

États financiers consolidés trimestriels de

**L'OFFICE D'INVESTISSEMENT DU RÉGIME
DE PENSIONS DU CANADA**

31 décembre 2011

(non audité)

L'OFFICE D'INVESTISSEMENT DU RÉGIME DE PENSIONS DU CANADA

Bilan consolidé

Au 31 décembre 2011

(non audité)

<i>(en millions de dollars)</i>	<u>31 décembre 2011</u>	<u>31 mars 2011</u>	<u>31 décembre 2010</u>
ACTIF			
Placements (note 3)	161 245 \$	152 933 \$	143 894 \$
Montants à recevoir au titre des opérations en cours	89	1 085	179
Locaux et matériel	51	43	31
Autres actifs	31	15	20
TOTAL DE L'ACTIF	161 416	154 076	144 124
PASSIF			
Passifs liés aux placements (note 3)	7 910	4 046	3 450
Montants à payer au titre des opérations en cours	503	1 675	476
Créditeurs et charges à payer	189	159	96
TOTAL DU PASSIF	8 602	5 880	4 022
ACTIF NET	152 814 \$	148 196 \$	140 102 \$
L'ACTIF NET EST CONSTITUÉ DE CE QUI SUIT			
Capital-actions (note 5)	- \$	- \$	- \$
Bénéfice net accumulé provenant de l'exploitation	42 744	39 791	35 130
Transferts cumulatifs nets du Régime de pensions du Canada (note 6)	110 070	108 405	104 972
ACTIF NET	152 814 \$	148 196 \$	140 102 \$

Les notes complémentaires font partie intégrante des présents états financiers consolidés.

L'OFFICE D'INVESTISSEMENT DU RÉGIME DE PENSIONS DU CANADA

État consolidé des résultats et du bénéfice net accumulé provenant de l'exploitation

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 31 décembre 2011
(non audité)

<i>(en millions de dollars)</i>	Trimestres clos les		Périodes de neuf mois closes les	
	31 décembre		31 décembre	
	2011	2010	2011	2010
REVENU DE PLACEMENT NET (note 7)	3 177 \$	4 001 \$	3 272 \$	10 776 \$
FRAIS D'EXPLOITATION				
Charges du personnel	74	49	216	132
Frais généraux	29	22	80	60
Honoraires de services professionnels	10	5	23	15
	113	76	319	207
BÉNÉFICE NET D'EXPLOITATION	3 064	3 925	2 953	10 569
BÉNÉFICE NET ACCUMULÉ PROVENANT DE L'EXPLOITATION AU DÉBUT				
	39 680	31 205	39 791	24 561
BÉNÉFICE NET ACCUMULÉ PROVENANT DE L'EXPLOITATION À LA FIN				
	42 744 \$	35 130 \$	42 744 \$	35 130 \$

État consolidé de l'évolution de l'actif net

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 31 décembre 2011
(non audité)

<i>(en millions de dollars)</i>	Trimestres clos les		Périodes de neuf mois closes les	
	31 décembre		31 décembre	
	2011	2010	2011	2010
ACTIF NET AU DÉBUT	152 294 \$	138 622 \$	148 196 \$	127 630 \$
ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET				
Transferts touchant le Régime de pensions du Canada (note 6)				
Transferts du Régime de pensions du Canada	4 693	4 056	22 407	21 473
Transferts au Régime de pensions du Canada	(7 237)	(6 501)	(20 742)	(19 570)
Bénéfice net d'exploitation	3 064	3 925	2 953	10 569
AUGMENTATION DE L'ACTIF NET POUR LA PÉRIODE	520	1 480	4 618	12 472
ACTIF NET À LA FIN	152 814 \$	140 102 \$	152 814 \$	140 102 \$

Les notes complémentaires font partie intégrante des présents états financiers consolidés.

L'OFFICE D'INVESTISSEMENT DU RÉGIME DE PENSIONS DU CANADA

État consolidé du portefeuille

Au 31 décembre 2011

(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)</i>	Juste valeur		
	31 décembre 2011	31 mars 2011	31 décembre 2010
ACTIONS (note 3a)			
Actions canadiennes			
Actions de sociétés ouvertes	7 318 \$	8 864 \$	8 365 \$
Actions de sociétés fermées	1 702	1 397	1 357
	9 020	10 261	9 722
Actions étrangères sur les marchés établis			
Actions de sociétés ouvertes	20 914	23 342	23 000
Actions de sociétés fermées	21 989	20 349	19 045
	42 903	43 691	42 045
Actions sur les marchés émergents			
Actions de sociétés ouvertes	5 746	5 776	5 371
Actions de sociétés fermées	1 292	967	819
	7 038	6 743	6 190
TOTAL DES ACTIONS	58 961	60 695	57 957
PLACEMENTS À REVENU FIXE (note 3b)			
Obligations	37 680	37 208	34 215
Autres titres de créance	8 756	6 008	5 751
Titres du marché monétaire	20 062	17 625	16 552
TOTAL DES PLACEMENTS À REVENU FIXE	66 498	60 841	56 518
STRATÉGIES DE RENDEMENT ABSOLU (note 3c)	6 321	4 464	3 664
PLACEMENTS SENSIBLES À L'INFLATION (note 3d)			
Biens immobiliers privés	17 312	12 829	10 720
Infrastructures	8 498	9 404	9 452
Obligations indexées sur l'inflation	1 826	299	223
TOTAL DES PLACEMENTS SENSIBLES À L'INFLATION	27 636	22 532	20 395
SOMMES À RECEVOIR SUR LES PLACEMENTS			
Titres acquis en vertu de conventions de revente (note 3e)	-	2 500	3 500
Intérêts courus	539	657	525
Sommes à recevoir sur les dérivés (note 3f)	1 216	1 117	1 248
Dividendes à recevoir	74	127	87
TOTAL DES SOMMES À RECEVOIR SUR LES PLACEMENTS	1 829	4 401	5 360
TOTAL DES PLACEMENTS	161 245 \$	152 933 \$	143 894 \$
PASSIFS LIÉS AUX PLACEMENTS			
Titres vendus à découvert (note 3g)	(2 621)	-	-
Passifs liés au financement par emprunt (note 3h)	(1 434)	(1 394)	(1 302)
Dette sur les biens immobiliers privés (note 3d)	(2 840)	(1 969)	(1 482)
Passifs liés aux dérivés (note 3f)	(1 015)	(683)	(666)
TOTAL DES PASSIFS LIÉS AUX PLACEMENTS	(7 910)	(4 046)	(3 450)
Montants à recevoir au titre des opérations en cours	89	1 085	179
Montants à payer au titre des opérations en cours	(503)	(1 675)	(476)
PLACEMENTS NETS	152 921 \$	148 297 \$	140 147 \$

Les notes complémentaires font partie intégrante des présents états financiers consolidés.

L'OFFICE D'INVESTISSEMENT DU RÉGIME DE PENSIONS DU CANADA
État consolidé de la répartition de l'actif
Au 31 décembre 2011
(non audité)

Le présent état consolidé 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)</i>	31 décembre 2011		31 mars 2011		31 décembre 2010	
	Juste valeur	(%)	Juste valeur	(%)	Juste valeur	(%)
ACTIONS						
Actions canadiennes	18 734 \$	12,3 %	20 952 \$	14,1 %	20 336 \$	14,5 %
Actions étrangères sur les marchés établis	51 285	33,5	50 798	34,3	47 904	34,2
Actions sur les marchés émergents	7 456	4,9	7 619	5,1	7 035	5,0
	77 475	50,7	79 369	53,5	75 275	53,7
PLACEMENTS À REVENU FIXE						
Obligations	38 650	25,2	37 601	25,3	34 306	24,5
Autres titres de créance	8 718	5,7	6 073	4,1	5 824	4,2
Titres du marché monétaire ¹	2 464	1,6	2 355	1,6	3 411	2,4
Passifs liés au financement par emprunt	(1 434)	(0,9)	(1 394)	(0,9)	(1 302)	(0,9)
	48 398	31,6	44 635	30,1	42 239	30,2
PLACEMENTS SENSIBLES À L'INFLATION						
Biens immobiliers ²	14 472	9,5	10 860	7,3	9 236	6,6
Infrastructures	8 588	5,6	9 479	6,4	9 539	6,8
Obligations indexées sur l'inflation	3 988	2,6	3 954	2,7	3 858	2,7
	27 048	17,7	24 293	16,4	22 633	16,1
PLACEMENTS NETS	152 921 \$	100 %	148 297 \$	100 %	140 147 \$	100 %

¹ Comprend les stratégies de rendement absolu.

² Déduction faite de la dette sur les biens immobiliers privés, tel qu'il est expliqué plus en détail à la note 3d).

Les notes complémentaires font partie intégrante des présents états financiers consolidés.

L'OFFICE D'INVESTISSEMENT DU RÉGIME DE PENSIONS DU CANADA

Notes complémentaires

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 31 décembre 2011

(non audité)

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 et ses filiales en propriété exclusive sont exemptés 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 et de ses filiales 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 fournissent de l'information sur l'actif net géré par l'Office et ne comprennent pas le passif du RPC au titre des retraites. L'exercice de l'Office se clôture le 31 mars.

1. SOMMAIRE DES PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES

a) *Mode de présentation*

Les présents états financiers consolidés intermédiaires ont été préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus (les « PCGR ») du Canada ainsi qu'aux exigences de la *Loi* et de son règlement d'application. Ces états financiers intermédiaires ont été établis d'après les conventions comptables et les méthodes de calcul utilisées pour les états financiers consolidés annuels au 31 mars 2011. L'information fournie dans ces états financiers consolidés intermédiaires n'est pas conforme à tous les égards aux exigences des PCGR applicables aux états financiers annuels. Ces états financiers consolidés intermédiaires doivent donc être lus en tenant compte des états financiers consolidés annuels établis au 31 mars 2011. Ces états financiers consolidés intermédiaires tiennent compte de tous les rajustements qui, de l'avis de la direction, sont nécessaires pour une juste présentation des résultats de la période intermédiaire visée.

Ces états financiers consolidés intermédiaires reflètent la situation financière consolidée et les résultats consolidés des activités de l'Office et de ses filiales en propriété exclusive ainsi que la quote-part de la juste valeur de l'actif, du passif et de l'exploitation des placements dans les biens immobiliers privés dans des coentreprises. L'Office est considéré comme une société de placement conformément à la note d'orientation concernant la comptabilité n° 18, *Sociétés de placement*, de l'Institut Canadien des Comptables Agréés et, par conséquent, l'Office déclare ses placements à la juste valeur. Dans le cadre de la préparation de ces états financiers consolidés intermédiaires, les opérations et les soldes intersociétés ont été éliminés.

Certains chiffres de l'exercice précédent ont été reclassés pour que leur présentation soit conforme à celle des états financiers de la période considérée.

L'OFFICE D'INVESTISSEMENT DU RÉGIME DE PENSIONS DU CANADA

Notes complémentaires

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 31 décembre 2011

(non audité)

b) *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 inscrits à la date de transaction et présentés à leur juste valeur. La juste valeur est une estimation du montant de la contrepartie dont conviendraient des parties compétentes agissant en toute liberté dans des conditions de pleine concurrence.

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. Ces techniques d'évaluation comprennent l'utilisation de données relatives aux dernières opérations boursières réalisées sans lien de dépendance, lorsque ces données sont accessibles, l'utilisation de la juste valeur actuelle d'un autre placement essentiellement semblable, l'analyse de la valeur actualisée des flux de trésorerie, le recours à des modèles d'évaluation du prix et d'autres méthodes d'évaluation reconnues dans le secteur du placement.

La juste valeur est établie comme suit :

- i) La juste valeur des actions cotées en Bourse, y compris les positions vendeur sur actions, est fondée sur les cours du marché. Lorsque les cours du marché ne sont pas disponibles ou fiables, comme pour les titres qui ne sont pas suffisamment liquides, la juste valeur est déterminée à l'aide des méthodes d'évaluation reconnues dans le secteur du placement.
- ii) La juste valeur des placements en fonds est généralement fondée sur la valeur liquidative communiquée par les gestionnaires externes des fonds ou d'autres méthodes d'évaluation reconnues du secteur du placement.
- iii) Les placements en actions de sociétés fermées et en infrastructures sont détenus directement ou au moyen de participations dans des sociétés en commandite. La juste valeur des placements détenus directement est établie à l'aide des méthodes d'évaluation reconnues du secteur du placement. Ces méthodes se fondent sur des facteurs tels que les multiplicateurs d'autres sociétés comparables cotées en Bourse, la valeur actualisée des flux de trésorerie calculée à l'aide des taux de rendement actuels d'instruments ayant des caractéristiques semblables et les opérations avec des tiers, ou d'autres événements qui indiquent une variation de la valeur des placements. Dans le cas des placements détenus par l'entremise de sociétés 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 du placement semblables aux méthodes susmentionnées.
- iv) La juste valeur des obligations négociables 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 taux de rendement actuels d'instruments ayant des caractéristiques semblables.
- v) La juste valeur des obligations non négociables du gouvernement du Canada est calculée d'après la valeur actualisée des flux de trésorerie, à l'aide des taux de rendement actuels d'instruments ayant des caractéristiques semblables et ajustés pour tenir compte du caractère non négociable des obligations et des clauses de renouvellement de celles-ci.
- vi) La juste valeur des placements directs dans des titres de créance de sociétés fermées et des titres adossés à des actifs est calculée au moyen des cours du marché ou des méthodes d'évaluation reconnues dans le secteur du placement telles que la valeur actualisée des flux de trésorerie fondée sur les taux de rendement actuels d'instruments ayant des caractéristiques semblables.

L'OFFICE D'INVESTISSEMENT DU RÉGIME DE PENSIONS DU CANADA

Notes complémentaires

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 31 décembre 2011

(non audité)

- vii) Les titres du marché monétaire sont comptabilisés au coût, qui, avec les intérêts créditeurs courus, se rapproche de la juste valeur en raison de la nature à court terme de ces titres.
- viii) La juste valeur des placements dans des biens immobiliers privés est établie à l'aide des méthodes d'évaluation reconnues dans le secteur immobilier, telles que celles fondées sur la valeur actualisée des flux de trésorerie et les opérations d'achat et de vente comparables. La valeur de la dette liée aux placements immobiliers privés est établie au moyen de la valeur actualisée des flux de trésorerie, à l'aide des taux de rendement actuels du marché d'instruments ayant des caractéristiques semblables.
- ix) La juste valeur des obligations indexées sur l'inflation est fondée sur les cours du marché.
- x) La juste valeur des placements dans le secteur de la propriété intellectuelle est établie au moyen de méthodes d'évaluation reconnues dans le secteur, telles que celles fondées sur la valeur actualisée des flux de trésorerie calculée à l'aide des taux de rendement actuels d'instruments ayant des caractéristiques semblables, ou sur d'autres événements qui indiquent une variation de la valeur des placements.
- xi) 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 établie d'après les cours des instruments sous-jacents lorsqu'ils sont accessibles. Si ces données ne sont pas accessibles, la juste valeur est fondée sur d'autres méthodes d'évaluation reconnues du secteur du placement qui tiennent compte de données telles que le cours des actions et les indices boursiers, les cours des courtiers, la volatilité observée sur les marchés, les taux de change, les taux d'intérêt actuels du marché, les écarts de taux et d'autres facteurs d'établissement des prix fondés sur le marché. Lors du calcul de la juste valeur, le risque d'illiquidité et le risque de crédit sont également pris en compte.
- xii) Les passifs liés au financement par emprunt sont comptabilisés à leur montant initial, lequel, avec les intérêts courus, s'approche de la juste valeur en raison de la nature à court terme de ces passifs.

c) *Titres acquis en vertu de conventions de revente*

Les titres acquis en vertu de conventions de revente consistent en un achat de titres assorti d'une convention de revente à un prix et à une date future déterminés et sont comptabilisés comme une somme à recevoir sur les placements. Ces titres ne sont pas considérés comme des placements de l'Office. La juste valeur des titres qui feront l'objet d'une revente en vertu de ces conventions de revente est surveillée, et des garanties additionnelles sont obtenues, au besoin, à des fins de protection contre le risque de crédit (se reporter à la note 3i). En cas d'inexécution de la part d'une contrepartie, l'Office a le droit de liquider la garantie détenue. Les conventions de revente sont comptabilisées à l'état consolidé du portefeuille selon les montants auxquels les titres ont initialement été acquis. Les intérêts gagnés dans le cadre des conventions de revente sont comptabilisés dans le revenu de placement (se reporter à la note 7).

d) *Titres vendus à découvert*

Les titres vendus à découvert représentent des titres vendus, mais non détenus, par l'Office. L'Office a l'obligation de couvrir ces positions vendeur qui sont comptabilisées à titre de passif lié aux placements en fonction de la juste valeur des titres vendus. Au besoin, un bien est donné en garantie à la contrepartie (se reporter à la note 3i). La charge au titre des intérêts et des dividendes sur les titres vendus à découvert est prise en compte dans le revenu de placement (se reporter à la note 7).

L'OFFICE D'INVESTISSEMENT DU RÉGIME DE PENSIONS DU CANADA

Notes complémentaires

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 31 décembre 2011

(non audité)

e) *Modification de conventions comptables futures*

Normes internationales d'information financière

En février 2008, le Conseil des normes comptables (le « CNC ») du Canada a confirmé que les PCGR du Canada pour les entreprises ayant l'obligation publique de rendre des comptes seront remplacés par les Normes internationales d'information financière (les « IFRS ») pour les exercices et les périodes intermédiaires ouverts à compter du 1^{er} avril 2011. Le CNC a, par la suite, reporté de deux ans la date d'adoption obligatoire des IFRS par les sociétés de placement. En décembre 2011, le CNC a décidé de prolonger ce report d'une autre année.

Le report de trois ans permettra à l'International Accounting Standards Board (l'« IASB ») de finaliser son projet sur la consolidation. Dans le cadre de ce projet, l'IASB a publié, en août 2011, un exposé-sondage intitulé *Investment Entities* (« Entités de placement »), lequel pourrait permettre aux entités de placement au Canada de continuer à évaluer toutes leurs participations à la juste valeur, y compris celles dans des entités contrôlées. Il est impossible pour l'instant de déterminer l'incidence de cet exposé-sondage. L'Office reportera, par conséquent, son adoption des IFRS au 1^{er} avril 2014.

L'Office a élaboré un plan de conversion aux IFRS et a déterminé les principales différences qui existent entre les PCGR du Canada actuels et les IFRS. Étant donné que des modifications continuent d'être apportées aux IFRS, l'Office ne peut, à l'heure actuelle, déterminer l'incidence que ces différences pourraient avoir sur ses activités, sa situation financière et ses résultats d'exploitation. L'Office continue de surveiller les faits nouveaux et les modifications en matière d'IFRS et sera en mesure de respecter l'échéancier établi dans son plan de conversion aux IFRS.

2. ÉVALUATION À LA JUSTE VALEUR

a) 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 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 qui ne sont pas fondées sur des données observables sur le marché pour l'actif ou le passif (données non observables) (niveau 3).

L'OFFICE D'INVESTISSEMENT DU RÉGIME DE PENSIONS DU CANADA

Notes complémentaires

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 31 décembre 2011

(non audité)

<i>(en millions de dollars)</i>	Fondement de la détermination de la juste valeur			
	Au 31 décembre 2011			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
PLACEMENTS				
ACTIONS				
Actions canadiennes				
Actions de sociétés ouvertes	7 313 \$	- \$	5 \$	7 318 \$
Actions de sociétés fermées	-	-	1 702	1 702
	7 313	-	1 707	9 020
Actions étrangères sur les marchés établis				
Actions de sociétés ouvertes ¹	18 706	1 780	428	20 914
Actions de sociétés fermées	949	-	21 040	21 989
	19 655	1 780	21 468	42 903
Actions sur les marchés émergents				
Actions de sociétés ouvertes ¹	5 403	343	-	5 746
Actions de sociétés fermées	-	-	1 292	1 292
	5 403	343	1 292	7 038
TOTAL DES ACTIONS	32 371	2 123	24 467	58 961
PLACEMENTS À REVENU FIXE				
Obligations	14 056	23 624	-	37 680
Autres titres de créance	-	3 111	5 645	8 756
Titres du marché monétaire	-	20 062	-	20 062
TOTAL DES PLACEMENTS À REVENU FIXE	14 056	46 797	5 645	66 498
STRATÉGIES DE RENDEMENT ABSOLU	-	2 960	3 361	6 321
PLACEMENTS SENSIBLES À L'INFLATION				
Biens immobiliers privés	-	-	17 312	17 312
Infrastructures	170	-	8 328	8 498
Obligations indexées sur l'inflation	1 826	-	-	1 826
TOTAL DES PLACEMENTS SENSIBLES À L'INFLATION	1 996	-	25 640	27 636
SOMMES À RECEVOIR SUR LES PLACEMENTS				
Titres acquis en vertu de conventions de revente	-	-	-	-
Intérêts courus	-	539	-	539
Sommes à recevoir sur les dérivés	78	1 133	5	1 216
Dividendes à recevoir	-	74	-	74
TOTAL DES SOMMES À RECEVOIR SUR LES PLACEMENTS	78	1 746	5	1 829
TOTAL DES PLACEMENTS	48 501	53 626	59 118	161 245
PASSIFS LIÉS AUX PLACEMENTS				
Titres vendus à découvert	(2 621)	-	-	(2 621)
Passifs liés au financement par emprunt	-	(1 434)	-	(1 434)
Dette sur les biens immobiliers privés	-	(2 840)	-	(2 840)
Passifs liés aux dérivés	(72)	(938)	(5)	(1 015)
TOTAL DES PASSIFS LIÉS AUX PLACEMENTS	(2 693)	(5 212)	(5)	(7 910)
Montants à recevoir au titre des opérations en cours	-	89	-	89
Montants à payer au titre des opérations en cours	-	(503)	-	(503)
PLACEMENTS NETS	45 808 \$	48 000 \$	59 113 \$	152 921 \$

Transferts entre les niveaux 1, 2 et 3

Aucun transfert important n'a été effectué entre les niveaux 1 et 2 au cours de la période de neuf mois close le 31 décembre 2011.

L'OFFICE D'INVESTISSEMENT DU RÉGIME DE PENSIONS DU CANADA

Notes complémentaires

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 31 décembre 2011

(non audité)

Au cours de la période de neuf mois close le 31 décembre 2011, les placements classés dans le niveau 3 ont augmenté de 8,5 milliards de dollars, en raison principalement de l'acquisition de biens immobiliers privés d'un montant de 4,6 milliards de dollars et de gains connexes de 0,7 milliard de dollars, ce qui a été diminué par des ventes de 0,7 milliard de dollars, ainsi que de l'acquisition d'actions de sociétés fermées d'un montant de 4,0 milliards de dollars et de gains connexes de 1,5 milliard de dollars, ce qui a été diminué par des ventes de 3,2 milliards de dollars. Il n'y a eu aucun transfert important vers le niveau 3 ou hors du niveau 3.

(en millions de dollars)	Fondement de la détermination de la juste valeur			
	Au 31 mars 2011			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
PLACEMENTS				
ACTIONS				
Actions canadiennes				
Actions de sociétés ouvertes	8 859 \$	- \$	5 \$	8 864 \$
Actions de sociétés fermées	-	-	1 397	1 397
	8 859	-	1 402	10 261
Actions étrangères sur les marchés établis				
Actions de sociétés ouvertes ¹	20 840	2 001	501	23 342
Actions de sociétés fermées	845	-	19 504	20 349
	21 685	2 001	20 005	43 691
Actions sur les marchés émergents				
Actions de sociétés ouvertes ¹	5 614	162	-	5 776
Actions de sociétés fermées	-	-	967	967
	5 614	162	967	6 743
TOTAL DES ACTIONS	36 158	2 163	22 374	60 695
PLACEMENTS À REVENU FIXE				
Obligations	15 768	21 440	-	37 208
Autres titres de créance	-	1 727	4 281	6 008
Titres du marché monétaire	-	17 625	-	17 625
TOTAL DES PLACEMENTS À REVENU FIXE	15 768	40 792	4 281	60 841
STRATÉGIES DE RENDEMENT ABSOLU	-	1 686	2 778	4 464
PLACEMENTS SENSIBLES À L'INFLATION				
Biens immobiliers privés	-	-	12 829	12 829
Infrastructures	1 082	-	8 322	9 404
Obligations indexées sur l'inflation	299	-	-	299
TOTAL DES PLACEMENTS SENSIBLES À L'INFLATION	1 381	-	21 151	22 532
SOMMES À RECEVOIR SUR LES PLACEMENTS				
Titres acquis en vertu de conventions de revente	-	2 500	-	2 500
Intérêts courus	-	657	-	657
Sommes à recevoir sur les dérivés	170	914	33	1 117
Dividendes à recevoir	-	127	-	127
TOTAL DES SOMMES À RECEVOIR SUR LES PLACEMENTS	170	4 198	33	4 401
TOTAL DES PLACEMENTS	53 477	48 839	50 617	152 933
PASSIFS LIÉS AUX PLACEMENTS				
Titres vendus à découvert	-	-	-	-
Passifs liés au financement par emprunt	-	(1 394)	-	(1 394)
Dette sur les biens immobiliers privés	-	(1 969)	-	(1 969)
Passifs liés aux dérivés	(35)	(648)	-	(683)
TOTAL DES PASSIFS LIÉS AUX PLACEMENTS	(35)	(4 011)	-	(4 046)
Montants à recevoir au titre des opérations en cours	-	1 085	-	1 085
Montants à payer au titre des opérations en cours	-	(1 675)	-	(1 675)
PLACEMENTS NETS	53 442 \$	44 238 \$	50 617 \$	148 297 \$

L'OFFICE D'INVESTISSEMENT DU RÉGIME DE PENSIONS DU CANADA
Notes complémentaires
Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 31 décembre 2011
(non audité)

<i>(en millions de dollars)</i>	Fondement de la détermination de la juste valeur			
	Au 31 décembre 2010			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
PLACEMENTS				
ACTIONS				
Actions canadiennes				
Actions de sociétés ouvertes	8 363 \$	- \$	2 \$	8 365 \$
Actions de sociétés fermées	-	-	1 357	1 357
	8 363	-	1 359	9 722
Actions étrangères sur les marchés établis				
Actions de sociétés ouvertes ¹	20 665	1 861	474	23 000
Actions de sociétés fermées	711	-	18 334	19 045
	21 376	1 861	18 808	42 045
Actions sur les marchés émergents				
Actions de sociétés ouvertes ¹	5 213	158	-	5 371
Actions de sociétés fermées	-	-	819	819
	5 213	158	819	6 190
TOTAL DES ACTIONS	34 952	2 019	20 986	57 957
PLACEMENTS À REVENU FIXE				
Obligations	12 215	22 000	-	34 215
Autres titres de créance	-	1 967	3 784	5 751
Titres du marché monétaire	-	16 552	-	16 552
TOTAL DES PLACEMENTS À REVENU FIXE	12 215	40 519	3 784	56 518
STRATÉGIES DE RENDEMENT ABSOLU	-	1 070	2 594	3 664
PLACEMENTS SENSIBLES À L'INFLATION				
Biens immobiliers privés	-	-	10 720	10 720
Infrastructures	1 075	-	8 377	9 452
Obligations indexées sur l'inflation	223	-	-	223
TOTAL DES PLACEMENTS SENSIBLES À L'INFLATION	1 298	-	19 097	20 395
SOMMES À RECEVOIR SUR LES PLACEMENTS				
Titres acquis en vertu de conventions de revente	-	3 500	-	3 500
Intérêts courus	-	525	-	525
Sommes à recevoir sur les dérivés	221	967	60	1 248
Dividendes à recevoir	-	87	-	87
TOTAL DES SOMMES À RECEVOIR SUR LES PLACEMENTS	221	5 079	60	5 360
TOTAL DES PLACEMENTS	48 686	48 687	46 521	143 894
PASSIFS LIÉS AUX PLACEMENTS				
Titres vendus à découvert	-	-	-	-
Passifs liés au financement par emprunt	-	(1 302)	-	(1 302)
Dette sur les biens immobiliers privés	-	(1 482)	-	(1 482)
Passifs liés aux dérivés	(15)	(651)	-	(666)
TOTAL DES PASSIFS LIÉS AUX PLACEMENTS	(15)	(3 435)	-	(3 450)
Montants à recevoir au titre des opérations en cours	-	179	-	179
Montants à payer au titre des opérations en cours	-	(476)	-	(476)
PLACEMENTS NETS	48 671 \$	44 955 \$	46 521 \$	140 147 \$

¹ Comprend les placements dans les fonds.

Transferts entre les niveaux 1, 2 et 3

Aucun transfert important n'a été effectué entre les niveaux 1, 2 et 3 au cours de la période de neuf mois close le 31 décembre 2010.

L'OFFICE D'INVESTISSEMENT DU RÉGIME DE PENSIONS DU CANADA

Notes complémentaires

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 31 décembre 2011
(non audité)

3. PLACEMENTS ET PASSIFS LIÉS AUX PLACEMENTS

L'Office gère différents types de placements et de passifs liés aux placements :

a) Actions

- i) Les placements en actions de sociétés ouvertes sont effectués directement ou par l'intermédiaire de fonds. Au 31 décembre 2011, les actions de sociétés ouvertes comprenaient des placements dans des fonds d'une juste valeur de 2 551 millions de dollars (2 665 millions de dollars au 31 mars 2011; 2 493 millions de dollars au 31 décembre 2010).
- ii) Les placements en actions de sociétés fermées sont généralement effectués directement ou au moyen de participations dans des sociétés en commandite pour une durée type de 10 ans. Les placements en actions de sociétés fermées constituent des participations ou des placements présentant les caractéristiques de risque et de rendement propres aux actions. Au 31 décembre 2011, les actions de sociétés fermées comprenaient des placements directs d'une juste valeur de 6 360 millions de dollars (5 565 millions de dollars au 31 mars 2011; 5 006 millions de dollars au 31 décembre 2010).

b) Placements à revenu fixe

- i) Les obligations consistent en des obligations non négociables et en des obligations négociables.

Les obligations non négociables émises par les provinces avant 1998 sont assorties, en vertu de la *Loi*, d'une clause de renouvellement qui permet à leurs émetteurs de renouveler, à leur gré, les obligations arrivées à échéance pour une durée supplémentaire de 20 ans, à un taux fondé sur les taux d'intérêt d'emprunt en vigueur sur les marchés financiers dans la province au moment du renouvellement. Les obligations non négociables sont également rachetables au gré des émetteurs avant leur échéance.

Plutôt que d'exercer le droit de renouvellement prévu par la *Loi* décrit au paragraphe précédent, l'Office a conclu des ententes avec les provinces, selon lesquelles celles-ci peuvent rembourser leurs obligations et faire en sorte que l'Office achète simultanément une ou plusieurs obligations de remplacement dont le capital ne dépasse pas celui du titre arrivé à échéance et dont la durée est d'au moins cinq ans et d'au plus 30 ans. Ces obligations de remplacement sont assorties d'une clause de renouvellement qui permet à l'émetteur de renouveler, à son gré, l'obligation pour des durées successives d'au moins cinq ans, sous réserve dans tous les cas d'un maximum de 30 ans après la date d'échéance. Les obligations de remplacement sont également rachetables au gré des émetteurs avant leur échéance.

Les échéances des obligations non négociables et négociables, compte non tenu de toute option de renouvellement ou des intérêts courus, s'établissaient comme suit au 31 décembre 2011 :

(en millions de dollars)	Au 31 décembre 2011					Au 31 décembre 2010		
	Échéances					Rendement effectif moyen	Total	Rendement effectif moyen
	Moins de 1 an	1 an à 5 ans	6 à 10 ans	Plus de 10 ans	Total			
Obligations non négociables								
Gouvernement du Canada	11 \$	- \$	- \$	- \$	11 \$	1,1 %	28 \$	1,6 %
Gouvernements provinciaux canadiens	1 626	1 318	5 314	15 355	23 613	3,5	21 972	4,4
Obligations négociables								
Gouvernement du Canada	-	2 271	462	965	3 698	2,1	3 315	3,0
Gouvernements provinciaux canadiens	-	1 229	1 689	2 379	5 297	3,1	3 020	4,0
Sociétés d'État canadiennes	24	2 100	1 508	436	4 068	2,3	3 276	3,3
Gouvernements étrangers	-	-	-	-	-	-	1 002	2,4
Obligations de sociétés	28	580	365	20	993	3,9	1 602	4,4
Total	1 689 \$	7 498 \$	9 338 \$	19 155 \$	37 680 \$	3,2 %	34 215 \$	4,0 %

L'OFFICE D'INVESTISSEMENT DU RÉGIME DE PENSIONS DU CANADA

Notes complémentaires

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 31 décembre 2011
(non audité)

- ii) Les autres titres de créance consistent en des placements directs dans des titres de créance de sociétés fermées et des titres adossés à des actifs, en des placements dans le secteur de la propriété intellectuelle, ainsi qu'en des placements dans des fonds de titres de créance privés et des fonds de placements hypothécaires en difficulté. Les échéances des placements directs dans des titres de créance de sociétés fermées et des titres adossés à des actifs s'établissaient comme suit au 31 décembre 2011 :

	Au 31 décembre 2011					Au 31 décembre 2010			
	Échéances					Rendement effectif moyen		Rendement effectif moyen	
(en millions de dollars)	Moins de 1 an	1 an à 5 ans	6 à 10 ans	Plus de 10 ans	Total		Total		
Titres de créance de sociétés fermées									
Placements privés									
Prêts adossés	170 \$	1 413 \$	782 \$	278 \$	2 643 \$	7,4 %	2 156 \$	6,1 %	
Titres de créance à rendement élevé	-	287	1 388	-	1 675	11,3	521	18,5	
Prêt à terme garanti	-	113	-	-	113	6,3	146	7,5	
Biens immobiliers privés									
Financement mezzanine	-	253	-	337	590	7,9	-	-	
Titres adossés à des actifs	-	24	100	-	124	1,3	14	1,8	
Total	170 \$	2 090 \$	2 270 \$	615 \$	5 145 \$	8,5 %	2 837 \$	8,4 %	

c) Stratégies de rendement absolu

Les stratégies de rendement absolu consistent en des placements dans des fonds 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 peuvent comprendre, sans toutefois s'y limiter, des actions, des titres à revenu fixe et des dérivés.

d) Placements sensibles à l'inflation

- i) L'Office investit dans l'immobilier au moyen de placements directs dans des biens immobiliers privés et des fonds de placements immobiliers.

Les placements dans les biens immobiliers privés sont détenus par des filiales en propriété exclusive et sont gérés pour le compte de l'Office par des gestionnaires de placements, principalement dans le cadre d'arrangements de copropriété. Au 31 décembre 2011, la quote-part des filiales dans ces placements comprenait 17 312 millions de dollars d'actifs (12 829 millions de dollars au 31 mars 2011; 10 720 millions de dollars au 31 décembre 2010) et 2 840 millions de dollars de dette garantie (1 969 millions de dollars au 31 mars 2011; 1 482 millions de dollars au 31 décembre 2010). Les échéances des remboursements en capital non actualisés de la dette garantie au 31 décembre 2011 se présentaient comme suit :

	Au 31 décembre 2011					Au 31 décembre 2010				
	Échéances					Taux d'intérêt moyen pondéré		Taux d'intérêt moyen pondéré		
(en millions de dollars)	Moins de 1 an	1 an à 5 ans	6 à 10 ans	Plus de 10 ans	Total	Juste valeur	Total	Juste valeur		
Dette sur les biens immobiliers privés	112 \$	1 946 \$	566 \$	191 \$	2 815 \$	2 840 \$	5,5 %	1 633 \$	1 482 \$	4,7 %

L'OFFICE D'INVESTISSEMENT DU RÉGIME DE PENSIONS DU CANADA

Notes complémentaires

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 31 décembre 2011
(non audité)

Les placements dans les biens immobiliers privés incluent des investissements dans des coentreprises. La quote-part de l'Office dans les coentreprises se résume comme suit :

Quote-part de l'actif net			
<i>(en millions de dollars)</i>	Au 31 décembre 2011	Au 31 mars 2011	Au 31 décembre 2010
Actif	11 790 \$	7 849 \$	6 142 \$
Passif	(2 772)	(1 758)	(1 270)
	9 018 \$	6 091 \$	4 872 \$

Quote-part du bénéfice net	Pour les trimestres clos les 31 décembre		Pour les périodes de neuf mois closes les 31 décembre	
	2011	2010	2011	2010
<i>(en millions de dollars)</i>				
Produits	268 \$	140 \$	709 \$	485 \$
Charges	(153)	(104)	(398)	(309)
	115 \$	36 \$	311 \$	176 \$

- ii) En général, les placements en infrastructures sont effectués directement, mais peuvent également être faits au moyen de participations dans des sociétés en commandite dont la durée type est de 10 ans. Au 31 décembre 2011, les placements en infrastructures comprenaient des placements directs d'une juste valeur de 8 230 millions de dollars (7 899 millions de dollars au 31 mars 2011; 7 992 millions de dollars au 31 décembre 2010).
- iii) Les échéances des obligations indexées sur l'inflation au 31 décembre 2011 se présentaient comme suit :

<i>(en millions de dollars)</i>	Au 31 décembre 2011					Au 31 décembre 2010		
	Échéances							
	Moins de 1 an	1 an à 5 ans	6 à 10 ans	Plus de 10 ans	Total	Rendement effectif moyen		Total
Obligations indexées sur l'inflation	- \$	- \$	154 \$	1 672 \$	1 826 \$	0,4 %	223 \$	1,2 %

e) *Titres acquis en vertu de conventions de revente*

Les échéances des titres acquis en vertu de conventions de revente au 31 décembre 2011 se présentaient comme suit :

<i>(en millions de dollars)</i>	Au 31 décembre 2011					Au 31 décembre 2010		
	Échéances							
	Moins de 1 an	1 an à 5 ans	6 à 10 ans	Plus de 10 ans	Total	Rendement effectif moyen		Total
Titres acquis en vertu de conventions de revente	- \$	- \$	- \$	- \$	- \$	- %	3 500 \$	2,7 %

f) *Contrats dérivés*

Un contrat dérivé est un contrat financier dont la valeur est fonction de celle des actifs, des indices, des taux d'intérêt, des taux de change ou des autres données du marché sous-jacents. Les dérivés sont négociés sur des Bourses réglementées ou hors Bourse.

Les montants nominaux des contrats dérivés représentent les montants contractuels auxquels un taux ou un cours est appliqué pour le calcul des flux de trésorerie à échanger. Les montants nominaux servent à déterminer les gains et les pertes, ainsi que la juste valeur des contrats. Ils ne sont pas comptabilisés comme des actifs ni des passifs dans le bilan consolidé. Les montants nominaux ne représentent pas nécessairement le montant du risque de marché ou le montant du risque de crédit qui pourrait découler d'un contrat dérivé.

La juste valeur de ces contrats est comptabilisée au titre des sommes à recevoir sur les dérivés et des passifs liés aux dérivés de l'état consolidé du portefeuille. Dans l'état consolidé de la répartition de l'actif, les contrats dérivés sont répartis entre les catégories d'actifs auxquelles ils se rapportent.

L'OFFICE D'INVESTISSEMENT DU RÉGIME DE PENSIONS DU CANADA

Notes complémentaires

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 31 décembre 2011

(non audité)

L'Office a recours à des dérivés pour générer des rendements à valeur ajoutée et limiter ou ajuster l'exposition aux risques de marché, de crédit, de taux d'intérêt, de change et aux autres risques financiers sans qu'il soit nécessaire d'acheter ou de vendre directement l'instrument sous-jacent.

- i) L'Office utilise différents types de produits dérivés, qui sont décrits ci-dessous :

Contrats sur actions

Les contrats à terme sur actions sont des contrats standardisés négociés en Bourse qui visent l'achat ou la vente d'une quantité précise de titres d'un indice boursier, d'un panier d'actions ou encore d'une action particulière à un prix et à une date ultérieure prédéterminés. Les contrats à terme standardisés peuvent être réglés au moyen d'un montant en espèces ou exiger la livraison physique de l'actif sous-jacent.

Les swaps sur actions sont des contrats négociés hors Bourse en vertu desquels une contrepartie accepte de verser ou de recevoir des flux de trésorerie fondés sur les variations de la valeur d'un indice boursier, d'un panier d'actions ou d'une action particulière en échange d'un rendement fondé sur un taux d'intérêt fixe ou variable ou du rendement d'un autre instrument.

Les swaps de variance sont des contrats négociés hors Bourse qui visent l'échange de flux de trésorerie selon l'écart réalisé entre la valeur d'un indice boursier, d'un panier d'actions ou d'une action particulière et le prix d'exercice déterminé dans le contrat.

Les options sur actions sont des accords contractuels en vertu desquels le vendeur donne à l'acheteur le droit, mais non l'obligation, d'acheter ou de vendre, à une date déterminée ou avant cette date, une quantité précise de titres d'un indice boursier, d'un panier d'actions ou encore d'une action particulière à un prix déterminé d'avance. Le vendeur reçoit une prime de l'acheteur en contrepartie de ce droit. L'Office achète et vend des options sur actions. Les options sur actions peuvent être négociées sur des Bourses réglementées ou hors Bourse en quantité standardisée ou en une quantité convenue par les contreparties.

Lorsque l'Office vend des options de vente, il pourrait être tenu d'acheter l'actif sous-jacent en tout temps, à une date fixe ou au cours d'une période future fixe. Le montant maximal à payer aux termes de la vente de ces options de vente correspond à leur valeur nominale.

Les bons de souscription sont négociés hors Bourse et en Bourse. En vertu de ces bons de souscription, l'émetteur donne à l'acheteur le droit, mais non l'obligation, d'acheter, à une date déterminée ou avant cette date, une quantité précise d'actions de l'émetteur à un prix déterminé d'avance.

Contrats de change

Les contrats de change sont des contrats négociés sur le marché hors Bourse et conclus entre deux contreparties, qui visent l'achat ou la vente d'une quantité précise de devises à un prix et à une date ultérieure prédéterminés. Ces contrats permettent de fixer le taux de change futur pour une certaine période de temps.

L'OFFICE D'INVESTISSEMENT DU RÉGIME DE PENSIONS DU CANADA

Notes complémentaires

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 31 décembre 2011

(non audité)

Contrats sur taux d'intérêt

Les contrats à terme standardisés sur obligations sont négociés en Bourse et visent l'achat ou la vente d'une quantité précise de titres d'un indice sur obligations, d'un panier d'obligations ou encore d'une obligation particulière à un prix et à une date ultérieure prédéterminés. Les contrats à terme standardisés peuvent être réglés au moyen d'un montant en espèces ou exiger la livraison physique de l'actif sous-jacent.

Les contrats à terme standardisés sur taux d'intérêt sont négociés en Bourse et visent l'achat ou la vente d'une quantité précise d'instruments financiers sensibles aux taux d'intérêt, à un prix et à une date ultérieure prédéterminés. Ces contrats permettent de fixer le taux d'intérêt futur pour une certaine période de temps. Les contrats à terme standardisés peuvent être réglés au moyen d'un montant en espèces ou exiger la livraison physique de l'actif sous-jacent.

Les contrats à terme de gré à gré sur taux d'intérêt sont négociés hors Bourse, négociés entre deux contreparties et visent l'achat ou la vente d'une quantité précise d'instruments financiers sensibles aux taux d'intérêt, à un prix et à une date ultérieure prédéterminés. Ces contrats permettent de fixer le taux d'intérêt futur pour une certaine période de temps.

Les swaps sur obligations et les swaps sur obligations indexées sur l'inflation sont des contrats négociés hors Bourse en vertu desquels les contreparties échangent le rendement d'une obligation, d'une obligation indexée sur l'inflation ou d'un groupe de ces instruments contre un taux d'intérêt fixe ou variable ou le rendement d'un autre instrument.

Les swaps de taux d'intérêt sont des contrats négociés hors Bourse en vertu desquels les contreparties échangent des flux de trésorerie dans une seule devise en fonction de différents taux d'intérêt appliqués à un montant nominal. Aux termes d'un swap de taux d'intérêt type, une partie est tenue de payer un taux d'intérêt fixe du marché en échange d'un taux d'intérêt variable du marché, les deux étant calculés à partir du même montant nominal de référence. Le montant nominal n'est pas échangé. Les swaps de devises comprennent l'échange des intérêts et du montant nominal dans deux devises différentes.

Contrats de crédit

Les swaps sur défaillance sont des contrats négociés hors Bourse qui permettent de transférer le risque de crédit découlant d'un instrument financier sous-jacent (actif référencé) d'une contrepartie à une autre. L'Office achète et vend des swaps sur défaillance qui fournissent une protection contre la baisse de valeur d'un instrument financier sous-jacent (actif référencé) qui pourrait découler d'un événement de crédit précis tel qu'un défaut de paiement ou une faillite. L'acheteur verse une prime au vendeur en contrepartie d'un paiement déterminé en fonction de l'incident de crédit touchant l'actif référencé.

Lorsque l'Office vend des swaps sur défaillance, il est tenu d'indemniser les contreparties en cas de baisse de valeur d'un instrument financier sous-jacent (actif référencé) par suite d'un incident de crédit précis, comme un manquement à une obligation ou une faillite. Le montant maximal à payer aux contreparties aux termes des swaps sur défaillance vendus correspond à leur valeur nominale.

Contrats sur marchandises

Les contrats à terme sur marchandises sont des contrats standardisés négociés en Bourse qui visent l'achat ou la vente d'une quantité précise de marchandises, comme les métaux précieux ou les produits liés à l'énergie, à un prix et à une date ultérieure prédéterminés. Les contrats à terme standardisés peuvent être réglés au moyen d'un montant en espèces ou exiger la livraison physique de la marchandise sous-jacente.

L'OFFICE D'INVESTISSEMENT DU RÉGIME DE PENSIONS DU CANADA

Notes complémentaires

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 31 décembre 2011

(non audité)

Autres contrats dérivés

Les autres contrats dérivés comprennent les dérivés négociés hors Bourse aux termes desquels deux contreparties acceptent d'échanger des flux de trésorerie établis en fonction de la variation de la valeur d'une combinaison d'actions, de titres à revenu fixe ou de dérivés, en contrepartie d'un rendement fondé sur un taux d'intérêt fixe ou variable.

ii) Risque lié aux dérivés

Les principaux risques liés aux dérivés sont les suivants :

Risque de marché

La valeur positive ou négative générée par les dérivés est fonction de la variation de la valeur des actifs sous-jacents, de la fluctuation des indices, des taux d'intérêt, des taux de change ou de la variation d'autres facteurs liés au marché, selon que les modalités des dérivés conclus précédemment deviennent plus ou moins avantageuses par rapport à des contrats assortis de modalités semblables et d'une même durée résiduelle qui pourraient être négociés dans le contexte actuel du marché. Le potentiel d'augmentation ou de diminution de la valeur des dérivés attribuable aux facteurs susmentionnés est généralement appelé risque de marché.

Le risque de marché lié aux dérivés est une composante du risque de marché lié au portefeuille global, lequel est géré au moyen du cadre redditionnel en ce qui a trait au risque et au rendement, comme il est décrit à la note 8.

Risque de crédit

Le risque de crédit est le risque de subir une perte financière si une contrepartie fait défaut à ses obligations envers l'Office. L'exposition maximale au risque de crédit est représentée par la juste valeur positive de l'instrument dérivé et correspond habituellement à une petite fraction du montant nominal du contrat. Les dérivés négociés hors Bourse présentent en général un risque de crédit plus élevé que les contrats négociés en Bourse. Le risque de crédit lié aux contrats négociés en Bourse est restreint, car ces opérations sont exécutées dans des Bourses réglementées qui sont chacune associées à une chambre de compensation dotée de capitaux suffisants pour assumer l'obligation du vendeur d'un contrat et garantir son exécution.

L'Office limite le risque de crédit lié aux contrats négociés hors Bourse de plusieurs façons, notamment en négociant uniquement avec des contreparties autorisées qui répondent aux exigences minimales en matière de qualité de crédit et en limitant l'exposition maximale à une seule contrepartie, ainsi que par l'utilisation d'accords cadres de compensation et de garanties, comme il est mentionné à la note 8.

L'OFFICE D'INVESTISSEMENT DU RÉGIME DE PENSIONS DU CANADA
Notes complémentaires
Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 31 décembre 2011
(non audité)

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

<i>(en millions de dollars)</i>	Au 31 décembre 2011			Au 31 mars 2011	Au 31 décembre 2010
	Juste valeur positive	Juste valeur négative	Juste valeur nette	Juste valeur nette	Juste valeur nette
Contrats sur actions					
Contrats à terme standardisés sur actions	14 \$	(57) \$	(43) \$	(21) \$	(9) \$
Swaps sur actions	686	(309)	377	271	329
Swaps de variance	11	(142)	(131)	8	(32)
Options achetées négociées en Bourse	-	-	-	-	-
Options vendues sur le marché hors cote	-	(5)	(5)	-	(126)
Bons de souscription	56	-	56	187	254
Total des contrats sur actions	767	(513)	254	445	416
Contrats de change					
Contrats à terme de gré à gré	345	(330)	15	(29)	64
Total des contrats de change	345	(330)	15	(29)	64
Contrats sur taux d'intérêt					
Contrats à terme standardisés sur obligations	11	(14)	(3)	2	21
Contrats à terme standardisés sur taux d'intérêt	-	-	-	-	-
Contrats à terme de gré à gré sur taux d'intérêt	-	-	-	-	-
Swaps sur obligations	9	-	9	(5)	(1)
Swaps sur obligations indexées sur l'inflation	12	-	12	38	129
Swaps de taux d'intérêt	39	(125)	(86)	(15)	(21)
Swaps de devises	18	-	18	14	16
Total des contrats sur taux d'intérêt	89	(139)	(50)	34	144
Contrats de crédit					
Swaps sur défaillance achetés	38	(23)	15	(15)	(18)
Swaps sur défaillance vendus	5	(10)	(5)	-	1
Total des contrats de crédit	43	(33)	10	(15)	(17)
Contrats sur marchandises					
Contrats à terme standardisés sur marchandises	2	-	2	(1)	-
Total des contrats sur marchandises	2	-	2	(1)	-
Autres contrats dérivés	1	-	1	-	-
Sous-total	1 247	(1 015)	232	434	607
Moins : garantie en espèces reçue en vertu de contrats dérivés	(31)	-	(31)	-	(25)
Total	1 216 \$	(1 015) \$	201 \$	434 \$	582 \$

L'OFFICE D'INVESTISSEMENT DU RÉGIME DE PENSIONS DU CANADA
Notes complémentaires
Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 31 décembre 2011
(non audité)

iv) L'échéance des montants nominaux liés aux contrats dérivés détenus se détaille comme suit :

<i>(en millions de dollars)</i>	Au 31 décembre 2011				Total	Au	Au
	Moins de 1 an	1 an à 5 ans	6 à 10 ans	Plus de 10 ans		31 mars 2011	31 décembre 2010
Contrats sur actions							
Contrats à terme standardisés sur actions	14 618 \$	- \$	- \$	- \$	14 618 \$	10 301 \$	7 817 \$
Swaps sur actions	28 183	411	-	-	28 594	31 613	26 542
Swaps de variance	89	918	4 300	-	5 307	5 077	5 261
Options achetées négociées en Bourse	-	-	-	-	-	-	41
Options vendues sur le marché hors cote	1 018	-	-	-	1 018	-	209
Bons de souscription	22	478	72	-	572	587	488
Total des contrats sur actions	43 930	1 807	4 372	-	50 109	47 578	40 358
Contrats de change							
Contrats à terme de gré à gré	38 019	-	-	-	38 019	27 766	26 567
Total des contrats de change	38 019	-	-	-	38 019	27 766	26 567
Contrats sur taux d'intérêt							
Contrats à terme standardisés sur obligations	15 566	-	-	-	15 566	8 847	9 389
Contrats à terme standardisés sur taux d'intérêt	2 342	-	-	-	2 342	-	-
Contrats à terme de gré à gré sur taux d'intérêt	-	-	-	-	-	-	-
Swaps sur obligations	2 087	-	-	-	2 087	976	981
Swaps sur obligations indexés sur l'inflation	2 146	-	-	-	2 146	3 777	3 666
Swaps de taux d'intérêt	298	4 988	1 321	370	6 977	2 050	2 190
Swaps de devises	-	-	133	-	133	133	133
Total des contrats sur taux d'intérêt	22 439	4 988	1 454	370	29 251	15 783	16 359
Contrats de crédit							
Swaps sur défaillance achetés	71	1 186	312	-	1 569	1 068	1 290
Swaps sur défaillance vendus	61	576	37	-	674	186	368
Total des contrats de crédit	132	1 762	349	-	2 243	1 254	1 658
Contrats sur marchandises							
Contrats à terme standardisés sur marchandises	1 202	-	-	-	1 202	108	22
Total des contrats sur marchandises	1 202	-	-	-	1 202	108	22
Autres contrats dérivés	254	-	-	-	254	19	-
Total	105 976 \$	8 557 \$	6 175 \$	370 \$	121 078 \$	92 508 \$	84 964 \$

g) *Titres vendus à découvert*

Au 31 décembre 2011, des titres vendus à découvert d'un montant de 2 621 millions de dollars (néant au 31 mars 2011; néant au 31 décembre 2010) sont 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. Ces titres vendus à découvert ont un taux d'intérêt moyen pondéré de 0,25 pour cent (néant au 31 mars 2011; néant au 31 décembre 2010).

L'OFFICE D'INVESTISSEMENT DU RÉGIME DE PENSIONS DU CANADA

Notes complémentaires

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 31 décembre 2011
(non audité)

h) Passifs liés au financement par emprunt

Au 31 décembre 2011, l'échéancier des remboursements de capital non actualisés relativement aux passifs liés au financement par emprunt se présente comme suit :

(en millions de dollars)	Au 31 décembre 2011						Au 31 décembre 2010					
	Échéances						Total	Juste valeur	Taux d'intérêt moyen pondéré	Total	Juste valeur	Taux d'intérêt moyen pondéré
	D'ici 1 mois	1 à 3 mois	4 à 6 mois	Total	Juste valeur	Taux d'intérêt moyen pondéré						
Papier commercial à payer	890 \$	545 \$	- \$	1 435 \$	1 434 \$	1,1 %	1 304 \$	1 302 \$	1,1 %			

i) Garanties

Les opérations liées à des garanties sont réalisées selon les modalités habituelles des ententes de garantie. La juste valeur nette des titres détenus et donnés en garantie se détaille comme suit :

(en millions de dollars)	Au 31 décembre 2011	Au 31 mars 2011	Au 31 décembre 2010
Titres à revenu fixe détenus à titre de garantie liée aux conventions de revente ¹	- \$	2 561 \$	3 587 \$
Trésorerie donnée en garantie sur des titres vendus à découvert	(32)	-	-
Titres donnés en garantie sur des titres vendus à découvert	(3 427)	-	-
Titres détenus à titre de garantie liée aux opérations sur des dérivés négociés hors Bourse ¹	123	135	161
Trésorerie reçue à titre de garantie liée aux opérations sur des dérivés négociés hors Bourse	31	-	25
Titres donnés en garantie dans le cadre d'opérations sur des dérivés négociés hors Bourse	-	-	(43)
Titres donnés en garantie sur des garanties (note 10)	(132)	(132)	(70)
Total	(3 437) \$	2 564 \$	3 660 \$

¹ Au 31 décembre 2011, la juste valeur des titres détenus à titre de garantie pouvant être vendus ou de nouveau donnés en garantie s'élève à 123 millions de dollars (2 588 millions de dollars au 31 mars 2011; 3 595 millions de dollars au 31 décembre 2010). Au 31 décembre 2011, la juste valeur des titres vendus ou de nouveau donnés en garantie est de néant (néant au 31 mars 2011; néant au 31 décembre 2010).

4. FACILITÉS DE CRÉDIT

L'Office maintient des facilités de crédit non garanties de 1,5 milliard de dollars (1,5 milliard de dollars au 31 mars 2011; 1,5 milliard de dollars au 31 décembre 2010) pour répondre à des besoins éventuels de liquidités. Au 31 décembre 2011, le montant total prélevé sur les facilités de crédit s'élève à néant (néant au 31 mars 2011; néant au 31 décembre 2010).

5. CAPITAL-ACTIONS

Le capital-actions autorisé et émis de l'Office correspond à un montant de 100 \$ divisé en 10 actions d'une valeur nominale de 10 \$ chacune. Ces actions sont détenues par Sa Majesté la Reine du chef du Canada.

6. TRANSFERTS TOUCHANT LE RÉGIME DE PENSIONS DU CANADA

Conformément à l'article 108.1 du *Régime de pensions du Canada*, à la *Loi* et à un accord administratif entre Sa Majesté la Reine du chef du Canada et l'Office, les sommes dont le RPC n'a pas besoin pour s'acquitter de ses obligations particulières sont transférées chaque semaine à l'Office. Ces fonds proviennent des cotisations salariales et patronales au RPC.

L'Office assume également la responsabilité de fournir au RPC des services de gestion de la trésorerie qui prévoient notamment la restitution, au moins une fois par mois, des fonds nécessaires au paiement des charges et au versement des prestations du RPC.

L'OFFICE D'INVESTISSEMENT DU RÉGIME DE PENSIONS DU CANADA

Notes complémentaires

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 31 décembre 2011 (non audité)

Les transferts cumulatifs du RPC depuis sa création se présentent comme suit :

<i>(en millions de dollars)</i>	Au 31 décembre 2011	Au 31 mars 2011	Au 31 décembre 2010
Transferts cumulatifs du Régime de pensions du Canada	265 770 \$	243 363 \$	233 985 \$
Transferts cumulatifs au Régime de pensions du Canada	(155 700)	(134 958)	(129 013)
Transferts cumulatifs nets du Régime de pensions du Canada	110 070 \$	108 405 \$	104 972 \$

7. 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 :

<i>(en millions de dollars)</i>	Pour le trimestre clos le 31 décembre 2011					
	Revenu de placement ¹	Gain net sur les placements ²	Total du revenu de placement	Frais de gestion des placements	Coûts de transaction	Revenu de placement net
Actions	227 \$	877 \$	1 104 \$	(86) \$	(19) \$	999 \$
Placements à revenu fixe ³	677	1 198	1 875	(26)	(8)	1 841
Placements sensibles à l'inflation	318	51	369	(16)	(16)	337
Total	1 222 \$	2 126 \$	3 348 \$	(128) \$	(43) \$	3 177 \$

<i>(en millions de dollars)</i>	Pour le trimestre clos le 31 décembre 2010					
	Revenu de placement ¹	Gain net (perte nette) sur les placements ²	Total du revenu de placement	Frais de gestion des placements	Coûts de transaction	Revenu de placement net
Actions	318 \$	3 347 \$	3 665 \$	(74) \$	(15) \$	3 576 \$
Placements à revenu fixe ³	441	(148)	293	(26)	(12)	255
Placements sensibles à l'inflation	305	(59)	246	(35)	(41)	170
Total	1 064 \$	3 140 \$	4 204 \$	(135) \$	(68) \$	4 001 \$

<i>(en millions de dollars)</i>	Pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2011					
	Revenu de placement ¹	Gain net (perte nette) sur les placements ²	Total du revenu (de la perte) de placement	Frais de gestion des placements	Coûts de transaction	Revenu (perte) de placement net(te)
Actions	1 065 \$	(4 822) \$	(3 757) \$	(255) \$	(46) \$	(4 058) \$
Placements à revenu fixe ³	1 871	3 464	5 335	(105)	(28)	5 202
Placements sensibles à l'inflation	1 021	1 255	2 276	(52)	(96)	2 128
Total	3 957 \$	(103) \$	3 854 \$	(412) \$	(170) \$	3 272 \$

<i>(en millions de dollars)</i>	Pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2010					
	Revenu de placement ¹	Gain net sur les placements ²	Total du revenu de placement	Frais de gestion des placements	Coûts de transaction	Revenu de placement net
Actions	1 032 \$	5 620 \$	6 652 \$	(218) \$	(35) \$	6 399 \$
Placements à revenu fixe ³	1 313	1 875	3 188	(72)	(33)	3 083
Placements sensibles à l'inflation	733	709	1 442	(65)	(83)	1 294
Total	3 078 \$	8 204 \$	11 282 \$	(355) \$	(151) \$	10 776 \$

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

² Comprend les gains et les pertes réalisés sur les placements, ainsi que les gains et les pertes non réalisés sur les placements détenus à la fin de la période.

³ Comprend les stratégies de rendement absolu.

L'OFFICE D'INVESTISSEMENT DU RÉGIME DE PENSIONS DU CANADA

Notes complémentaires

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 31 décembre 2011

(non audité)

8. GESTION DU RISQUE LIÉ AUX PLACEMENTS

L'Office est exposé à différents risques financiers en raison de ses activités de placement. Ces risques comprennent le risque de marché, le risque de crédit et le risque d'illiquidité. 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 placement approuvées 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 et 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.

Le cadre redditionnel en ce qui a trait au risque et au rendement comprend une limite en matière de risque de gestion active qui correspond au risque de placement maximal que peut assumer l'Office par rapport au portefeuille de référence du RPC. Le portefeuille de référence du RPC est approuvé par le conseil d'administration et constitue un point de référence pour évaluer le rendement des activités à valeur ajoutée de l'Office. Il représente un modèle stratégique à faible coût pour le portefeuille du RPC. L'objectif de l'Office est de fournir des rendements à valeur ajoutée supérieurs à ceux qui seraient générés par le portefeuille de référence du RPC. L'Office surveille quotidiennement le risque de gestion active du portefeuille du RPC et rend compte de l'exposition au risque de gestion active au conseil d'administration au moins une fois par trimestre. La gestion des risques financiers est expliquée plus en détail à la page 29 de la section intitulée « Cadre redditionnel en ce qui a trait au risque et au rendement » du rapport de gestion figurant au rapport annuel 2011.

- i) **Risque de marché** : Le risque de marché (y compris le risque de change, le risque de taux d'intérêt et les autres risque 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 une prime de risque diversifiée sur l'ensemble de la caisse, en fonction des limites relatives établies dans les politiques de placement. En outre, les dérivés sont utilisés, lorsqu'il y a lieu, pour gérer certaines expositions au risque de marché. 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.

L'OFFICE D'INVESTISSEMENT DU RÉGIME DE PENSIONS DU CANADA

Notes complémentaires

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 31 décembre 2011

(non audité)

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

(en millions de dollars)	Au 31 décembre 2011		Au 31 mars 2011		Au 31 décembre 2010	
Devise	Exposition nette	% du total	Exposition nette	% du total	Exposition nette	% du total
Dollar américain	46 713 \$	56 %	42 419 \$	54 %	40 757 \$	55 %
Euro	13 415	16	12 005	15	12 079	16
Livre sterling	8 543	10	7 689	10	6 931	9
Yen japonais	4 562	5	4 173	5	4 475	6
Dollar australien	4 235	5	4 743	6	4 023	5
Dollar de Hong Kong	1 628	2	1 576	2	1 489	2
Franc suisse	497	1	834	1	839	1
Autres	4 334	5	5 382	7	4 246	6
Total	83 927 \$	100 %	78 821 \$	100 %	74 839 \$	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 fluctuent en raison des fluctuations des taux d'intérêt sur le marché. Les placements portant intérêt de l'Office sont exposés au risque de taux d'intérêt.

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 des fonds.

Valeur à risque

L'Office utilise 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 8ii) 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.

La valeur à risque du marché calculée par l'Office est estimée au moyen d'une méthode de simulation, qui suppose un niveau de confiance de 90 pour cent et une période de détention de un an. L'hypothèse importante utilisée dans le cadre de cette méthode a trait à l'intégration de données passées relatives aux rendements hebdomadaires du marché des 10 dernières années.

L'OFFICE D'INVESTISSEMENT DU RÉGIME DE PENSIONS DU CANADA

Notes complémentaires

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 31 décembre 2011

(non audité)

La valeur à risque du crédit est estimée au moyen de la méthode de simulation de Monte Carlo, qui suppose un horizon de placement de un an. Les hypothèses importantes prises en compte dans cette méthode comprennent l'utilisation d'indices du marché des deux dernières années en vue d'établir, au moyen de notations, des corrélations entre les manquements aux obligations et les révisions à la baisse du risque de crédit, ainsi que l'utilisation de taux de défaillance et de taux de transition des notations tirés de données empiriques. L'estimation de la valeur à risque du crédit nécessite l'élaboration d'un nombre suffisant de scénarios pour simuler des incidences de crédit à faible probabilité qui ont une incidence importante sur la répartition de la valeur.

Selon la méthode de simulation historique et la méthode de simulation de Monte Carlo servant à estimer la valeur à risque, on présume également que les données du marché public utilisées pour représenter les rendements sur les placements évalués au moyen de données fondées sur des données non observables sur le marché (p. ex. ceux des biens immobiliers privés et des actions de sociétés fermées) constituent des mesures raisonnables pour estimer l'apport de ces derniers à la valeur à risque.

La valeur à risque du marché et la valeur à risque du crédit sont estimées en supposant le même niveau de confiance et sont combinées en utilisant une corrélation positive appropriée et approuvée par le comité de planification des placements afin d'en arriver à une valeur correspondant au risque intégré découlant de la gestion active.

L'Office surveille le risque de gestion active du portefeuille du RPC par rapport à celui du portefeuille de référence du RPC. La valeur à risque à un niveau de confiance de 90 pour cent indique qu'il est probable qu'au cours d'un exercice sur 10, le portefeuille subisse des pertes correspondant au moins aux montants suivants :

	Au 31 décembre 2011		Au 31 mars 2011		Au 31 décembre 2010	
(en millions de dollars)	Valeur à risque	% du portefeuille du RPC ¹	Valeur à risque	% du portefeuille du RPC ¹	Valeur à risque	% du portefeuille du RPC ¹
Portefeuille de référence du RPC	14 425 \$	9,6 %	14 612 \$	9,9 %	14 074 \$	10,1 %
Risque de marché découlant de la gestion active du portefeuille du RPC	3 299 \$	2,2 %	2 835 \$	1,9 %	2 815 \$	2,0 %
Portefeuille du RPC ²	16 611 \$	11,0 %	16 400 \$	11,1 %	15 479 \$	11,1 %
Valeur à risque du crédit du portefeuille du RPC	394 \$	0,3 %	415 \$	0,3 %	375 \$	0,3 %
Risque de marché intégré découlant de la gestion active et valeur à risque du crédit du portefeuille du RPC ³	3 379 \$	2,2 %	2 946 \$	2,0 %	2 913 \$	2,1 %

¹ 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 par le RPC.

² La valeur à risque du portefeuille du RPC est inférieure à la somme de la valeur à risque du portefeuille de référence du RPC et du risque de marché découlant de la gestion active du portefeuille du RPC en raison de l'incidence positive de la diversification du risque.

³ La valeur à risque du marché et la valeur à risque du crédit sont combinées, en supposant une corrélation positive dans les conditions normales du marché.

- ii) **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 (tel qu'il est expliqué à la note 3f). La valeur comptable de ces placements présentée à l'état consolidé du portefeuille représente le risque de crédit maximal à la date du bilan.

L'OFFICE D'INVESTISSEMENT DU RÉGIME DE PENSIONS DU CANADA

Notes complémentaires

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 31 décembre 2011

(non audité)

Le comité du crédit, lequel relève du comité de planification des placements et est présidé par le chef de l'exploitation, s'assure que les risques de crédit et l'exposition au risque de crédit sont repérés, évalués et surveillés sur une base régulière, indépendamment des services de placement, et qu'ils sont communiqués au moins une fois par mois au comité de planification des placements et au moins une fois par trimestre au conseil d'administration. Présidé par le stratège en chef des placements, le comité de planification des placements est responsable de surveiller et de gérer l'exposition au risque stratégique d'ensemble du portefeuille et de donner une orientation stratégique aux services de placement. Le comité du crédit se penche principalement sur les risques émergents qui pourraient avoir une incidence sur l'exposition au risque de crédit de l'Office, notamment par l'analyse des risques de crédit qui pourraient ne pas avoir été repérés adéquatement par les modèles actuels de risque de crédit ou par les calculs de l'exposition au risque de crédit. Ces risques comprennent le risque de corrélation, le risque de marché lié aux fluctuations des écarts de taux ainsi que le risque de financement et d'illiquidité, du point de vue du crédit. L'évaluation du risque de crédit et la présentation de rapports, à l'égard de celui-ci, sont effectuées par des gestionnaires du risque chevronnés au sein du groupe Risque de placement. Le groupe Risque de placement contrôle les limites d'exposition approuvées par le conseil, effectue une analyse détaillée de l'exposition aux risques découlant d'un placement ou d'un secteur particulier et surveille le risque de crédit inhérent à certains placements dans des fonds. La valeur à risque du crédit est la mesure commune du risque de crédit dans toutes les stratégies de placement. Le groupe Risque de placement travaille en étroite collaboration avec les services de placement pour fournir une évaluation des risques de crédit liés aux opérations importantes. Des rapports détaillés sur l'exposition au risque de crédit sont fournis sur une base hebdomadaire à la direction, sur une base mensuelle aux membres du comité de planification des placements et sur une base régulière au comité du crédit.

L'Office gère le risque de crédit en fixant des limites d'exposition au risque de crédit global à l'intérieur de certaines catégories définies, notamment, en fonction des notations, des secteurs géographiques et du secteur des institutions financières. Le conseil d'administration approuve les limites d'exposition au risque de crédit au moins une fois par exercice. Une notation est attribuée aux contreparties selon celle qui a été établie par des agences de notation reconnues, le cas échéant, et/ou au moyen d'un processus interne d'évaluation du crédit. Si la notation établie à l'interne est inférieure à celle qui a été déterminée par une agence de notation reconnue, elle a préséance. L'exposition au risque de crédit relatif à une contrepartie est limitée à un montant maximal qui est précisé dans les politiques de placement. Afin de réduire le risque de concentration découlant de l'exposition aux contreparties du secteur des institutions financières, le comité du crédit a également établi des limites secondaires quant à l'exposition à une contrepartie de ce secteur, qui se situent à l'intérieur des limites d'exposition au risque de crédit. Le groupe Risque de placement évalue et surveille quotidiennement l'exposition au risque de crédit afin de s'assurer que les limites d'exposition au risque de crédit approuvées sont respectées. Il présente également des rapports au comité de planification des placements sur une base mensuelle, ou plus fréquemment au besoin, et sur une base régulière au comité du crédit.

L'OFFICE D'INVESTISSEMENT DU RÉGIME DE PENSIONS DU CANADA

Notes complémentaires

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 31 décembre 2011

(non audité)

La juste valeur des titres de créance et des dérivés négociés hors Bourse qui fait 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 :

Notation	Au 31 décembre 2011						Au 31 mars 2011		Au 31 décembre 2010	
	Obligations ^{1,2}	Titres du marché monétaire ¹	Conventions de revente ^{1,4}	Dérivés négociés hors Bourse	Autres ^{1,3}	Total	% du total	Total	Total	
AAA/R-1 (élevé)	12 124	\$ 11 441	\$ -	\$ 259	\$ -	\$ 23 824	37 %	28 696	\$ 28 017	
AA/R-1 (moyen)	20 989	5 149	-	443	124	26 705	41	20 291	19 322	
A/R-1 (faible)	5 908	1 830	-	452	-	8 190	13	8 052	6 520	
BBB/R-2 (faible)	498	-	-	10	708	1 216	2	810	835	
BB/R-3	330	-	-	-	1 640	1 970	3	1 192	1 342	
B/R-4	16	-	-	-	2 591	2 607	4	1 880	1 611	
CCC	-	-	-	-	166	166	-	98	-	
Total	39 865	\$ 18 420	\$ -	\$ 1 164	\$ 5 229	\$ 64 678	100 %	61 019	\$ 57 647	

¹ Comprend les intérêts courus.

² Comprend les obligations indexées sur l'inflation.

³ Comprend les placements directs dans des titres de créance de sociétés fermées et des titres adossés à des actifs.

⁴ Au 31 décembre 2011, des titres à revenu fixe d'une juste valeur de néant (2 561 millions de dollars au 31 mars 2011; 3 587 millions de dollars au 31 décembre 2010) et dont la notation s'établissait à AAA étaient détenus à titre de garantie afin d'atténuer l'exposition au risque de crédit découlant des conventions de revente (se reporter à la note 3).

L'exposition au risque de crédit des dérivés négociés hors Bourse est atténuée par l'utilisation de conventions cadres de compensation et de garanties conformément aux conventions cadres de l'International Swaps and Derivatives Association (l'« ISDA »). Les conventions cadres de compensation sont conclues avec toutes les contreparties de manière à ce que, en cas d'inexécution, tous les montants liés à la contrepartie en défaut soient réglés sur une base nette. Des annexes visant à confirmer la situation du crédit sont négociées avec certaines contreparties et exigent que des garanties, en espèces ou sous forme de titres à revenu fixe, soient fournies à l'Office lorsque la juste valeur positive du contrat dérivé excède certains seuils. Au 31 décembre 2011, les conventions cadres de compensation et les garanties détenues ont contribué à réduire l'exposition au risque de crédit des dérivés négociés hors Bourse, la faisant passer de 1 164 millions de dollars à 347 millions de dollars (de 915 millions de dollars à 326 millions de dollars au 31 mars 2011; de 992 millions de dollars à 426 millions de dollars au 31 décembre 2010).

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

- iii) **Risque d'illiquidité** : Le risque d'illiquidité 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 réduit son exposition au risque d'illiquidité au moyen de sa facilité de crédit non garantie (se reporter à la note 4) d'un montant de 1,5 milliard de dollars (1,5 milliard de dollars au 31 mars 2011; 1,5 milliard de dollars au 31 décembre 2010) et grâce à sa capacité de vendre rapidement certains placements négociés sur un marché actif. Ces placements comprennent un portefeuille de titres liquides tels que des actions cotées en Bourse, des titres du marché monétaire, des obligations négociables et des obligations indexées sur l'inflation.

L'Office est également exposé au risque d'illiquidité découlant de sa responsabilité de prestataire de services de gestion de la trésorerie au RPC (se reporter à la note 6). Afin de gérer le risque d'illiquidité lié à ce programme de gestion des liquidités à court terme, certains actifs sont retirés du portefeuille et gérés séparément. Le risque d'illiquidité est également géré au moyen de l'investissement de ces actifs dans des instruments liquides du marché monétaire, principalement dans le but d'assurer que le RPC dispose des liquidités nécessaires pour respecter ses obligations de versements des prestations chaque jour ouvrable.

L'OFFICE D'INVESTISSEMENT DU RÉGIME DE PENSIONS DU CANADA

Notes complémentaires

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 31 décembre 2011

(non audité)

9. 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 aux fins du placement visé par les modalités de chaque entente. Au 31 décembre 2011, les engagements totalisaient 15,4 milliards de dollars (16,3 milliards de dollars au 31 mars 2011; 16,8 milliards de dollars au 31 décembre 2010).

Au 31 décembre 2011, l'Office avait pris des engagements de location et autres de 137,0 millions de dollars (37,7 millions de dollars au 31 mars 2011; 42,3 millions de dollars au 31 décembre 2010) au titre de baux qui seront payés au cours des 13 prochaines années.

10. GARANTIES ET INDEMNISATIONS

Garanties

Dans le cadre de certaines opérations de placement, l'Office s'est engagé auprès de ses contreparties à garantir, au 31 décembre 2011, un montant pouvant atteindre 0,6 milliard de dollars (0,6 milliard de dollars au 31 mars 2011; 0,5 milliard de dollars au 31 décembre 2010) dans le cas où certaines filiales et d'autres entités ne respectaient pas les modalités de l'emprunt et d'autres ententes connexes.

Indemnisations

L'Office fournit un engagement d'indemnisation à ses dirigeants, à ses administrateurs, à certaines autres personnes et, dans certains cas, à diverses contreparties et autres entités. L'Office peut être tenu d'indemniser ces parties pour les coûts engagés par suite de diverses éventualités, telles que des modifications législatives ou réglementaires et des poursuites. La nature conditionnelle de ces conventions d'indemnisation empêche l'Office de faire une estimation raisonnable des paiements potentiels maximaux qu'il pourrait être tenu d'effectuer. Jusqu'à présent, l'Office n'a pas reçu de demandes ni effectué de paiements d'indemnisation.