à découvert	(21 894)	(22 385)	(15 500)
Passifs liés au financement par emprunt (note 2g)	(14 774)	(9 955)	(9 971)
Passifs liés aux dérivés (note 2f)	(2 608)	(2 428)	(2 261)
Total des passifs liés aux placements	(57 959)	(50 547)	(35 710)
Montants à recevoir au titre des opérations en cours	4 427	2 908	2 430
Montants à payer au titre des opérations en cours	(6 161)	(6 087)	(3 170)
Placements nets	272 921 \$	264 755 \$	234 337 \$

1. Comprend uniquement les placements dans des fonds.

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 de la répartition de l'actif

Au 30 septembre 2015

(Non audité)

La présente annexe consolidée de la répartition de l'actif présente les catégories d'actifs selon les caractéristiques de risque/rendement des stratégies de placement des portefeuilles sous-jacents. Les placements se présentent comme suit, après la répartition des contrats dérivés, des titres du marché monétaire s'y rapportant et des autres sommes à recevoir sur les placements et passifs liés aux placements, entre les catégories d'actifs auxquelles ils se rapportent :

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Au 30 septembre 2015		Au 31 mars 2015		Au 30 septembre 2014	
Actions						
Actions canadiennes	16 861	\$ 6,2 %	19 446	\$ 7,3 %	19 838	\$ 8,5 %
Actions étrangères sur les marchés établis	107 722	39,5	98 060	37,0	86 819	37,0
Actions sur les marchés émergents	14 343	5,2	15 501	5,9	13 545	5,8
	138 926	50,9	133 007	50,2	120 202	51,3
Placements à revenu fixe						
Obligations	65 536	24,0	60 229	22,8	54 865	23,4
Autres titres de créance	19 359	7,1	17 160	6,5	13 164	5,6
Titres du marché monétaire ¹	10 106	3,7	18 799	7,1	18 075	7,8
Passifs liés au financement par emprunt	(14 774)	(5,4)	(9 955)	(3,8)	(9 971)	(4,3)
	80 227	29,4	86 233	32,6	76 133	32,5
Actifs réels						
Biens immobiliers	34 327	12,6	30 323	11,5	25 441	10,8
Infrastructures	19 441	7,1	15 192	5,7	12 561	5,4
	53 768	19,7	45 515	17,2	38 002	16,2
Placements nets	272 921	\$ 100 %	264 755	\$ 100 %	234 337	\$ 100 %

1. Comprend les placements dans des fonds et les portefeuilles gérés à l'interne liés aux stratégies de rendement absolu, tel qu'il est décrit à la note 2c.

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

Table des matières

Note	Description	Page
	Information sur la société	8
1	Sommaire des principales méthodes comptables	8
2a)	Actions	9
2b)	Placements à revenu fixe	10
2c)	Stratégies de rendement absolu	11
2d)	Actifs réels	11
2e)	Titres acquis en vertu de conventions de revente et titres vendus en vertu de conventions de rachat	11
2f)	Contrats dérivés	11
2g)	Passifs liés au financement par emprunt	13
3	Évaluation à la juste valeur	13
4	Gestion du risque lié aux placements	22
5	Revenu de placement net	27
6	Garanties	28
7	Engagements	29
8	Transactions entre parties liées	29
9	Cautionnements	29

Information sur la société

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). Il s'agit d'une société d'État fédérale, dont toutes les actions appartiennent à Sa Majesté la Reine du chef du Canada. 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*. Il est chargé de gérer les sommes qui lui sont transférées en application de l'article 108.1 du *Régime de pensions du Canada* dans l'intérêt des cotisants et des bénéficiaires du RPC. En mars 1999, l'Office a reçu du RPC ses premiers fonds destinés à l'investissement. L'actif de l'Office doit être placé, conformément à la Loi, aux règlements et aux politiques en matière de placement, en vue d'un rendement maximal tout en évitant des risques de perte indus et compte tenu des facteurs pouvant avoir un effet sur le financement du RPC ainsi que sur sa capacité de s'acquitter, chaque jour ouvrable, de ses obligations financières.

L'Office est exempté de l'impôt prévu à la partie I en vertu des alinéas 149(1) d) et 149(1) d.2) de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada), puisque toutes les actions de l'Office appartiennent respectivement à Sa Majesté la Reine du chef du Canada ou à une société dont les actions appartiennent à Sa Majesté la Reine du chef du Canada.

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés (les états financiers consolidés) fournissent de l'information sur l'actif net géré par l'Office et ne comprennent pas les actifs et passifs du RPC. L'exercice de l'Office se clôture le 31 mars.

Le siège social de l'Office est situé au Un, rue Queen Est, Toronto (Ontario), Canada.

Les présents états financiers consolidés ont été approuvés par le conseil d'administration, et leur publication a été autorisée le 11 novembre 2015.

1. Sommaire des principales méthodes comptables

a) Mode de présentation

Les états financiers consolidés de l'Office ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (les IFRS) publiées par l'International Accounting Standards Board ainsi qu'aux exigences de la Loi et de son règlement d'application. Ils ont été préparés conformément à la Norme comptable internationale 34, *Information financière intermédiaire* (IAS 34), et ne comprennent pas toutes les informations qui doivent être fournies dans les états financiers consolidés annuels. En outre, ils doivent être lus en parallèle avec les états financiers consolidés annuels de l'Office et les notes annexes présentées aux pages 99 à 127 du rapport annuel 2015 de l'Office. Les présents états financiers consolidés 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.

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* (IFRS 10), à savoir une entité qui :

- obtient des fonds d'un ou de plusieurs investisseurs, à charge pour elle de leur fournir des services de gestion d'investissements. Dans le cas de l'Office, nous avons un investisseur (le RPC), mais nous investissons les fonds pour un large groupe d'investisseurs, soit les bénéficiaires du RPC;
- déclare à ses investisseurs qu'elle a pour objet d'investir des fonds dans le seul but de réaliser des rendements sous forme de plus-values en capital et/ou de revenus d'investissement;
- évalue et apprécie la performance de la quasi-totalité de ses investissements sur la base de la juste valeur.

Notes annexes

Pour le trimestre et le semestre clos le 30 septembre 2015

(Non audité)

L'Office ne s'est basé sur aucun jugement important ni aucune hypothèse importante pour déterminer s'il répondait à la définition d'une entité d'investissement au sens d'IFRS 10.

b) Filiales

L'Office est tenu de déclarer ses résultats d'exploitation conformément à IFRS 10. Par conséquent, les états financiers consolidés présentent les résultats d'exploitation de l'Office et de ses filiales en propriété exclusive 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 ont été créées dans le but de structurer et de détenir des placements sont des sociétés de portefeuille et ne sont pas consolidées, mais plutôt évaluées et présentées à la juste valeur dans ces états financiers consolidés. La juste valeur des sociétés de portefeuille non consolidées est fondée sur la juste valeur des placements sous-jacents et des passifs liés aux placements détenus par la société de portefeuille de même que sur son bénéfice net d'exploitation accumulé. La juste valeur des placements sous-jacents et des passifs liés aux placements est déterminée à l'aide des techniques d'évaluation et des données d'entrée connexes décrites à la note 2.

c) Évaluation des placements, des sommes à recevoir sur les placements et des passifs liés aux placements

Les placements, les sommes à recevoir sur les placements et les passifs liés aux placements sont présentés à leur juste valeur. La juste valeur est le prix qui serait reçu pour la vente d'un actif ou payé pour le transfert d'un passif lors d'une transaction normale entre des intervenants du marché à la date d'évaluation.

Dans un marché actif, les cours du marché établis par une source indépendante constituent les éléments probants les plus fiables de la juste valeur. En l'absence d'un marché actif, la juste valeur est déterminée au moyen de techniques d'évaluation qui maximisent l'utilisation des données observables sur les marchés. Veuillez vous reporter à la note 2 pour de plus amples détails au sujet de la détermination de la juste valeur.

2. Placements et passifs liés aux placements

L'Office gère différents types de placements et de passifs liés aux placements, et détermine la juste valeur comme suit :

a) Actions

- i) Les placements en actions de sociétés ouvertes sont effectués directement ou par l'intermédiaire de fonds. La juste valeur des actions cotées en Bourse, y compris les positions vendeur sur actions, est fondée sur les cours du marché. La juste valeur des placements dans des fonds est généralement fondée sur la valeur liquidative publiée par les administrateurs ou gestionnaires externes des fonds.

Notes annexes

Pour le trimestre et le semestre clos le 30 septembre 2015

(Non audité)

ii) Les placements en actions de sociétés fermées sont généralement effectués directement ou par l'intermédiaire de fonds de société en commandite. La juste valeur des placements détenus directement est principalement déterminée au moyen des multiples de capitalisation de sociétés ouvertes comparables. Les principales données prises en compte comprennent le bénéfice avant intérêts, impôt et amortissements (BAIIA) de la société et des multiples de capitalisation de sociétés ouvertes comparables. Des opérations récentes sur le marché, s'il y a lieu, sont également utilisées. Dans le cas des placements détenus par l'entremise de fonds de société en commandite, la juste valeur est généralement établie d'après les renseignements pertinents communiqués par le commandité, à l'aide des méthodes d'évaluation reconnues du secteur semblables aux méthodes susmentionnées.

b) Placements à revenu fixe

i) Les obligations consistent en des obligations non négociables et en des obligations négociables. La juste valeur des obligations non négociables des gouvernements provinciaux du Canada est calculée d'après la valeur actualisée des flux de trésorerie, à l'aide des rendements de marché actuels d'instruments ayant des caractéristiques semblables, et ajustée pour tenir compte des clauses de renouvellement des obligations. Dans le cas des obligations négociables, y compris les positions vendeur sur obligations, la juste valeur est fondée sur les cours du marché. Lorsque le cours du marché n'est pas disponible, la juste valeur est calculée d'après la valeur actualisée des flux de trésorerie, à l'aide des courbes de rendement de référence pertinentes et des écarts de taux relatifs à l'émetteur.

ii) Les autres titres de créance consistent en des placements directs dans des titres de créance privés et des titres adossés à des actifs, en des placements dans des droits de propriété intellectuelle et des droits de redevance, ainsi qu'en des placements dans des fonds de titres de créance privés et des fonds de placements hypothécaires en difficulté.

La juste valeur des placements directs dans des titres de créance privés et des titres adossés à des actifs est fondée sur les cours du marché, les prix des courtiers ou les opérations récentes sur le marché, lorsque ces données sont accessibles. Si le cours du marché n'est pas disponible, la juste valeur est calculée d'après la valeur actualisée des flux de trésorerie, laquelle est fondée sur des données d'entrée importantes telles que les flux de trésorerie prévus et les taux d'actualisation déterminés à l'aide des rendements de marché actuels d'instruments ayant des caractéristiques semblables.

En ce qui concerne les placements dans les droits de propriété intellectuelle et les droits de redevance, la juste valeur est principalement déterminée d'après la valeur actualisée des flux de trésorerie, laquelle est fondée sur les flux de trésorerie prévus et les taux d'actualisation déterminés à l'aide des rendements de marché actuels d'instruments ayant des caractéristiques semblables.

La juste valeur des placements dans des fonds est généralement fondée sur la valeur liquidative publiée par les administrateurs ou gestionnaires externes des fonds.

iii) Les titres du marché monétaire comprennent la trésorerie, les dépôts à terme, les bons du Trésor et le papier commercial. La juste valeur est établie d'après le coût, lequel, avec les produits d'intérêts à recevoir, se rapproche de la juste valeur en raison de la nature à court terme de ces titres.

Notes annexes

Pour le trimestre et le semestre clos le 30 septembre 2015

(Non audité)

c) Stratégies de rendement absolu

Les stratégies de rendement absolu consistent en des placements dans des fonds et des portefeuilles gérés à l'interne qui ont pour objectif de générer des rendements positifs indépendamment de la conjoncture du marché, c'est-à-dire des rendements pour lesquels il existe une faible corrélation avec les indices globaux du marché. Les titres sous-jacents des fonds et des portefeuilles gérés à l'interne peuvent comprendre, sans toutefois s'y limiter, des actions, des titres à revenu fixe et des dérivés. La juste valeur des placements dans des fonds est généralement fondée sur la valeur liquidative publiée par les administrateurs ou gestionnaires externes des fonds.

d) Actifs réels

i) L'Office investit dans l'immobilier au moyen de placements directs dans des biens immobiliers privés, des fonds de placements immobiliers et des titres négociés sur le marché. Les placements dans les biens immobiliers privés sont gérés par des gestionnaires de placements, principalement dans le cadre d'arrangements de copropriété.

La juste valeur des placements dans les biens immobiliers privés est principalement déterminée d'après la valeur actualisée des flux de trésorerie, laquelle est fondée sur divers facteurs tels que le bénéfice net d'exploitation, le taux d'actualisation et le taux de capitalisation final.

La juste valeur des fonds de placements immobiliers et des titres négociés sur le marché est généralement fondée sur la valeur liquidative publiée par les gestionnaires externes des fonds et sur les cours du marché, respectivement.

ii) En général, les placements en infrastructures sont effectués directement, mais peuvent également être faits par l'intermédiaire de fonds de société en commandite.

La juste valeur des placements en infrastructures est principalement déterminée d'après la valeur actualisée des flux de trésorerie, laquelle est fondée sur des données d'entrée importantes telles que les flux de trésorerie prévus et les taux d'actualisation.

e) Titres acquis en vertu de conventions de revente et titres vendus en vertu de conventions de rachat

Les conventions de revente et de rachat sont comptabilisées aux montants auxquels les titres ont initialement été acquis ou vendus, soit des montants qui, avec les produits d'intérêts à recevoir et les charges d'intérêts à payer, se rapprochent de la juste valeur en raison de la nature à court terme de ces titres.

f) Contrats dérivés

La juste valeur des dérivés négociés en Bourse, notamment les contrats à terme standardisés, les options et les bons de souscription, est fondée sur les cours du marché. La juste valeur des dérivés négociés hors Bourse, notamment les swaps, les options, les contrats à terme de gré à gré et les bons de souscription, est déterminée au moyen de techniques d'évaluation telles que des modèles d'évaluation des options, la valeur actualisée des flux de trésorerie et des prix établis par consensus obtenus auprès de courtiers indépendants ou de tiers fournisseurs. Les données prises en compte dans ces techniques d'évaluation peuvent comprendre, sans toutefois s'y limiter, les prix au comptant, la volatilité des prix, les taux de change, les courbes de taux d'intérêt et les écarts de taux. Lors du calcul de la juste valeur, le risque de crédit de la contrepartie est également pris en compte.

Notes annexes

Pour le trimestre et le semestre clos le 30 septembre 2015

(Non audité)

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

Juste valeur des contrats dérivés

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Au 30 septembre 2015		Au 31 mars 2015		Au 30 septembre 2014	
	Juste valeur positive	Juste valeur négative	Juste valeur positive	Juste valeur négative	Juste valeur positive	Juste valeur négative
Contrats sur actions						
Contrats à terme standardisés	– \$	– \$	– \$	– \$	12 \$	(2) \$
Swaps	1 436	(918)	885	(738)	725	(1 039)
Options :						
Négoziées en Bourse – achetées	–	–	–	–	–	–
Négoziées en Bourse – vendues	–	–	–	(2)	–	–
Négoziées hors Bourse – achetées	11	–	7	–	7	–
Négoziées hors Bourse – vendues	–	(18)	–	–	–	(4)
Bons de souscription	2	–	–	–	1	–
Total des contrats sur actions	1 449	(936)	892	(740)	745	(1 045)
Contrats de change						
Contrats à terme de gré à gré	325	(867)	382	(828)	354	(748)
Options :						
Négoziées hors Bourse – achetées	3	–	2	–	6	–
Négoziées hors Bourse – vendues	–	(2)	–	(2)	–	(8)
Total des contrats de change	328	(869)	384	(830)	360	(756)
Contrats sur taux d'intérêt						
Contrats à terme standardisés	–	–	–	–	6	(3)
Swaps	244	(338)	219	(318)	101	(133)
Options :						
Négoziées en Bourse – vendues	–	–	–	–	–	–
Négoziées hors Bourse – achetées	–	–	–	–	–	–
Négoziées hors Bourse – vendues	–	–	–	–	–	–
Total des contrats sur taux d'intérêt	244	(338)	219	(318)	107	(136)
Contrats de crédit						
Swaps sur défaillance achetés	60	(377)	18	(513)	11	(282)
Swaps sur défaillance vendus	304	(70)	394	(21)	189	(19)
Options :						
Négoziées hors Bourse – achetées	2	–	–	–	1	–
Négoziées hors Bourse – vendues	–	(2)	–	–	–	–
Total des contrats de crédit	366	(449)	412	(534)	201	(301)
Contrats sur marchandises						
Contrats à terme standardisés	15	(15)	5	(2)	27	(23)
Options :						
Négoziées en Bourse – achetées	1	–	–	–	–	–
Négoziées en Bourse – vendues	–	(1)	–	(4)	–	–
Total des contrats sur marchandises	16	(16)	5	(6)	27	(23)
Total partiel	2 403	(2 608)	1 912	(2 428)	1 440	(2 261)
Moins : garantie en trésorerie reçue en vertu de contrats dérivés	(640)	–	(30)	–	(194)	–
Total	1 763 \$	(2 608) \$	1 882 \$	(2 428) \$	1 246 \$	(2 261) \$

Notes annexes

Pour le trimestre et le semestre clos le 30 septembre 2015

(Non audité)

g) Passifs liés au financement par emprunt

Les passifs liés au financement par emprunt consistent en papier commercial à payer et en titres d'emprunt à terme. Le papier commercial à payer est comptabilisé à son montant initial, lequel, avec les charges d'intérêts à payer, se rapproche de la juste valeur en raison de la nature à court terme de ces passifs. La juste valeur des titres d'emprunt à terme est fondée sur les cours du marché.

3. Évaluation à la juste valeur

a) Hiérarchie de la juste valeur

Ci-après sont présentés les placements et les passifs liés aux placements comptabilisés à la juste valeur en fonction de l'analyse des données utilisées lors de leur évaluation, telles que :

- les prix cotés sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques (niveau 1);
- les données d'entrée autres que les prix cotés visés au niveau 1 qui sont observables pour l'actif ou le passif, soit directement (comme les prix) ou indirectement (données calculées à l'aide des prix) (niveau 2);
- les données d'entrée qui ne sont pas fondées sur des données observables sur le marché pour l'actif ou le passif (données d'entrée non observables) (niveau 3).

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

Notes annexes

Pour le trimestre et le semestre clos le 30 septembre 2015

(Non audité)

Hiérarchie de la juste valeur

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Au 30 septembre 2015			Total
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	
Placements				
Actions				
Actions canadiennes				
Actions de sociétés ouvertes	4 964 \$	– \$	– \$	4 964 \$
Actions de sociétés fermées	307	–	2 857	3 164
	5 271	–	2 857	8 128
Actions étrangères sur les marchés établis				
Actions de sociétés ouvertes ¹	64 152	7 120	756	72 028
Actions de sociétés fermées	3 023	2 257	42 829	48 109
	67 175	9 377	43 585	120 137
Actions sur les marchés émergents				
Actions de sociétés ouvertes ¹	7 919	1 624	–	9 543
Actions de sociétés fermées	600	206	3 764	4 570
	8 519	1 830	3 764	14 113
Total des actions	80 965	11 207	50 206	142 378
Placements à revenu fixe				
Obligations	41 471	28 398	–	69 869
Autres titres de créance	–	8 188	18 265	26 453
Titres du marché monétaire	–	12 880	–	12 880
Total des placements à revenu fixe	41 471	49 466	18 265	109 202
Stratégies de rendement absolu	–	16 386	1 350	17 736
Actifs réels				
Biens immobiliers	646	171	33 527	34 344
Infrastructures	–	–	19 071	19 071
Total des actifs réels	646	171	52 598	53 415
Sommes à recevoir sur les placements				
Titres acquis en vertu de conventions de revente	–	6 874	–	6 874
Intérêts courus	–	1 118	–	1 118
Sommes à recevoir sur les dérivés	16	1 745	2	1 763
Dividendes à recevoir	–	128	–	128
Total des sommes à recevoir sur les placements	16	9 865	2	9 883
Total des placements	123 098 \$	87 095 \$	122 421 \$	332 614 \$
Passifs liés aux placements				
Titres vendus en vertu de conventions de rachat	–	(18 683)	–	(18 683)
Titres vendus à découvert	(21 894)	–	–	(21 894)
Passifs liés au financement par emprunt	(916)	(13 858)	–	(14 774)
Passifs liés aux dérivés	(16)	(2 592)	–	(2 608)
Total des passifs liés aux placements	(22 826)	(35 133)	–	(57 959)
Montants à recevoir au titre des opérations en cours	–	4 427	–	4 427
Montants à payer au titre des opérations en cours	–	(6 161)	–	(6 161)
Placements nets	100 272 \$	50 228 \$	122 421 \$	272 921 \$

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

Notes annexes

Pour le trimestre et le semestre clos le 30 septembre 2015

(Non audité)

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Au 31 mars 2015			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Placements				
Actions				
Actions canadiennes				
Actions de sociétés ouvertes	5 803 \$	– \$	– \$	5 803 \$
Actions de sociétés fermées	394	–	2 601	2 995
	6 197	–	2 601	8 798
Actions étrangères sur les marchés établis				
Actions de sociétés ouvertes ¹	64 977	6 894	630	72 501
Actions de sociétés fermées	3 781	385	37 607	41 773
	68 758	7 279	38 237	114 274
Actions sur les marchés émergents				
Actions de sociétés ouvertes ¹	8 001	1 735	–	9 736
Actions de sociétés fermées	1 218	–	3 263	4 481
	9 219	1 735	3 263	14 217
Total des actions	84 174	9 014	44 101	137 289
Placements à revenu fixe				
Obligations	36 040	29 602	–	65 642
Autres titres de créance	–	7 712	14 716	22 428
Titres du marché monétaire	–	17 740	–	17 740
Total des placements à revenu fixe	36 040	55 054	14 716	105 810
Stratégies de rendement absolu	–	14 987	1 198	16 185
Actifs réels				
Biens immobiliers	719	–	29 656	30 375
Infrastructures	–	–	15 013	15 013
Total des actifs réels	719	–	44 669	45 388
Sommes à recevoir sur les placements				
Titres acquis en vertu de conventions de revente	–	10 817	–	10 817
Intérêts courus	–	928	–	928
Sommes à recevoir sur les dérivés	5	1 877	–	1 882
Dividendes à recevoir	–	182	–	182
Total des sommes à recevoir sur les placements	5	13 804	–	13 809
Total des placements	120 938 \$	92 859 \$	104 684 \$	318 481 \$
Passifs liés aux placements				
Titres vendus en vertu de conventions de rachat	–	(15 779)	–	(15 779)
Titres vendus à découvert	(22 385)	–	–	(22 385)
Passifs liés au financement par emprunt	–	(9 955)	–	(9 955)
Passifs liés aux dérivés	(8)	(2 420)	–	(2 428)
Total des passifs liés aux placements	(22 393)	(28 154)	–	(50 547)
Montants à recevoir au titre des opérations en cours	–	2 908	–	2 908
Montants à payer au titre des opérations en cours	–	(6 087)	–	(6 087)
Placements nets	98 545 \$	61 526 \$	104 684 \$	264 755 \$

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

Notes annexes

Pour le trimestre et le semestre clos le 30 septembre 2015

(Non audité)

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Au 30 septembre 2014			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Placements				
Actions				
Actions canadiennes				
Actions de sociétés ouvertes	6 397 \$	– \$	– \$	6 397 \$
Actions de sociétés fermées	–	1 709	1 702	3 411
	6 397	1 709	1 702	9 808
Actions étrangères sur les marchés établis				
Actions de sociétés ouvertes ¹	53 706	5 456	400	59 562
Actions de sociétés fermées	2 401	829	32 488	35 718
	56 107	6 285	32 888	95 280
Actions sur les marchés émergents				
Actions de sociétés ouvertes ¹	7 265	1 514	–	8 779
Actions de sociétés fermées	1 001	–	2 643	3 644
	8 266	1 514	2 643	12 423
Total des actions	70 770	9 508	37 233	117 511
Placements à revenu fixe				
Obligations	30 415	27 098	–	57 513
Autres titres de créance	–	5 628	10 761	16 389
Titres du marché monétaire	–	20 772	–	20 772
Total des placements à revenu fixe	30 415	53 498	10 761	94 674
Stratégies de rendement absolu	–	12 654	1 059	13 713
Actifs réels				
Biens immobiliers	764	–	24 693	25 457
Infrastructures	–	–	12 364	12 364
Total des actifs réels	764	–	37 057	37 821
Sommes à recevoir sur les placements				
Titres acquis en vertu de conventions de revente	–	4 750	–	4 750
Intérêts courus	–	937	–	937
Sommes à recevoir sur les dérivés	45	1 200	1	1 246
Dividendes à recevoir	–	135	–	135
Total des sommes à recevoir sur les placements	45	7 022	1	7 068
Total des placements	101 994 \$	82 682 \$	86 111 \$	270 787 \$
Passifs liés aux placements				
Titres vendus en vertu de conventions de rachat	–	(7 978)	–	(7 978)
Titres vendus à découvert	(15 500)	–	–	(15 500)
Passifs liés au financement par emprunt	–	(9 971)	–	(9 971)
Passifs liés aux dérivés	(28)	(2 233)	–	(2 261)
Total des passifs liés aux placements	(15 528)	(20 182)	–	(35 710)
Montants à recevoir au titre des opérations en cours	–	2 430	–	2 430
Montants à payer au titre des opérations en cours	–	(3 170)	–	(3 170)
Placements nets	86 466 \$	61 760 \$	86 111 \$	234 337 \$

1. Comprend les placements dans des fonds.

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

Notes annexes

Pour le trimestre et le semestre clos le 30 septembre 2015

(Non audité)

b) Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours du semestre clos le 30 septembre 2015, des transferts de 515 millions de dollars ont été effectués du niveau 1 vers le niveau 2 (8 millions de dollars au 30 septembre 2014), et aucun transfert n'a été effectué du niveau 2 vers le niveau 1 (néant au 30 septembre 2014). 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 observables autres que les prix cotés. Ces transferts sont réputés avoir été effectués selon les valeurs de la fin de période.

c) Rapprochement des justes valeurs classées au niveau 3

Les tableaux ci-après présentent un rapprochement de la juste valeur des placements classés au niveau 3 de la hiérarchie de la juste valeur pour le semestre clos le 30 septembre 2015 :

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

Pour le semestre clos le 30 septembre 2015								
(en millions de dollars canadiens)	Juste valeur au 1 ^{er} avril 2015	Profit (perte) inclus(e) dans le revenu (la perte) de placement net(te) ¹	Achats	Ventes ²	Transferts au niveau 3 ³	Transferts hors du niveau 3 ³	Juste valeur au 30 septembre 2015	Variation des profits (pertes) latents sur les placements toujours détenus au 30 septembre 2015 ^{1,4}
Placements								
Actions								
Actions canadiennes								
Actions de sociétés fermées	2 601 \$	(118) \$	489 \$	(115) \$	– \$	– \$	2 857 \$	(146) \$
	2 601	(118)	489	(115)	–	–	2 857	(146)
Actions étrangères sur les marchés établis								
Actions de sociétés ouvertes	630	130	37	(41)	–	–	756	133
Actions de sociétés fermées	37 607	3 427	8 954	(5 435)	–	(1 724)	42 829	855
	38 237	3 557	8 991	(5 476)	–	(1 724)	43 585	988
Actions sur les marchés émergents								
Actions de sociétés fermées	3 263	475	376	(350)	–	–	3 764	301
	3 263	475	376	(350)	–	–	3 764	301
Total des actions	44 101	3 914	9 856	(5 941)	–	(1 724)	50 206	1 143
Placements à revenu fixe								
Autres titres de créance	14 716	910	4 677	(1 955)	–	(83)	18 265	894
Total des placements à revenu fixe	14 716	910	4 677	(1 955)	–	(83)	18 265	894
Stratégies de rendement absolu								
	1 198	109	49	(6)	–	–	1 350	109
Actifs réels								
Biens immobiliers	29 656	1 817	3 239	(1 014)	–	(171)	33 527	1 493
Infrastructures	15 013	369	3 774	(85)	–	–	19 071	358
Total des actifs réels	44 669	2 186	7 013	(1 099)	–	(171)	52 598	1 851
Sommes à recevoir sur les placements								
Sommes à recevoir sur les dérivés	–	(3)	5	–	–	–	2	(3)
Total des sommes à recevoir sur les placements	–	(3)	5	–	–	–	2	(3)
Total	104 684 \$	7 116 \$	21 600 \$	(9 001) \$	– \$	(1 978) \$	122 421 \$	3 994 \$

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

Notes annexes

Pour le trimestre et le semestre clos le 30 septembre 2015

(Non audité)

Pour le semestre clos le 30 septembre 2014								
(en millions de dollars canadiens)	Juste valeur au 1 ^{er} avril 2014	Profit (perte) inclus(e) dans le revenu (la perte) de placement net(te) ¹	Achats	Ventes ²	Transferts au niveau 3 ³	Transferts hors du niveau 3 ³	Juste valeur au 30 septembre 2014	Variation des profits (pertes) latent(e)s sur les placements toujours détenus au 30 septembre 2014 ^{1, 4}
Placements								
Actions								
Actions canadiennes								
Actions de sociétés fermées	2 447 \$	287 \$	144 \$	(158) \$	– \$	(1 018) \$	1 702 \$	(25) \$
	2 447	287	144	(158)	–	(1 018)	1 702	(25)
Actions étrangères sur les marchés établis								
Actions de sociétés ouvertes	36	2	362	–	–	–	400	1
Actions de sociétés fermées	30 544	1 714	4 465	(3 435)	4	(804)	32 488	112
	30 580	1 716	4 827	(3 435)	4	(804)	32 888	113
Actions sur les marchés émergents								
Actions de sociétés fermées	2 755	569	482	(316)	–	(847)	2 643	85
	2 755	569	482	(316)	–	(847)	2 643	85
Total des actions	35 782	2 572	5 453	(3 909)	4	(2 669)	37 233	173
Placements à revenu fixe								
Autres titres de créance	9 352	17	2 952	(1 560)	–	–	10 761	67
Total des placements à revenu fixe	9 352	17	2 952	(1 560)	–	–	10 761	67
Stratégies de rendement absolu	1 468	61	16	(1)	–	(485)	1 059	61
Actifs réels								
Biens immobiliers	23 543	121	1 292	(1 726)	1 522	(59)	24 693	121
Infrastructures	12 852	(404)	107	(191)	–	–	12 364	(343)
Total des actifs réels	36 395	(283)	1 399	(1 917)	1 522	(59)	37 057	(222)
Sommes à recevoir sur les placements								
Sommes à recevoir sur les dérivés	13	(8)	–	(4)	–	–	1	(12)
Total des sommes à recevoir sur les placements	13	(8)	–	(4)	–	–	1	(12)
Total	83 010 \$	2 359 \$	9 820 \$	(7 391) \$	1 526 \$	(3 213) \$	86 111 \$	67 \$

1. Présenté à titre de composante du revenu (de la perte) de placement (se reporter à la note 5).

2. Comprend le remboursement du capital.

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

4. 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.

Pour les semestres clos les 30 septembre 2015 et 2014, les transferts au niveau 3 et hors du niveau 3 sont principalement attribuables à des changements dans la disponibilité des données observables sur le marché utilisées pour la détermination de la juste valeur.

Notes annexes

Pour le trimestre et le semestre clos le 30 septembre 2015

(Non audité)

d) Niveau 3 – Données d'entrée non observables importantes

Les tableaux qui suivent présentent les justes valeurs des placements classés dans le niveau 3 de la hiérarchie de la juste valeur, les techniques d'évaluation utilisées pour la détermination de leur juste valeur, ainsi que les fourchettes et les moyennes pondérées des données d'entrée non observables :

Techniques d'évaluation et données d'entrée utilisées pour la détermination de la juste valeur des placements classés dans le niveau 3

Au 30 septembre 2015					
<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Juste valeur	Principales techniques d'évaluation utilisées	Données d'entrée non observables importantes	Fourchettes de valeurs des données d'entrée ³	Moyenne pondérée ³
Actions de sociétés ouvertes					
Placements directs ^{1,2}	756 \$	Valeur actualisée des flux de trésorerie	Taux d'actualisation	22,9 % à 23,9 %	23,4 %
Actions de sociétés fermées					
Placements directs ^{1,2}	18 804	Multiples de capitalisation de sociétés comparables	Ratio du BAIIA	8,6 x à 13,8 x	11,2 x
Placements dans des fonds ²	30 646	Valeur liquidative fournie par le gestionnaire de placement	–	–	–
Autres titres de créance					
Titres de créance privés ^{1,4}	9 181	Valeur actualisée des flux de trésorerie	Taux d'actualisation	6,8 % à 71,5 %	12,7 %
Titres adossés à des actifs ²	7 187	Modèle d'évaluation obtenu auprès d'un service tiers d'établissement des cours	–	–	–
Placements dans des fonds ²	1 897	Valeur liquidative fournie par le gestionnaire de placement	–	–	–
Stratégies de rendement absolu					
Placements dans des fonds ²	1 350	Valeur liquidative fournie par le gestionnaire de placement	–	–	–
Biens immobiliers					
Placements directs ^{1,2}	23 267	Valeur actualisée des flux de trésorerie	Taux d'actualisation	3,6 % à 13,5 %	6,5 %
			Taux de capitalisation final	3,8 % à 9,5 %	5,3 %
	5 789	Valeur liquidative fournie par le gestionnaire de placement	–	–	–
Placements dans des fonds ²	4 471	Valeur liquidative fournie par le gestionnaire de placement	–	–	–
Infrastructures					
Placements directs ¹	19 008	Valeur actualisée des flux de trésorerie	Taux d'actualisation	7,7 % à 12,1 %	10,3 %
Placements dans des fonds ²	63	Valeur liquidative fournie par le gestionnaire de placement	–	–	–
Sommes à recevoir sur les dérivés					
Bons de souscription	2	Modèle d'évaluation des options	Volatilité des marchés	30,0 %	30,0 %
Total	122 421 \$				

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

Notes annexes

Pour le trimestre et le semestre clos le 30 septembre 2015

(Non audité)

Au 31 mars 2015					
<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Juste valeur	Principales techniques d'évaluation utilisées	Données d'entrée non observables importantes	Fourchettes de valeurs des données d'entrée ³	Moyenne pondérée ³
Actions de sociétés ouvertes					
Placements directs ^{1,2}	630 \$	Valeur actualisée des flux de trésorerie	Taux d'actualisation	23,2 % à 23,7 %	23,4 %
Actions de sociétés fermées					
Placements directs ^{1,2}	12 694	Multiples de capitalisation de sociétés comparables	Ratio du BAIIA	8,6 x à 13,5 x	10,6 x
Placements dans des fonds ²	30 777	Valeur liquidative fournie par le gestionnaire de placement	-	-	-
Autres titres de créance					
Titres de créance privés ^{1,4}	7 636	Valeur actualisée des flux de trésorerie	Taux d'actualisation	6,4 % à 30,4 %	12,6 %
Titres adossés à des actifs ²	5 342	Cours des courtiers	-	-	-
Placements dans des fonds ²	1 738	Valeur liquidative fournie par le gestionnaire de placement	-	-	-
Stratégies de rendement absolu					
Placements dans des fonds ²	1 198	Valeur liquidative fournie par le gestionnaire de placement	-	-	-
Biens immobiliers					
Placements directs ^{1,2}	19 776	Valeur actualisée des flux de trésorerie	Taux d'actualisation	3,8 % à 13,5 %	6,6 %
			Taux de capitalisation final	3,9 % à 9,5 %	5,4 %
	5 274	Valeur liquidative fournie par le gestionnaire de placement	-	-	-
Placements dans des fonds ²	4 606	Valeur liquidative fournie par le gestionnaire de placement	-	-	-
Infrastructures					
Placements directs ¹	14 956	Valeur actualisée des flux de trésorerie	Taux d'actualisation	7,7 % à 12,1 %	10,3 %
Placements dans des fonds ²	57	Valeur liquidative fournie par le gestionnaire de placement	-	-	-
Sommes à recevoir sur les dérivés					
Bons de souscription	-	Modèle d'évaluation des options	Volatilité des marchés	-	-
Total	104 684 \$				

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

Notes annexes

Pour le trimestre et le semestre clos le 30 septembre 2015

(Non audité)

Au 30 septembre 2014					
<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Juste valeur	Principales techniques d'évaluation utilisées	Données d'entrée non observables importantes	Fourchettes de valeurs des données d'entrée ³	Moyenne pondérée ³
Actions de sociétés ouvertes					
Placements directs ^{1,2}	400 \$	Cours des courtiers	–	–	–
Actions de sociétés fermées					
Placements directs ^{1,2}	9 001	Multiples de capitalisation de sociétés comparables	Ratio du BAIIA	7,6 x à 12,0 x	10,0 x
Placements dans des fonds ²	27 832	Valeur liquidative fournie par le gestionnaire de placement	–	–	–
Autres titres de créance					
Titres de créance privés ¹	5 525	Valeur actualisée des flux de trésorerie	Taux d'actualisation	6,8 % à 30,0 %	12,0 %
Titres adossés à des actifs ²	3 309	Cours des courtiers	–	–	–
Placements dans des fonds ²	1 927	Valeur liquidative fournie par le gestionnaire de placement	–	–	–
Stratégies de rendement absolu					
Placements dans des fonds ²	1 059	Valeur liquidative fournie par le gestionnaire de placement	–	–	–
Biens immobiliers					
Placements directs ^{1,2}	16 616	Valeur actualisée des flux de trésorerie	Taux d'actualisation	4,0 % à 13,0 %	6,5 %
			Taux de capitalisation final	4,2 % à 10,0 %	5,6 %
	3 387	Valeur liquidative fournie par le gestionnaire de placement	–	–	–
Placements dans des fonds ²	4 690	Valeur liquidative fournie par le gestionnaire de placement	–	–	–
Infrastructures					
Placements directs ¹	12 129	Valeur actualisée des flux de trésorerie	Taux d'actualisation	8,3 % à 13,0 %	11,2 %
Placements dans des fonds ²	235	Valeur liquidative fournie par le gestionnaire de placement	–	–	–
Sommes à recevoir sur les dérivés					
Bons de souscription	1	Modèle d'évaluation des options	Volatilité des marchés	10,0 %	10,0 %
Total	86 111 \$				

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

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

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 au niveau 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.

4. Comprend les actions privilégiées.

Notes annexes

Pour le trimestre et le semestre clos le 30 septembre 2015

(Non audité)

Une augmentation ou une diminution 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 les plus importantes figurant dans le tableau précédent se présente comme suit :

- Une augmentation (diminution) du ratio 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 de la juste valeur 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. La direction a déterminé que l'incidence potentielle de l'utilisation de ces hypothèses raisonnables de rechange sur la juste valeur serait négligeable.

4. Gestion du risque lié aux placements

L'Office et ses sociétés de portefeuille non consolidées sont exposés à différents risques financiers en raison de leurs activités de placement. Ces risques comprennent le risque de marché, le risque de crédit et le risque de liquidité. L'Office utilise l'approche du portefeuille global pour gérer les risques, laquelle tient compte de l'ensemble des activités de placement, y compris celles réalisées par l'intermédiaire de ses sociétés de portefeuille non consolidées. Dans l'analyse qui suit, toute mention des activités de placement et de l'exposition aux risques de l'Office inclut également les activités de placement et l'exposition aux risques de ses sociétés de portefeuille non consolidées.

L'Office gère et atténue les risques financiers au moyen du cadre redditionnel en ce qui a trait au risque et au rendement qui est inclus dans les politiques en matière de risque et approuvé par le conseil d'administration au moins une fois par exercice. Ce cadre contient des dispositions relatives aux limites et à la gestion du risque qui régissent les décisions de placement. Il a été conçu pour permettre à l'Office de remplir son mandat, lequel consiste à investir ses actifs en vue d'un rendement maximal tout en évitant des risques de perte indus et compte tenu des facteurs pouvant avoir un effet sur le financement du RPC ainsi que sur sa capacité de s'acquitter, chaque jour ouvrable, de ses obligations financières.

À compter du 1^{er} avril 2015, des changements ont été apportés au cadre redditionnel en ce qui a trait au risque et au rendement. Les limites supérieures et inférieures relatives au risque absolu ainsi que la fourchette d'exploitation du risque absolu sont incluses dans le cadre redditionnel en ce qui a trait au risque et au rendement et déterminent le degré de risque de placement absolu total que l'Office peut prendre en ce qui concerne le portefeuille de placement du RPC. L'Office surveille quotidiennement le risque absolu que présente le portefeuille du RPC, c'est-à-dire la perte de valeur possible exprimée en dollars absolus ou en pourcentage, et rend compte de l'exposition au risque au conseil d'administration au moins une fois par trimestre. La gestion des risques financiers, ainsi que le cadre redditionnel en ce qui a trait au risque et au rendement le plus récent, sont expliqués plus en détail à la page 36 du rapport annuel de 2015.

Notes annexes

Pour le trimestre et le semestre clos le 30 septembre 2015

(Non audité)

a) Risque de marché

Le risque de marché (y compris le risque de change, le risque de taux d'intérêt et les autres risques de prix) 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. Tel qu'il a été expliqué précédemment, l'Office gère le risque de marché au moyen du cadre redditionnel en ce qui a trait au risque et au rendement, lequel prescrit l'investissement dans un large éventail de catégories d'actifs et l'application de stratégies de placement visant à réaliser un ensemble diversifié de primes de risque sur l'ensemble de la caisse, en fonction des limites relatives au risque établies dans les politiques en matière de risque. En outre, les dérivés sont utilisés, lorsqu'il y a lieu, pour gérer certaines expositions au risque.

Le risque de marché est composé des risques suivants :

Risque de change

L'Office est exposé au risque de change, puisqu'il 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.

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

Expositions au risque de change

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>		Au 30 septembre 2015		Au 31 mars 2015		Au 30 septembre 2014	
Devise	Exposition nette	% du total	Exposition nette	% du total	Exposition nette	% du total	
Dollar américain	132 620 \$	60 %	116 292 \$	59 %	95 168 \$	59 %	
Euro	33 133	14	30 955	16	25 417	16	
Yen japonais	17 003	7	11 879	6	8 669	5	
Livre sterling	15 558	7	12 595	6	9 758	6	
Dollar australien	6 100	3	6 499	3	6 772	4	
Yuan chinois	2 669	1	2 614	1	1 137	1	
Dollar de Hong Kong	2 493	1	2 425	1	2 949	2	
Franc suisse	1 798	1	2 045	1	763	1	
Peso chilien	1 796	1	1 855	1	1 366	1	
Won sud-coréen	1 791	1	1 792	1	1 742	1	
Réal brésilien	1 157	1	1 404	1	1 240	1	
Autres	6 596	3	7 001	4	6 342	3	
Total	222 714 \$	100 %	197 356 \$	100 %	161 323 \$	100 %	

Risque de 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. L'Office est exposé au risque de taux d'intérêt principalement en raison de ses placements dans des titres à revenu fixe, de certains passifs liés aux placements et des instruments dérivés de taux d'intérêt.

Notes annexes

Pour le trimestre et le semestre clos le 30 septembre 2015

(Non audité)

Les échéances des titres à revenu fixe s'établissaient comme suit au 30 septembre 2015 :

Échéances des placements

(en millions de dollars canadiens)	Échéances										
	Au 30 septembre 2015					Rendement effectif moyen		Au 31 mars 2015		Au 30 septembre 2014	
	Moins de 1 an	De 1 an à 5 ans	De 6 à 10 ans	Plus de 10 ans	Total	Total	Rendement effectif moyen	Total	Rendement effectif moyen		
Obligations non négociables											
Gouvernements provinciaux canadiens	353 \$	3 569 \$	8 231 \$	12 058 \$	24 211 \$	2,9 %	25 538 \$	2,5 %	23 631 \$	3,3 %	
Obligations négociables											
Gouvernement du Canada	–	3 831	1 616	2 354	7 801	1,7	4 949	1,7	6 324	2,5	
Gouvernements provinciaux canadiens	–	1 298	3 775	3 604	8 677	2,8	15 009	2,4	12 245	3,0	
Sociétés d'État canadiennes	–	764	906	1 002	2 672	2,3	4 886	2,1	5 373	2,7	
Gouvernements étrangers	–	12 895	5 093	4 334	22 322	2,0	11 196	1,6	6 472	1,7	
Obligations de sociétés	988	2 378	519	301	4 186	2,4	4 064	1,7	3 468	3,0	
Autres titres de créance											
Titres de créance privés ¹	84	4 611	2 728	345	7 768	9,4	6 231	10,1	5 127	9,6	
Titres de créance immobilière privés ¹	1 325	748	1 521	–	3 594	6,1	3 228	5,7	2 646	5,7	
Titres adossés à des actifs	56	573	2 900	3 696	7 225	1,3	5 380	1,0	3 347	1,0	
Titres acquis en vertu de conventions de revente	6 874	–	–	–	6 874	0,3	10 817	0,3	4 750	0,7	
Total	9 680 \$	30 667 \$	27 289 \$	27 694 \$	95 330 \$	2,6 %	91 298 \$	2,4 %	73 383 \$	3,1 %	

1. Représentent des placements directs.

Les échéances des passifs liés aux placements sont présentées à la note 4d ci-dessous.

Autres risques de prix

Les autres risques de prix correspondent au risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un placement fluctuent par suite de variations des prix du marché découlant principalement du risque actions, du risque marchandises et du risque d'écart de taux, que celles-ci résultent de facteurs propres au placement en question ou de facteurs touchant tous les titres négociés sur le marché.

De plus, l'Office est indirectement exposé au risque de marché découlant des titres sous-jacents aux placements dans des fonds.

b) Valeur à risque

L'Office utilise principalement la méthode de la valeur à risque pour surveiller l'exposition au risque de marché et au risque de crédit (se reporter à la note 4c ci-dessous) du portefeuille du RPC. La méthode de la valeur à risque est une technique statistique utilisée pour estimer la perte de valeur éventuelle d'un placement qui pourrait découler des fluctuations des taux et des prix du marché au cours d'une période donnée et selon un niveau de confiance déterminé.

La valeur à risque est valide dans des conditions de marché normales et le calcul de celle-ci n'intègre pas précisément les pertes découlant d'événements exceptionnels sur le marché. Elle suppose également que les données passées du marché constituent une base solide pour l'estimation des éventuelles pertes futures. Si les conditions futures du marché et les relations entre les taux d'intérêt, les taux de change et les autres prix du marché différaient de façon importante de celles observées par le passé, les pertes réelles pourraient sensiblement différer des pertes estimatives. L'estimation fournie par la méthode de la valeur à risque correspond à une seule valeur issue d'une distribution de pertes éventuelles que pourrait subir le portefeuille du RPC. Il ne s'agit pas d'une estimation du pire scénario possible.

Notes annexes

Pour le trimestre et le semestre clos le 30 septembre 2015

(Non audité)

La valeur à risque du marché calculée par l'Office est estimée au moyen d'une méthode de simulation historique, qui suppose un niveau de confiance de 90 pour cent et une période de détention de un an. Les hypothèses importantes utilisées dans le cadre de cette méthode ont trait à l'intégration de données relatives aux rendements hebdomadaires du marché des 10 dernières années, ainsi qu'à l'utilisation de données du marché public pour représenter les rendements des placements, qui sont évalués au moyen de données d'entrée fondées sur des données non observables sur le marché (p. ex. ceux des biens immobiliers privés et des actions de sociétés fermées), les deux constituant des mesures raisonnables pour estimer l'apport à la valeur à risque.

La valeur à risque du crédit est estimée au moyen de la méthode de simulation de Monte-Carlo, selon laquelle un nombre suffisant de scénarios sont élaborés pour simuler des incidences de crédit à faible probabilité sur un horizon de placement de un an. Les hypothèses importantes prises en compte dans cette méthode comprennent le recours à un processus statistique afin d'établir des corrélations entre les actifs, ainsi que l'utilisation de taux de perte et de défaillance reposant sur des données empiriques.

À compter du 1^{er} avril 2015, le cadre redditionnel en ce qui a trait au risque et au rendement a commencé à déterminer le risque de placement au moyen du risque absolu au lieu du risque de gestion active par rapport à celui du portefeuille de référence du RPC. Afin d'obtenir une estimation du risque absolu total, la valeur à risque du marché et la valeur à risque du crédit sont estimées en fonction du même niveau de confiance et sont combinées en utilisant un facteur de corrélation approprié et approuvé par le comité de planification des placements.

L'Office surveille le risque absolu que présente le portefeuille du RPC. Le risque absolu est exprimé au moyen de la valeur à risque à un niveau de confiance de 90 pour cent, selon laquelle il est probable qu'au cours d'un exercice sur 10, le portefeuille subisse des pertes correspondant au moins aux montants suivants :

Valeur à risque

	Au 30 septembre 2015		Au 31 mars 2015		Au 30 septembre 2014	
	Valeur à risque	% du portefeuille du RPC ²	Valeur à risque	% du portefeuille du RPC ²	Valeur à risque	% du portefeuille du RPC ²
<i>(en millions de dollars canadiens)</i>						
Risque absolu total relatif au portefeuille de référence du RPC ^{1,3}	28 447 \$	10,4 %	23 435 \$	8,9 %	20 644 \$	8,8 %
Risque absolu total relatif au portefeuille de placement du RPC ^{1,2,3}	28 816 \$	10,5 %	26 296 \$	10,0 %	24 307 \$	10,4 %
Risque de marché absolu relatif au portefeuille de placement du RPC ^{1,2}	28 247 \$	10,3 %	– \$	– %	– \$	– %
Risque de crédit absolu relatif au portefeuille de placement du RPC ^{1,2}	1 501 \$	0,6 %	– \$	– %	– \$	– %

1. À compter du 1^{er} avril 2015, la politique en matière de risque approuvée par le conseil a commencé à déterminer le risque de placement au moyen du risque absolu au lieu du risque de gestion active par rapport à celui du portefeuille de référence du RPC. Ce changement de méthode est présenté de manière prospective.
2. Exclut certains actifs pour lesquels l'exposition au risque de marché n'est pas surveillée au moyen de la méthode de la valeur à risque, tels que les actifs du portefeuille de liquidités affectées aux prestations, qui constitue un programme de gestion distincte des liquidités à court terme conçu pour faciliter le versement des prestations mensuelles au titre du RPC.
3. Le risque de marché et le risque de crédit sont combinés en supposant une corrélation positive dans les conditions normales du marché.

Notes annexes

Pour le trimestre et le semestre clos le 30 septembre 2015

(Non audité)

c) 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'emprunteur, de la contrepartie, de la caution ou de l'actif (garantie) soutenant l'exposition au crédit. La plus importante exposition au risque de crédit de l'Office découle de ses placements en titres de créance et en dérivés négociés hors Bourse. La valeur comptable de ces placements présentée dans l'annexe consolidée du portefeuille représente le risque de crédit maximal à la date du bilan.

La juste valeur des titres de créance et des dérivés négociés hors Bourse faisant l'objet d'une exposition au risque de crédit, par catégorie de notation et compte non tenu de toute garantie détenue ou autres améliorations du crédit, se détaille comme suit :

Expositions au risque de crédit

Notation	Au 30 septembre 2015						Au 31 mars 2015		Au 30 septembre 2014	
	Obligations ¹	Titres du marché monétaire ¹	Conventions de revente ¹	Dérivés négociés hors Bourse	Autres ^{1,2}	Total	% du total	Total	Total	
AAA	21 511 \$	121 \$	– \$	– \$	4 814 \$	26 446 \$	24 %	24 166 \$	24 639 \$	
AA	22 744	1 008	1 134	84	1 172	26 142	24	36 707	29 106	
A	23 607	9 084	4 144	2 092	1 697	40 624	37	35 621	31 634	
BBB	1 743	24	1 596	211	686	4 260	4	4 060	2 185	
BB	735	–	–	–	4 322	5 057	5	3 656	3 006	
B	95	–	–	–	4 549	4 644	4	4 271	3 583	
CCC/D	–	–	–	–	1 487	1 487	2	1 335	1 084	
Total	70 435 \$	10 237 \$	6 874 \$	2 387 \$	18 727 \$	108 660 \$	100 %	109 816 \$	95 237 \$	

1. Comprend les intérêts courus.

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

L'exposition au risque de crédit est atténuée dans le cas de certains actifs et passifs financiers, qui sont assortis de droits de compensation conditionnels en cas de défaillance, d'insolvabilité ou de faillite. Pour ce qui est des titres acquis en vertu de conventions de revente, des titres vendus en vertu de conventions de rachat et des dérivés négociés hors Bourse, l'Office reçoit de la contrepartie, ou remet à celle-ci, un bien en garantie afin de gérer le risque de crédit (se reporter à la note 6). En outre, en cas de défaillance, les montants liés à une contrepartie donnée sont réglés sur une base nette aux termes de conventions-cadres de compensation ou de conventions analogues, telles que la convention-cadre de rachat (Global Master Repurchase Agreement) et les conventions de compensation de l'International Swaps and Derivatives Association.

De plus, l'Office est indirectement exposé au risque de crédit découlant des titres sous-jacents aux placements dans des fonds.

d) Risque de liquidité

Le risque de liquidité est le risque de ne pouvoir produire suffisamment de liquidités ou d'équivalents en temps opportun et de façon efficiente pour respecter les engagements relatifs aux placements et aux passifs liés aux placements lorsqu'ils viennent à échéance. L'Office complète sa gestion du risque de liquidité par sa capacité à mobiliser des fonds au moyen de l'émission de papier commercial et de titres d'emprunt à terme et de la vente de titres en vertu de conventions de rachat.

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

Notes annexes

Pour le trimestre et le semestre clos le 30 septembre 2015

(Non audité)

Par ailleurs, l'Office maintient des facilités de crédit non garanties de 1,5 milliard de dollars (1,5 milliard de dollars au 31 mars 2015; 1,5 milliard de dollars au 30 septembre 2014) pour répondre à des besoins éventuels de liquidités. Au 30 septembre 2015, le montant total prélevé sur les facilités de crédit est de néant (néant au 31 mars 2015; néant au 30 septembre 2014).

Les échéances des passifs liés aux placements au 30 septembre 2015 se présentaient comme suit :

Échéances des passifs liés aux placements

	Échéances												
	Au 30 septembre 2015						Au 31 mars 2015			Au 30 septembre 2014			
(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	Juste valeur	Taux d'intérêt moyen pondéré	Total	Juste valeur	Taux d'intérêt moyen pondéré	Total	Juste valeur	Taux d'intérêt moyen pondéré
Titres vendus en vertu de conventions de rachat	18 688 \$	– \$	– \$	– \$	18 688 \$	18 683 \$	0,6 %	15 780 \$	15 779 \$	0,5 %	7 979 \$	7 978 \$	0,9 %
Titres vendus à découvert ^{1,2}	21 894	–	–	–	21 894	21 894	s.o.	22 385	22 385	s.o.	15 500	15 500	s.o.
Passifs liés au financement par emprunt													
Montants à payer au titre du papier commercial	13 865	–	–	–	13 865	13 858	0,3	9 959	9 955	0,3	9 978	9 971	0,4
Titres d'emprunt à terme	913	–	–	–	913	916	1,4	–	–	–	–	–	–
Total	55 360 \$	– \$	– \$	– \$	55 360 \$	55 351 \$	s.o.	48 124 \$	48 119 \$	s.o.	33 457 \$	33 449 \$	s.o.

1. Considérés comme étant remboursables à moins de un an, selon la première période au cours de laquelle la contrepartie pourrait exiger un paiement sous certaines conditions.

2. Comprend les actions vendues à découvert pour lesquelles le taux d'intérêt moyen pondéré ne s'applique pas.

5. Revenu de placement net

Le revenu de placement net est comptabilisé déduction faite des coûts de transaction et des frais de gestion des placements, et est regroupé par catégorie d'actifs selon les caractéristiques de risque/rendement des stratégies de placement des portefeuilles sous-jacents.

Le revenu de placement net, compte tenu des contrats dérivés, des sommes à recevoir sur les placements et des passifs liés aux placements, s'établit comme suit :

Revenu de placement net

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2015				
(en millions de dollars canadiens)	Revenu (perte) de placement ¹	Frais de gestion des placements	Coûts de transaction	Revenu (perte) de placement net(te)
Actions	(255) \$	(238) \$	(141) \$	(634) \$
Placements à revenu fixe ²	2 466	(113)	(13)	2 340
Actifs réels	2 736	(43)	(35)	2 658
Total	4 947 \$	(394) \$	(189) \$	4 364 \$

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

Notes annexes

Pour le trimestre et le semestre clos le 30 septembre 2015

(Non audité)

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2014				
<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Revenu de placement ¹	Frais de gestion des placements	Coûts de transaction	Revenu de placement net
Actions	5 098 \$	(157) \$	(23) \$	4 918 \$
Placements à revenu fixe ²	1 819	(133)	(18)	1 668
Actifs réels	1 169	(20)	(1)	1 148
Total	8 086 \$	(310) \$	(42) \$	7 734 \$

Pour le semestre clos le 30 septembre 2015				
<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Revenu de placement ¹	Frais de gestion des placements	Coûts de transaction	Revenu (perte) de placement net(te)
Actions	522 \$	(401) \$	(179) \$	(58) \$
Placements à revenu fixe ²	1 669	(282)	(43)	1 344
Actifs réels	3 230	(68)	(43)	3 119
Total	5 421 \$	(751) \$	(265) \$	4 405 \$

Pour le semestre clos le 30 septembre 2014				
<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Revenu de placement ¹	Frais de gestion des placements	Coûts de transaction	Revenu de placement net
Actions	7 465 \$	(251) \$	(42) \$	7 172 \$
Placements à revenu fixe ²	3 815	(243)	(34)	3 538
Actifs réels	646	(38)	(30)	578
Total	11 926 \$	(532) \$	(106) \$	11 288 \$

1. Comprend les profits et les pertes réalisés sur les placements, les variations des profits et des pertes latents sur les placements, les produits d'intérêts, les dividendes, le bénéfice d'exploitation provenant des biens immobiliers privés (déduction faite des charges d'intérêts), les charges d'intérêts sur les passifs liés au financement par emprunt, ainsi que les autres produits et charges liés aux placements.

2. Comprend les stratégies de rendement absolu, lesquelles consistent en des placements dans des fonds et des portefeuilles gérés à l'interne.

6. Garanties

Nous réalisons des opérations liées à des garanties afin de soutenir les activités de placement, selon les modalités habituelles des ententes de garantie. La juste valeur nette des actifs détenus et donnés en garantie se détaille comme suit :

Actifs détenus et donnés en garantie

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Au 30 septembre 2015	Au 31 mars 2015	Au 30 septembre 2014
Actifs détenus en garantie au titre des éléments suivants :			
Conventions de revente ¹	6 881 \$	10 812 \$	4 750 \$
Opérations sur des dérivés négociés hors Bourse ¹	781	33	260
Autres titres de créance ¹	1 366	1 195	1 093
Actifs donnés en garantie au titre des éléments suivants :			
Conventions de rachat	(18 692)	(15 792)	(7 983)
Titres vendus à découvert	(16 724)	(14 938)	(14 172)
Opérations sur des dérivés négociés hors Bourse	(245)	(266)	(172)
Dette sur les biens immobiliers privés	(3 554)	(3 266)	(2 670)
Total	(30 187) \$	(22 222) \$	(18 894) \$

1. Au 30 septembre 2015, la juste valeur des actifs détenus en garantie pouvant être vendus ou de nouveau donnés en garantie s'élevait à 8 389 millions de dollars (12 009 millions de dollars au 31 mars 2015; 5 910 millions de dollars au 30 septembre 2014). Au 30 septembre 2015, la juste valeur des actifs vendus ou de nouveau donnés en garantie est de 5 777 millions de dollars (10 368 millions de dollars au 31 mars 2015; 4 667 millions de dollars au 30 septembre 2014).

Notes annexes

Pour le trimestre et le semestre clos le 30 septembre 2015

(Non audité)

7. Engagements

L'Office a 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 2015, les engagements totalisaient 33,4 milliards de dollars (30,7 milliards de dollars au 31 mars 2015; 28,4 milliards de dollars au 30 septembre 2014).

Au 30 septembre 2015, l'Office avait pris des engagements de location et autres pour lesquels les paiements annuels futurs suivants sont requis :

Engagements de location et autres

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Au 30 septembre 2015	Au 31 mars 2015	Au 30 septembre 2014
Un an ou moins	39 \$	36 \$	33 \$
Plus de un an mais pas plus de cinq ans	160	114	120
Plus de cinq ans	62	40	42
Total	261 \$	190 \$	195 \$

8. Transactions entre parties liées

Les parties liées de l'Office comprennent des participations dans des filiales non consolidées, des coentreprises et des entreprises associées, qui sont toutes évaluées à la juste valeur. Les participations dans des coentreprises représentent les entreprises dans lesquelles l'Office détient un contrôle conjoint. Une entreprise associée est une entité pour laquelle l'Office a la capacité d'exercer une influence notable sur le processus décisionnel.

Les transactions entre parties liées consistent principalement en des placements dans des actions de sociétés fermées, des titres de créance, des biens immobiliers et des infrastructures, et sont présentées en détail dans l'annexe consolidée du portefeuille. Ces transactions sont évaluées à la juste valeur et, par conséquent, leur incidence sur l'actif net et le revenu (la perte) de placement net(e) est la même que celle des opérations de placement conclues avec des parties non liées.

Les transactions entre parties liées conclues avec des filiales consolidées sont éliminées au moment de la consolidation.

9. Cautionnements

Dans le cadre de certaines opérations de placement, l'Office s'est engagé auprès d'autres contreparties à garantir, au 30 septembre 2015, un montant pouvant atteindre 2,5 milliards de dollars (1,9 milliard de dollars au 31 mars 2015; 1,4 milliard de dollars au 30 septembre 2014) dans le cas où certaines entités émettrices ne respecteraient pas les modalités de l'emprunt et d'autres ententes connexes.