

États financiers consolidés intermédiaires
résumés de

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

31 décembre 2015

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

Bilan consolidé intermédiaire résumé

Au 31 décembre 2015

(Non audité)

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Au 31 décembre 2015	Au 31 mars 2015	Au 31 décembre 2014
Actif			
Placements (note 2)	366 276 \$	318 481 \$	287 478 \$
Montants à recevoir au titre des opérations en cours	592	2 908	1 712
Locaux et matériel	355	340	326
Autres actifs	130	89	64
Total de l'actif	367 353	321 818	289 580
Passif			
Passifs liés aux placements (note 2)	81 909	50 547	49 471
Montants à payer au titre des opérations en cours	2 308	6 087	960
Créditeurs et charges à payer	565	561	361
Total du passif	84 782	57 195	50 792
Actif net	282 571 \$	264 623 \$	238 788 \$
L'actif net est constitué de ce qui suit :			
Capital social	– \$	– \$	– \$
Bénéfice net d'exploitation accumulé	152 590	136 305	113 924
Transferts cumulatifs nets du Régime de pensions du Canada	129 981	128 318	124 864
Actif net	282 571 \$	264 623 \$	238 788 \$

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 la période de neuf mois clos le 31 décembre 2015

(Non audité)

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Pour les trimestres clos les		Pour les périodes de neuf mois closes les	
	31 décembre 2015	31 décembre 2014	31 décembre 2015	31 décembre 2014
Revenu de placement net (note 5)				
Revenu de placement	12 836 \$	7 770 \$	18 257 \$	19 696 \$
Frais de gestion des placements	(241)	(277)	(992)	(809)
Coûts de transaction	(80)	(27)	(345)	(133)
	12 515 \$	7 466 \$	16 920 \$	18 754 \$
Charges d'exploitation				
Charges de personnel	155	123	437	334
Frais généraux	59	41	163	121
Honoraires de services professionnels	12	17	35	42
	226	181	635	497
Bénéfice net d'exploitation	12 289 \$	7 285 \$	16 285 \$	18 257 \$

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 la période de neuf mois clos le 31 décembre 2015

(Non audité)

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Pour le trimestre clos le 31 décembre 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} octobre 2014	10 \$	– \$	127 787 \$	106 639 \$	234 426 \$
Total du bénéfice net pour la période		–	–	7 285	7 285
Transferts touchant le Régime de pensions du Canada :					
Transferts du Régime de pensions du Canada		–	5 558	–	5 558
Transferts au Régime de pensions du Canada		–	(8 481)	–	(8 481)
Solde au 31 décembre 2014	10 \$	– \$	124 864 \$	113 924 \$	238 788 \$
Au 1^{er} octobre 2015	10 \$	– \$	132 635 \$	140 301 \$	272 936 \$
Total du bénéfice net pour la période		–	–	12 289	12 289
Transferts touchant le Régime de pensions du Canada :					
Transferts du Régime de pensions du Canada		–	6 139	–	6 139
Transferts au Régime de pensions du Canada		–	(8 793)	–	(8 793)
Solde au 31 décembre 2015	10 \$	– \$	129 981 \$	152 590 \$	282 571 \$

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Pour la période de neuf mois close le 31 décembre 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		–	–	18 257	18 257
Transferts touchant le Régime de pensions du Canada :					
Transferts du Régime de pensions du Canada		–	25 013	–	25 013
Transferts au Régime de pensions du Canada		–	(23 574)	–	(23 574)
Solde au 31 décembre 2014	10 \$	– \$	124 864 \$	113 924 \$	238 788 \$
Au 1^{er} avril 2015	10 \$	– \$	128 318 \$	136 305 \$	264 623 \$
Total du bénéfice net pour la période		–	–	16 285	16 285
Transferts touchant le Régime de pensions du Canada :					
Transferts du Régime de pensions du Canada		–	26 890	–	26 890
Transferts au Régime de pensions du Canada		–	(25 227)	–	(25 227)
Solde au 31 décembre 2015	10 \$	– \$	129 981 \$	152 590 \$	282 571 \$

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 la période de neuf mois clos le 31 décembre 2015
(Non audité)

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Pour les trimestres clos les		Pour les périodes de neuf mois closes les	
	31 décembre 2015	2014	31 décembre 2015	2014
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation				
Bénéfice net d'exploitation	12 289 \$	7 285 \$	16 285 \$	18 257 \$
Ajustements au titre des éléments sans effet sur la trésorerie :				
Amortissement des locaux et du matériel	7	6	22	18
Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(47)	2	(10)	4
(Profits) pertes latent(e)s sur les passifs liés au financement par emprunt	160	72	297	241
Ajustements au titre de la variation nette des actifs et passifs d'exploitation :				
(Augmentation) diminution des placements	(34 696)	(22 122)	(50 357)	(44 950)
(Augmentation) diminution des montants à recevoir au titre des opérations en cours	3 835	718	2 316	539
(Augmentation) diminution des autres actifs	(2)	(3)	(20)	(4)
Augmentation (diminution) des passifs liés aux placements	23 562	14 046	26 155	18 619
Augmentation (diminution) des passifs liés au financement par emprunt	226	(357)	4 904	(213)
Augmentation (diminution) des montants à payer au titre des opérations en cours	(3 853)	(2 210)	(3 779)	(1 019)
Augmentation (diminution) des créditeurs et charges à payer	84	60	4	(24)
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités d'exploitation	1 565	(2 503)	(4 183)	(8 532)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Transferts du Régime de pensions du Canada	6 139	5 558	26 890	25 013
Transferts au Régime de pensions du Canada	(8 793)	(8 481)	(25 227)	(23 574)
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités de financement	(2 654)	(2 923)	1 663	1 439
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Acquisitions de locaux et de matériel	(9)	(7)	(36)	(24)
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités d'investissement	(9)	(7)	(36)	(24)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(1 098)	(5 433)	(2 556)	(7 117)
Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	47	(2)	10	(4)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	6 700	10 077	8 195	11 763
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	5 649	4 642	5 649	4 642
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	81	53	81	53
Trésorerie et équivalents de trésorerie détenus à des fins de placement ²	5 568	4 589	5 568	4 589
Total	5 649 \$	4 642 \$	5 649 \$	4 642 \$

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 31 décembre 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 31 décembre 2015	Au 31 mars 2015	Au 31 décembre 2014
Actions (note 2a)			
Actions canadiennes			
Actions de sociétés ouvertes	3 897 \$	5 803 \$	6 092 \$
Actions de sociétés fermées	3 064	2 995	2 969
	6 961	8 798	9 061
Actions étrangères sur les marchés établis			
Actions de sociétés ouvertes	76 776	72 501	72 141
Actions de sociétés fermées	50 604	41 773	37 228
	127 380	114 274	109 369
Actions sur les marchés émergents			
Actions de sociétés ouvertes	10 498	9 736	8 508
Actions de sociétés fermées	6 351	4 481	4 071
	16 849	14 217	12 579
Total des actions	151 190	137 289	131 009
Placements à revenu fixe (note 2b)			
Obligations	74 418	65 642	59 018
Autres titres de créance	27 772	22 428	19 247
Titres du marché monétaire	16 744	17 740	14 535
Total des placements à revenu fixe	118 934	105 810	92 800
Stratégies de rendement absolu¹ (note 2c)	18 571	16 185	14 977
Actifs réels (note 2d)			
Biens immobiliers	37 056	30 375	26 277
Infrastructures	20 023	15 013	13 008
Total des actifs réels	57 079	45 388	39 285
Sommes à recevoir sur les placements			
Titres acquis en vertu de conventions de revente (note 2e)	17 024	10 817	6 376
Intérêts courus	1 065	928	701
Sommes à recevoir sur les dérivés (note 2f)	2 332	1 882	2 232
Dividendes à recevoir	81	182	98
Total des sommes à recevoir sur les placements	20 502	13 809	9 407
Total des placements	366 276 \$	318 481 \$	287 478 \$
Passifs liés aux placements			
Titres vendus en vertu de conventions de rachat (note 2e)	(38 032)	(15 779)	(19 549)
Titres vendus à découvert	(25 549)	(22 385)	(18 082)
Passifs liés au financement par emprunt (note 2g)	(15 162)	(9 955)	(9 686)
Passifs liés aux dérivés (note 2f)	(3 166)	(2 428)	(2 154)
Total des passifs liés aux placements	(81 909)	(50 547)	(49 471)
Montants à recevoir au titre des opérations en cours	592	2 908	1 712
Montants à payer au titre des opérations en cours	(2 308)	(6 087)	(960)
Placements nets	282 651 \$	264 755 \$	238 759 \$

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 31 décembre 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 31 décembre 2015	Au 31 mars 2015	Au 31 décembre 2014
Actions			
Actions canadiennes	16 265 \$ 5,8 %	19 446 \$ 7,3 %	19 213 \$ 8,1 %
Actions étrangères sur les marchés établis	114 306 40,4	98 060 37,0	85 268 35,7
Actions sur les marchés émergents	16 409 5,8	15 501 5,9	13 626 5,7
	146 980 52,0	133 007 50,2	118 107 49,5
Placements à revenu fixe			
Obligations	65 822 23,3	60 229 22,8	56 641 23,7
Autres titres de créance	20 083 7,1	17 160 6,5	15 432 6,5
Titres du marché monétaire ¹	7 429 2,6	18 799 7,1	18 812 7,9
Passifs liés au financement par emprunt	(15 162) (5,3)	(9 955) (3,8)	(9 686) (4,1)
	78 172 27,7	86 233 32,6	81 199 34,0
Actifs réels			
Biens immobiliers	37 045 13,1	30 323 11,5	26 266 11,0
Infrastructures	20 454 7,2	15 192 5,7	13 187 5,5
	57 499 20,3	45 515 17,2	39 453 16,5
Placements nets	282 651 \$ 100 %	264 755 \$ 100 %	238 759 \$ 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	10
2d)	Actifs réels	10
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	28
6	Garanties	29
7	Engagements	29
8	Transactions entre parties liées	30
9	Cautionnements	30

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 9 février 2016.

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 la période de neuf mois clos le 31 décembre 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.
- 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.

Notes annexes

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 31 décembre 2015

(Non audité)

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.

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.

Notes annexes

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 31 décembre 2015

(Non audité)

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 la période de neuf mois clos le 31 décembre 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 31 décembre 2015		Au 31 mars 2015		Au 31 décembre 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	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Swaps	1 138	(772)	885	(738)	1 437	(694)
Options :						
Négoiciées en Bourse – achetées	–	–	–	–	8	–
Négoiciées en Bourse – vendues	–	–	–	(2)	–	(11)
Négoiciées hors Bourse – achetées	3	–	7	–	1	–
Négoiciées hors Bourse – vendues	–	(11)	–	–	–	(1)
Bons de souscription	1	–	–	–	–	–
Total des contrats sur actions	1 142	(783)	892	(740)	1 446	(706)
Contrats de change						
Contrats à terme de gré à gré	433	(1 513)	382	(828)	384	(797)
Options :						
Négoiciées hors Bourse – achetées	2	–	2	–	4	–
Négoiciées hors Bourse – vendues	–	(1)	–	(2)	–	(2)
Total des contrats de change	435	(1 514)	384	(830)	388	(799)
Contrats sur taux d'intérêt						
Contrats à terme standardisés	–	–	–	–	–	–
Swaps	211	(265)	219	(318)	146	(200)
Options :						
Négoiciées en Bourse – vendues	–	–	–	–	–	–
Négoiciées hors Bourse – achetées	–	–	–	–	–	–
Négoiciées hors Bourse – vendues	–	–	–	–	–	–
Total des contrats sur taux d'intérêt	211	(265)	219	(318)	146	(200)
Contrats de crédit						
Swaps sur défaillance achetés	115	(490)	18	(513)	20	(412)
Swaps sur défaillance vendus	448	(92)	394	(21)	282	(24)
Options :						
Négoiciées hors Bourse – achetées	5	–	–	–	–	–
Négoiciées hors Bourse – vendues	–	(3)	–	–	–	–
Total des contrats de crédit	568	(585)	412	(534)	302	(436)
Contrats sur marchandises						
Contrats à terme standardisés	19	(19)	5	(2)	11	(10)
Options :						
Négoiciées en Bourse – achetées	–	–	–	–	–	–
Négoiciées en Bourse – vendues	–	–	–	(4)	–	(3)
Total des contrats sur marchandises	19	(19)	5	(6)	11	(13)
Total partiel	2 375	(3 166)	1 912	(2 428)	2 293	(2 154)
Moins : garantie en trésorerie reçue en vertu de contrats dérivés	(43)	–	(30)	–	(61)	–
Total	2 332 \$	(3 166) \$	1 882 \$	(2 428) \$	2 232 \$	(2 154) \$

Notes annexes

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 31 décembre 2015

(Non audité)

g) Passifs liés au financement par emprunt

Les passifs liés au financement par emprunt consistent en du papier commercial à payer et en des 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).

Notes annexes

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 31 décembre 2015

(Non audité)

Hiérarchie de la juste valeur

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Au 31 décembre 2015			Total
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	
Placements				
Actions				
Actions canadiennes				
Actions de sociétés ouvertes	3 897 \$	– \$	– \$	3 897 \$
Actions de sociétés fermées	329	–	2 735	3 064
	4 226	–	2 735	6 961
Actions étrangères sur les marchés établis				
Actions de sociétés ouvertes ¹	68 863	7 115	798	76 776
Actions de sociétés fermées	2 707	907	46 990	50 604
	71 570	8 022	47 788	127 380
Actions sur les marchés émergents				
Actions de sociétés ouvertes ¹	8 622	1 876	–	10 498
Actions de sociétés fermées	857	197	5 297	6 351
	9 479	2 073	5 297	16 849
Total des actions	85 275	10 095	55 820	151 190
Placements à revenu fixe				
Obligations	45 760	28 658	–	74 418
Autres titres de créance	–	8 393	19 379	27 772
Titres du marché monétaire	–	16 744	–	16 744
Total des placements à revenu fixe	45 760	53 795	19 379	118 934
Stratégies de rendement absolu	–	17 175	1 396	18 571
Actifs réels				
Biens immobiliers	692	1	36 363	37 056
Infrastructures	–	–	20 023	20 023
Total des actifs réels	692	1	56 386	57 079
Sommes à recevoir sur les placements				
Titres acquis en vertu de conventions de revente	–	17 024	–	17 024
Intérêts courus	–	1 065	–	1 065
Sommes à recevoir sur les dérivés	19	2 312	1	2 332
Dividendes à recevoir	–	81	–	81
Total des sommes à recevoir sur les placements	19	20 482	1	20 502
Total des placements	131 746 \$	101 548 \$	132 982 \$	366 276 \$
Passifs liés aux placements				
Titres vendus en vertu de conventions de rachat	–	(38 032)	–	(38 032)
Titres vendus à découvert	(25 549)	–	–	(25 549)
Passifs liés au financement par emprunt	(858)	(14 304)	–	(15 162)
Passifs liés aux dérivés	(19)	(3 147)	–	(3 166)
Total des passifs liés aux placements	(26 426)	(55 483)	–	(81 909)
Montants à recevoir au titre des opérations en cours	–	592	–	592
Montants à payer au titre des opérations en cours	–	(2 308)	–	(2 308)
Placements nets	105 320 \$	44 349 \$	132 982 \$	282 651 \$

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

Notes annexes

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 31 décembre 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 la période de neuf mois clos le 31 décembre 2015

(Non audité)

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Au 31 décembre 2014			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Placements				
Actions				
Actions canadiennes				
Actions de sociétés ouvertes	6 092 \$	– \$	– \$	6 092 \$
Actions de sociétés fermées	426	858	1 685	2 969
	6 518	858	1 685	9 061
Actions étrangères sur les marchés établis				
Actions de sociétés ouvertes ¹	65 689	5 888	564	72 141
Actions de sociétés fermées	2 454	1 050	33 724	37 228
	68 143	6 938	34 288	109 369
Actions sur les marchés émergents				
Actions de sociétés ouvertes ¹	7 044	1 464	–	8 508
Actions de sociétés fermées	1 247	–	2 824	4 071
	8 291	1 464	2 824	12 579
Total des actions	82 952	9 260	38 797	131 009
Placements à revenu fixe				
Obligations	31 455	27 563	–	59 018
Autres titres de créance	–	6 113	13 134	19 247
Titres du marché monétaire	–	14 535	–	14 535
Total des placements à revenu fixe	31 455	48 211	13 134	92 800
Stratégies de rendement absolu	–	13 877	1 100	14 977
Actifs réels				
Biens immobiliers	691	–	25 586	26 277
Infrastructures	–	–	13 008	13 008
Total des actifs réels	691	–	38 594	39 285
Sommes à recevoir sur les placements				
Titres acquis en vertu de conventions de revente	–	6 376	–	6 376
Intérêts courus	–	701	–	701
Sommes à recevoir sur les dérivés	19	2 213	–	2 232
Dividendes à recevoir	–	98	–	98
Total des sommes à recevoir sur les placements	19	9 388	–	9 407
Total des placements	115 117 \$	80 736 \$	91 625 \$	287 478 \$
Passifs liés aux placements				
Titres vendus en vertu de conventions de rachat	–	(19 549)	–	(19 549)
Titres vendus à découvert	(18 082)	–	–	(18 082)
Passifs liés au financement par emprunt	–	(9 686)	–	(9 686)
Passifs liés aux dérivés	(24)	(2 130)	–	(2 154)
Total des passifs liés aux placements	(18 106)	(31 365)	–	(49 471)
Montants à recevoir au titre des opérations en cours	–	1 712	–	1 712
Montants à payer au titre des opérations en cours	–	(960)	–	(960)
Placements nets	97 011 \$	50 123 \$	91 625 \$	238 759 \$

1. Comprend les placements dans des fonds.

Notes annexes

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 31 décembre 2015

(Non audité)

b) Transferts entre les niveaux 1 et 2

Au cours de la période de neuf mois close le 31 décembre 2015, un montant de 658 millions de dollars a été transféré du niveau 1 vers le niveau 2 (15 millions de dollars au 31 décembre 2014) et un montant de 56 millions de dollars a été transféré du niveau 2 vers le niveau 1 (426 millions de dollars au 31 décembre 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 la période de neuf mois close le 31 décembre 2015 :

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

Pour la période de neuf mois close le 31 décembre 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 31 décembre 2015	Variation des profits (pertes) latent(e)s sur les placements toujours détenus au 31 décembre 2015 ^{1,4}
Placements								
Actions								
Actions canadiennes								
Actions de sociétés fermées	2 601 \$	(196) \$	551 \$	(221) \$	– \$	– \$	2 735 \$	(292) \$
	2 601	(196)	551	(221)	–	–	2 735	(292)
Actions étrangères sur les marchés établis								
Actions de sociétés ouvertes	630	154	55	(41)	–	–	798	158
Actions de sociétés fermées	37 607	5 294	13 145	(8 663)	–	(393)	46 990	1 516
	38 237	5 448	13 200	(8 704)	–	(393)	47 788	1 674
Actions sur les marchés émergents								
Actions de sociétés fermées	3 263	919	1 802	(687)	–	–	5 297	484
	3 263	919	1 802	(687)	–	–	5 297	484
Total des actions	44 101	6 171	15 553	(9 612)	–	(393)	55 820	1 866
Placements à revenu fixe								
Autres titres de créance	14 716	1 406	7 500	(4 080)	–	(163)	19 379	1 316
Total des placements à revenu fixe	14 716	1 406	7 500	(4 080)	–	(163)	19 379	1 316
Stratégies de rendement absolu	1 198	155	49	(6)	–	–	1 396	154
Actifs réels								
Biens immobiliers	29 656	3 468	4 894	(1 654)	–	(1)	36 363	3 176
Infrastructures	15 013	722	4 406	(118)	–	–	20 023	685
Total des actifs réels	44 669	4 190	9 300	(1 772)	–	(1)	56 386	3 861
Sommes à recevoir sur les placements								
Sommes à recevoir sur les dérivés	–	(4)	5	–	–	–	1	(4)
Total des sommes à recevoir sur les placements	–	(4)	5	–	–	–	1	(4)
Total	104 684 \$	11 918 \$	32 407 \$	(15 470) \$	– \$	(557) \$	132 982 \$	7 193 \$

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

Notes annexes

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 31 décembre 2015

(Non audité)

Pour la période de neuf mois close le 31 décembre 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 31 décembre 2014	Variation des profits (pertes) latent(e)s sur les placements toujours détenus au 31 décembre 2014 ^{1,4}
Placements								
Actions								
Actions canadiennes								
Actions de sociétés fermées	2 447 \$	97 \$	165 \$	(165) \$	– \$	(859) \$	1 685 \$	(63) \$
	2 447	97	165	(165)	–	(859)	1 685	(63)
Actions étrangères sur les marchés établis								
Actions de sociétés ouvertes	36	39	489	–	–	–	564	38
Actions de sociétés fermées	30 544	3 702	5 863	(5 363)	4	(1 026)	33 724	900
	30 580	3 741	6 352	(5 363)	4	(1 026)	34 288	938
Actions sur les marchés émergents								
Actions de sociétés fermées	2 755	950	704	(495)	–	(1 090)	2 824	150
	2 755	950	704	(495)	–	(1 090)	2 824	150
Total des actions	35 782	4 788	7 221	(6 023)	4	(2 975)	38 797	1 025
Placements à revenu fixe								
Autres titres de créance	9 352	93	5 522	(1 833)	–	–	13 134	140
Total des placements à revenu fixe	9 352	93	5 522	(1 833)	–	–	13 134	140
Stratégies de rendement absolu	1 468	118	16	(1)	–	(501)	1 100	118
Actifs réels								
Biens immobiliers	23 543	365	2 263	(2 048)	1 522	(59)	25 586	364
Infrastructures	12 852	(350)	910	(404)	–	–	13 008	(386)
Total des actifs réels	36 395	15	3 173	(2 452)	1 522	(59)	38 594	(22)
Sommes à recevoir sur les placements								
Sommes à recevoir sur les dérivés	13	(9)	–	(4)	–	–	–	(3)
Total des sommes à recevoir sur les placements	13	(9)	–	(4)	–	–	–	(3)
Total	83 010 \$	5 005 \$	15 932 \$	(10 313) \$	1 526 \$	(3 535) \$	91 625 \$	1 258 \$

1. Présenté à titre de composante du revenu 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 périodes de neuf mois closes les 31 décembre 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 la période de neuf mois clos le 31 décembre 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 31 décembre 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}	798 \$	Valeur actualisée des flux de trésorerie	Taux d'actualisation	22,9 % à 23,9 %	23,4 %
Actions de sociétés fermées					
Placements directs ^{1,2}	20 913	Multiples de capitalisation de sociétés comparables	Ratio du BAIIA	8,6 X à 13,8 X	11,2 X
Placements dans des fonds ²	34 109	Valeur liquidative fournie par le gestionnaire de placement	–	–	–
Autres titres de créance					
Titres de créance privés ^{1,4}	9 689	Valeur actualisée des flux de trésorerie	Taux d'actualisation	5,8 % à 72,6 %	12,4 %
Titres adossés à des actifs ²	7 691	Modèle d'évaluation obtenu auprès d'un service tiers d'établissement des cours	–	–	–
Placements dans des fonds ²	1 999	Valeur liquidative fournie par le gestionnaire de placement	–	–	–
Stratégies de rendement absolu					
Placements dans des fonds ²	1 396	Valeur liquidative fournie par le gestionnaire de placement	–	–	–
Biens immobiliers					
Placements directs ^{1,2}	25 026	Valeur actualisée des flux de trésorerie	Taux d'actualisation	3,6 % à 14,8 %	6,7 %
			Taux de capitalisation final	3,5 % à 9,5 %	5,3 %
	6 995	Valeur liquidative fournie par le gestionnaire de placement	–	–	–
Placements dans des fonds ²	4 342	Valeur liquidative fournie par le gestionnaire de placement	–	–	–
Infrastructures					
Placements directs ¹	19 978	Valeur actualisée des flux de trésorerie	Taux d'actualisation	7,7 % à 12,1 %	10,3 %
Placements dans des fonds ²	45	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	30,0 %	30,0 %
Total	132 982 \$				

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

Notes annexes

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 31 décembre 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 la période de neuf mois clos le 31 décembre 2015

(Non audité)

Au 31 décembre 2014					
(en millions de dollars canadiens)	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}	564 \$	Valeur actualisée des flux de trésorerie	Taux d'actualisation	23,3 % à 24,3 %	23,8 %
Actions de sociétés fermées					
Placements directs ^{1,2}	9 663	Multiples de capitalisation de sociétés comparables	Ratio du BAIIA	7,6 X à 12,0 X	9,9 X
Placements dans des fonds ²	28 570	Valeur liquidative fournie par le gestionnaire de placement	–	–	–
Autres titres de créance					
Titres de créance privés ^{1,4}	7 162	Valeur actualisée des flux de trésorerie	Taux d'actualisation	7,0 % à 30,0 %	12,4 %
Titres adossés à des actifs ²	3 888	Cours des courtiers	–	–	–
Placements dans des fonds ²	2 084	Valeur liquidative fournie par le gestionnaire de placement	–	–	–
Stratégies de rendement absolu					
Placements dans des fonds ²	1 100	Valeur liquidative fournie par le gestionnaire de placement	–	–	–
Biens immobiliers					
Placements directs ^{1,2}	15 062	Valeur actualisée des flux de trésorerie	Taux d'actualisation	4,0 % à 12,3 %	6,6 %
			Taux de capitalisation final	4,3 % à 10,0 %	5,5 %
	6 045	Valeur liquidative fournie par le gestionnaire de placement	–	–	–
Placements dans des fonds ²	4 479	Valeur liquidative fournie par le gestionnaire de placement	–	–	–
Infrastructures					
Placements directs ¹	12 936	Valeur actualisée des flux de trésorerie	Taux d'actualisation	8,3 % à 13,0 %	11,2 %
Placements dans des fonds ²	72	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	91 625 \$				

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 sur le plan des secteurs géographiques et des secteurs d'activité liés aux placements, peut donner lieu à des fourchettes pour lesquelles les données d'entrée présentent des écarts importants et sont réparties de façon inégale au sein de la fourchette.

4. Comprend les actions privilégiées.

Notes annexes

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 31 décembre 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, est expliquée plus en détail à la page 36 du rapport annuel de 2015.

Notes annexes

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 31 décembre 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, des dérivés sont utilisés, s'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>						
Devises	Au 31 décembre 2015		Au 31 mars 2015		Au 31 décembre 2014	
	Exposition nette	% du total	Exposition nette	% du total	Exposition nette	% du total
Dollar américain	137 450 \$	58 %	116 292 \$	59 %	102 470 \$	57 %
Euro	36 456	15	30 955	16	28 468	16
Yen japonais	20 119	8	11 879	6	15 613	9
Livre sterling	17 306	7	12 595	6	9 585	5
Dollar australien	6 913	3	6 499	3	6 369	4
Yuan chinois	3 778	1	2 614	1	1 508	1
Dollar de Hong Kong	2 756	1	2 425	1	2 477	1
Peso chilien	1 842	1	1 855	1	1 396	1
Won sud-coréen	1 839	1	1 792	1	1 534	1
Franc suisse	1 527	1	2 045	1	1 391	1
Réal brésilien	1 127	1	1 404	1	1 410	1
Autres	7 014	3	7 001	4	6 084	3
Total	238 127 \$	100 %	197 356 \$	100 %	178 305 \$	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 la période de neuf mois clos le 31 décembre 2015

(Non audité)

Les échéances des titres à revenu fixe s'établissaient comme suit au 31 décembre 2015 :

Échéances des placements

(en millions de dollars canadiens)	Échéances					Rendement effectif moyen	Total	Au	Rendement effectif moyen	Au	Rendement effectif moyen
	Moins de 1 an	De 1 à 5 ans	De 6 à 10 ans	Plus de 10 ans	Total			31 mars 2015		31 décembre 2014	
Obligations non négociables											
Gouvernements provinciaux canadiens	287 \$	3 890 \$	8 016 \$	12 160 \$	24 353 \$	2,8 %	25 538 \$	2,5 %	24 375 \$	2,9 %	
Obligations négociables											
Gouvernement du Canada	9	2 980	1 286	1 877	6 152	1,5	4 949	1,7	5 216	2,2	
Gouvernements provinciaux canadiens	–	1 932	1 585	2 038	5 555	2,7	15 009	2,4	13 658	2,8	
Sociétés d'État canadiennes	–	599	739	720	2 058	2,4	4 886	2,1	5 578	2,4	
Gouvernements étrangers	–	19 312	7 074	5 609	31 995	2,2	11 196	1,6	7 004	1,8	
Obligations de sociétés	911	2 637	517	240	4 305	2,5	4 064	1,7	3 187	2,4	
Autres titres de créance											
Titres de créance privés ¹	68	4 288	3 650	354	8 360	9,6	6 231	10,1	5 733	10,0	
Titres de créance immobilière privés ¹	1 442	362	1 399	–	3 203	6,4	3 228	5,7	2 907	5,7	
Titres adossés à des actifs	54	879	2 962	3 833	7 728	1,6	5 380	1,0	3 927	1,0	
Titres acquis en vertu de conventions de revente	17 024	–	–	–	17 024	0,4	10 817	0,3	6 376	0,5	
Total	19 795 \$	36 879 \$	27 228 \$	26 831 \$	110 733 \$	2,7 %	91 298 \$	2,4 %	77 961 \$	2,9 %	

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 son calcul 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 la période de neuf mois clos le 31 décembre 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

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Au 31 décembre 2015		Au 31 mars 2015		Au 31 décembre 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
Risque absolu total relatif au portefeuille de référence du RPC ^{1,3}	29 267 \$	10,4 %	23 435 \$	8,9 %	21 379 \$	9,0 %
Risque absolu total relatif au portefeuille de placement du RPC ^{1,2,3}	30 201 \$	10,7 %	26 296 \$	10,0 %	24 121 \$	10,1 %
Risque de marché absolu relatif au portefeuille de placement du RPC ^{1,2}	29 538 \$	10,5 %	– \$	– %	– \$	– %
Risque de crédit absolu relatif au portefeuille de placement du RPC ^{1,2}	1 683 \$	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 la période de neuf mois clos le 31 décembre 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 31 décembre 2015					Au 31 mars 2015		Au 31 décembre 2014	
	Obliga- tions ¹	Titres du marché monétaire ¹	Conventions de revente ¹	Dérivés négociés hors Bourse	Autres ^{1,2}	Total	% du total	Total	Total
AAA	14 293 \$	14 \$	– \$	– \$	5 434 \$	19 741 \$	15 %	24 166 \$	23 890 \$
AA	33 735	3 911	2 281	49	1 029	41 005	32	36 707	28 861
A	23 833	11 254	7 071	1 497	1 551	45 206	35	35 621	30 347
BBB	2 084	14	7 673	815	1 005	11 591	9	4 060	2 442
BB	842	–	–	–	3 792	4 634	4	3 656	3 217
B	84	–	–	–	4 818	4 902	4	4 271	4 091
CCC/D	–	–	–	–	1 954	1 954	1	1 335	1 188
Total	74 871 \$	15 193 \$	17 025 \$	2 361 \$	19 583 \$	129 033 \$	100 %	109 816 \$	94 036 \$

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 la période de neuf mois clos le 31 décembre 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 31 décembre 2014) pour répondre à des besoins éventuels en liquidités. Au 31 décembre 2015, le montant total prélevé sur les facilités de crédit s'élevait à néant (néant au 31 mars 2015; néant au 31 décembre 2014).

Les échéances des passifs liés aux placements au 31 décembre 2015 se présentaient comme suit :

Échéances des passifs liés aux placements

(en millions de dollars canadiens)	Échéances												
	Au 31 décembre 2015						Au 31 mars 2015			Au 31 décembre 2014			
	Moins de 1 an	De 1 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	38 044 \$	– \$	– \$	– \$	38 044 \$	38 032 \$	0,5 %	15 780 \$	15 779 \$	0,5 %	19 551 \$	19 549 \$	0,9 %
Titres vendus à découvert^{1,2}	25 549	–	–	–	25 549	25 549	s.o.	22 385	22 385	s.o.	18 082	18 082	s.o.
Passifs liés au financement par emprunt													
Montants à payer au titre du papier commercial	14 313	–	–	–	14 313	14 300	0,6	9 959	9 955	0,3	9 691	9 686	0,4
Titres d'emprunt à terme	–	859	–	–	859	862	1,3	–	–	–	–	–	–
Total	77 906 \$	859 \$	– \$	– \$	78 765 \$	78 743 \$	s.o.	48 124 \$	48 119 \$	s.o.	47 324 \$	47 317 \$	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.

Notes annexes

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 31 décembre 2015

(Non audité)

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 31 décembre 2015				
<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Revenu de placement ¹	Frais de gestion des placements	Coûts de transaction	Revenu de placement net
Actions	8 469 \$	(65) \$	(37) \$	8 367 \$
Placements à revenu fixe ²	1 607	(156)	(25)	1 426
Actifs réels	2 760	(20)	(18)	2 722
Total	12 836 \$	(241) \$	(80) \$	12 515 \$

Pour le trimestre clos le 31 décembre 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	4 543 \$	(109) \$	3 \$	4 437 \$
Placements à revenu fixe ²	2 634	(153)	(16)	2 465
Actifs réels	593	(15)	(14)	564
Total	7 770 \$	(277) \$	(27) \$	7 466 \$

Pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2015				
<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Revenu de placement ¹	Frais de gestion des placements	Coûts de transaction	Revenu de placement net
Actions	8 991 \$	(466) \$	(216) \$	8 309 \$
Placements à revenu fixe ²	3 276	(438)	(68)	2 770
Actifs réels	5 990	(88)	(61)	5 841
Total	18 257 \$	(992) \$	(345) \$	16 920 \$

Pour la période de neuf mois close le 31 décembre 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	12 008 \$	(360) \$	(39) \$	11 609 \$
Placements à revenu fixe ²	6 449	(396)	(50)	6 003
Actifs réels	1 239	(53)	(44)	1 142
Total	19 696 \$	(809) \$	(133) \$	18 754 \$

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.

Notes annexes

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 31 décembre 2015

(Non audité)

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 31 décembre 2015	Au 31 mars 2015	Au 31 décembre 2014
Actifs détenus en garantie au titre des éléments suivants :			
Conventions de revente ¹	17 049 \$	10 812 \$	6 387 \$
Opérations sur des dérivés négociés hors Bourse ¹	411	33	124
Autres titres de créance ¹	1 209	1 195	1 093
Actifs donnés en garantie au titre des éléments suivants :			
Conventions de rachat	(37 782)	(15 792)	(19 615)
Titres vendus à découvert	(21 431)	(14 938)	(14 161)
Opérations sur des dérivés négociés hors Bourse	(446)	(266)	(101)
Dette sur les biens immobiliers privés	(3 739)	(3 266)	(2 809)
Total	(44 729) \$	(22 222) \$	(29 082) \$

1. Au 31 décembre 2015, la juste valeur des actifs détenus en garantie pouvant être vendus ou de nouveau donnés en garantie s'élevait à 18 626 millions de dollars (12 009 millions de dollars au 31 mars 2015; 7 543 millions de dollars au 31 décembre 2014). Au 31 décembre 2015, la juste valeur des actifs vendus ou de nouveau donnés en garantie s'élevait à 10 523 millions de dollars (10 368 millions de dollars au 31 mars 2015; 6 228 millions de dollars au 31 décembre 2014).

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 31 décembre 2015, les engagements totalisaient 34,5 milliards de dollars (30,7 milliards de dollars au 31 mars 2015; 30,0 milliards de dollars au 31 décembre 2014).

Au 31 décembre 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 31 décembre 2015	Au 31 mars 2015	Au 31 décembre 2014
Un an ou moins	41 \$	36 \$	34 \$
Plus de un an mais pas plus de cinq ans	157	114	118
Plus de cinq ans	58	40	40
Total	256 \$	190 \$	192 \$

Notes annexes

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 31 décembre 2015

(Non audité)

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 31 décembre 2015, un montant pouvant atteindre 2,6 milliards de dollars (1,9 milliard de dollars au 31 mars 2015; 1,7 milliard de dollars au 31 décembre 2014) dans le cas où certaines entités émettrices ne respecteraient pas les modalités de l'emprunt et d'autres ententes connexes.