



L'OFFICE  
D'INVESTISSEMENT  
DU RPC

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

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

[www.cppib.com/fr](http://www.cppib.com/fr)

États financiers consolidés  
intermédiaires résumés de

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

**30 septembre 2017**

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

## Bilan consolidé intermédiaire résumé

Au 30 septembre 2017

(non audité)

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Au 30 septembre 2017	Au 31 mars 2017 <sup>1</sup>	Au 30 septembre 2016 <sup>1</sup>
<b>Actif</b>			
Placements (note 2)	387 709 \$	377 700 \$	374 074 \$
Montants à recevoir au titre des opérations en cours	5 958	3 234	5 219
Locaux et matériel	346	348	351
Autres actifs	153	131	174
<b>Total de l'actif</b>	<b>394 166</b>	<b>381 413</b>	<b>379 818</b>
<b>Passif</b>			
Passifs liés aux placements (note 2)	58 216	60 423	70 078
Montants à payer au titre des opérations en cours	7 342	3 631	8 701
Créditeurs et charges à payer	442	682	491
<b>Total du passif</b>	<b>66 000</b>	<b>64 736</b>	<b>79 270</b>
<b>Actif net</b>	<b>328 166 \$</b>	<b>316 677 \$</b>	<b>300 548 \$</b>
<b>L'actif net est constitué de ce qui suit :</b>			
Capital social	– \$	– \$	– \$
Bénéfice net d'exploitation accumulé	186 933	178 875	163 185
Transferts cumulatifs nets du Régime de pensions du Canada	141 233	137 802	137 363
<b>Actif net</b>	<b>328 166 \$</b>	<b>316 677 \$</b>	<b>300 548 \$</b>

1. Certains montants de l'exercice précédent ont été mis à jour pour que leur présentation soit conforme à celle de la période considérée.

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

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

## État consolidé intermédiaire résumé du résultat global

Pour le trimestre et le semestre clos le 30 septembre 2017

(non audité)

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Pour les trimestres clos les		Pour les semestres clos les	
	30 septembre 2017	30 septembre 2016	30 septembre 2017	30 septembre 2016
Revenu de placement	2 986 \$	14 361 \$	9 526 \$	19 043 \$
Frais de gestion des placements	(382)	(331)	(805)	(610)
Coûts de transaction	(66)	(151)	(173)	(243)
<b>Revenu de placement net</b> (note 6)	<b>2 538 \$</b>	<b>13 879 \$</b>	<b>8 548 \$</b>	<b>18 190 \$</b>
Charges de personnel	158	157	334	306
Frais généraux	72	60	129	115
Services professionnels	16	11	27	20
<b>Charges d'exploitation</b>	<b>246</b>	<b>228</b>	<b>490</b>	<b>441</b>
<b>Bénéfice net d'exploitation et bénéfice global</b>	<b>2 292 \$</b>	<b>13 651 \$</b>	<b>8 058 \$</b>	<b>17 749 \$</b>

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

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

## État consolidé intermédiaire résumé des variations de l'actif net

Pour le trimestre et le semestre clos le 30 septembre 2017

(non audité)

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Pour le trimestre clos				
	Nombre d'actions en circulation	Capital social	Transferts cumulatifs nets du Régime de pensions du Canada	Bénéfice net d'exploitation accumulé	Total de l'actif net
<b>Au 1<sup>er</sup> juillet 2016</b>	10	– \$	137 731 \$	149 534 \$	287 265 \$
Total du bénéfice net pour la période		–	–	13 651	13 651
Transferts touchant le Régime de pensions du Canada :					
Transferts du Régime de pensions du Canada		–	8 239	–	8 239
Transferts au Régime de pensions du Canada		–	(8 607)	–	(8 607)
<b>Solde au 30 septembre 2016</b>	10	– \$	137 363 \$	163 185 \$	300 548 \$
<b>Au 1<sup>er</sup> juillet 2017</b>	10	– \$	141 907 \$	184 641 \$	326 548 \$
Total du bénéfice net pour la période		–	–	2 292	2 292
Transferts touchant le Régime de pensions du Canada :					
Transferts du Régime de pensions du Canada		–	7 394	–	7 394
Transferts au Régime de pensions du Canada		–	(8 068)	–	(8 068)
<b>Solde au 30 septembre 2017</b>	10	– \$	141 233 \$	186 933 \$	328 166 \$

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Pour le semestre clos				
	Nombre d'actions en circulation	Capital social	Transferts cumulatifs nets du Régime de pensions du Canada	Bénéfice net d'exploitation accumulé	Total de l'actif net
<b>Au 1<sup>er</sup> avril 2016</b>	10	– \$	133 505 \$	145 436 \$	278 941 \$
Total du bénéfice net pour la période		–	–	17 749	17 749
Transferts touchant le Régime de pensions du Canada :					
Transferts du Régime de pensions du Canada		–	20 707	–	20 707
Transferts au Régime de pensions du Canada		–	(16 849)	–	(16 849)
<b>Solde au 30 septembre 2016</b>	10	– \$	137 363 \$	163 185 \$	300 548 \$
<b>Au 1<sup>er</sup> avril 2017</b>	10	– \$	137 802 \$	178 875 \$	316 677 \$
Total du bénéfice net pour la période		–	–	8 058	8 058
Transferts touchant le Régime de pensions du Canada :					
Transferts du Régime de pensions du Canada		–	18 906	–	18 906
Transferts au Régime de pensions du Canada		–	(15 475)	–	(15 475)
<b>Solde au 30 septembre 2017</b>	10	– \$	141 233 \$	186 933 \$	328 166 \$

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

**L'Office d'investissement du régime de pensions du Canada**  
**Tableau consolidé intermédiaire résumé des flux de trésorerie**  
**Pour le trimestre et le semestre clos le 30 septembre 2017**  
**(non audité)**

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Pour les trimestres clos les 30 septembre		Pour les semestres clos les 30 septembre	
	2017	2016	2017	2016
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation</b>				
Bénéfice net d'exploitation	2 292 \$	13 651 \$	8 058 \$	17 749 \$
Ajustements au titre des éléments sans effet sur la trésorerie :				
Amortissement des locaux et du matériel	6	8	13	15
Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(1)	6	3	(5)
(Profits) pertes latent(e)s sur les passifs liés au financement par emprunt	(15)	114	(538)	704
Ajustements au titre de la variation nette des actifs et passifs d'exploitation :				
(Augmentation) des placements	(7 299)	(13 293)	(17 210)	(22 813)
(Augmentation) des montants à recevoir au titre des opérations en cours	(2 760)	(984)	(2 724)	(2 592)
Diminution (augmentation) des autres actifs	2	(2)	1	(5)
Augmentation (diminution) des passifs liés aux placements	2 035	2 665	(5 736)	4 257
Augmentation (diminution) des passifs liés au financement par emprunt	1 455	1 217	3 955	(434)
Augmentation (diminution) des montants à payer au titre des opérations en cours	2 322	(295)	3 812	5 270
Augmentation (diminution) des créditeurs et charges à payer	63	86	(228)	(173)
<b>Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités d'exploitation</b>	<b>(1 900)</b>	<b>3 173</b>	<b>(10 594)</b>	<b>1 973</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités de financement</b>				
Transferts du Régime de pensions du Canada	7 394	8 239	18 906	20 707
Transferts au Régime de pensions du Canada	(8 068)	(8 607)	(15 475)	(16 849)
<b>Flux de trésorerie nets (affectés aux) provenant des activités de financement</b>	<b>(674)</b>	<b>(368)</b>	<b>3 431</b>	<b>3 858</b>
<b>Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement</b>				
Acquisitions de locaux et de matériel	(2)	(2)	(11)	(9)
Cessions de locaux et de matériel	–	–	1	–
<b>Flux de trésorerie nets (affectés aux) activités d'investissement</b>	<b>(2)</b>	<b>(2)</b>	<b>(10)</b>	<b>(9)</b>
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(2 576)	2 803	(7 173)	5 822
Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	1	(6)	(3)	5
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	11 475	8 624	16 076	5 594
<b>Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période</b>	<b>8 900</b>	<b>11 421</b>	<b>8 900</b>	<b>11 421</b>
<b>La trésorerie et les équivalents de trésorerie à la fin de la période comprennent les éléments suivants :</b>				
Trésorerie détenue à des fins d'exploitation <sup>1</sup>	93	117	93	117
Trésorerie et équivalents de trésorerie détenus à des fins de placement <sup>2</sup>	8 807	11 304	8 807	11 304
<b>Total</b>	<b>8 900 \$</b>	<b>11 421 \$</b>	<b>8 900 \$</b>	<b>11 421 \$</b>

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

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

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

## Annexe consolidée intermédiaire résumée du portefeuille

Au 30 septembre 2017

(non audité)

Le tableau ci-dessous présente des renseignements sur les actifs et les passifs de placement de l'Office :

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Au 30 septembre 2017	Au 31 mars 2017 <sup>1</sup>	Au 30 septembre 2016 <sup>1</sup>
<b>Actions (note 2a)</b>			
<b>Actions canadiennes</b>			
Actions de sociétés ouvertes	6 504 \$	4 576 \$	4 703 \$
Actions de sociétés fermées	3 830	4 048	3 646
	<b>10 334</b>	8 624	8 349
<b>Actions étrangères sur les marchés établis</b>			
Actions de sociétés ouvertes	105 261	93 905	78 798
Actions de sociétés fermées	55 883	54 992	52 640
	<b>161 144</b>	148 897	131 438
<b>Actions sur les marchés émergents</b>			
Actions de sociétés ouvertes	20 045	19 208	15 355
Actions de sociétés fermées	7 105	5 781	5 026
	<b>27 150</b>	24 989	20 381
<b>Total des actions</b>	<b>198 628</b>	182 510	160 168
<b>Placements à revenu fixe (note 2b)</b>			
Obligations	59 195	61 240	69 117
Autres titres de créance	20 089	19 764	27 163
Titres du marché monétaire	9 557	19 408	20 972
<b>Total des placements à revenu fixe</b>	<b>88 841</b>	100 412	117 252
<b>Stratégies de rendement absolu (note 2c)</b>	<b>20 090</b>	19 371	17 954
<b>Actifs réels (note 2d)</b>			
Biens immobiliers	39 469	38 732	37 164
Infrastructures	27 249	27 899	21 813
<b>Total des actifs réels</b>	<b>66 718</b>	66 631	58 977
<b>Sommes à recevoir sur les placements</b>			
Titres acquis en vertu de conventions de revente (note 2e)	8 981	5 207	15 339
Intérêts courus	1 777	1 561	1 459
Sommes à recevoir sur les dérivés (note 2f)	2 111	1 718	2 706
Autres	563	290	219
<b>Total des sommes à recevoir sur les placements</b>	<b>13 432</b>	8 776	19 723
<b>Total des placements</b>	<b>387 709 \$</b>	377 700 \$	374 074 \$
<b>Passifs liés aux placements</b>			
Titres vendus en vertu de conventions de rachat (note 2e)	(19 198)	(14 749)	(21 614)
Titres vendus à découvert (notes 2a et 2b)	(13 425)	(24 177)	(30 449)
Passifs liés au financement par emprunt (note 2g)	(23 300)	(19 873)	(15 844)
Passifs liés aux dérivés (note 2f)	(1 614)	(1 401)	(2 005)
Autres	(679)	(223)	(166)
<b>Total des passifs liés aux placements</b>	<b>(58 216)</b>	(60 423)	(70 078)
Montants à recevoir au titre des opérations en cours	5 958	3 234	5 219
Montants à payer au titre des opérations en cours	(7 342)	(3 631)	(8 701)
<b>Placements nets</b>	<b>328 109 \$</b>	316 880 \$	300 514 \$

1. Certains montants de l'exercice précédent ont été mis à jour pour que leur présentation soit conforme à celle de la période considérée.

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

<b>Note</b>	<b>Description</b>	<b>Page</b>
	Information sur la société	7
1	Sommaire des principales méthodes comptables	7
2	Détermination de la juste valeur	8
2a)	Actions	8
2b)	Placements à revenu fixe	9
2c)	Stratégies de rendement absolu	9
2d)	Actifs réels	10
2e)	Titres acquis en vertu de conventions de revente et titres vendus en vertu de conventions de rachat	10
2f)	Contrats dérivés	10
2g)	Passifs liés au financement par emprunt	10
3	Instruments dérivés	11
4	Évaluation à la juste valeur	12
5	Gestion du risque lié aux placements	21
6	Revenu de placement net	28
7	Garanties	29
8	Engagements	29
9	Transactions entre parties liées	30
10	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 novembre 2017.

## 1. Sommaire des principales méthodes comptables

### a) Mode de présentation

Les présents états financiers consolidés 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 97 à 127 du rapport annuel 2017 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.

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

## Notes annexes

Pour le trimestre et le semestre clos le 30 septembre 2017

(non audité)

---

### 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 aux notes 2a à 2g.

### c) Évaluation des placements et des passifs liés aux placements

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 aux notes 2a à 2g pour de plus amples détails au sujet de la détermination de la juste valeur.

## 2. Détermination de la juste valeur

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, notamment de fonds spéculatifs. 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 externes ou gestionnaires 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 ou de la valeur actualisée des flux de trésorerie. Les données importantes utilisées dans le cadre de ces méthodes d'évaluation comprennent le bénéfice avant intérêts, impôt et amortissements (BAIIA) de la société, les multiples de capitalisation de sociétés ouvertes comparables, les flux de trésorerie projetés et les taux d'actualisation calculés à l'aide des rendements de marché actuels d'instruments ayant des caractéristiques semblables. Des opérations récentes sur le marché, s'il y a lieu, sont également utilisées. Dans le cas des placements détenus par l'intermédiaire 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 le semestre clos le 30 septembre 2017

(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. Dans le cas des obligations négociables, y compris les positions vendeur sur obligations, la juste valeur est fondée sur les cours du marché ou calculée d'après la valeur actualisée des flux de trésorerie, à l'aide des courbes de rendement de référence 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 placements hypothécaires en difficulté, des fonds de titres de créance privés et des fonds spéculatifs.

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 disponibles. 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 externes ou gestionnaires des fonds.

- iii) Les titres du marché monétaire comprennent la trésorerie, les dépôts à terme, les bons du Trésor, le papier commercial et les billets à taux variable. 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 ou à taux variable de ces titres.

### c) Stratégies de rendement absolu

Les stratégies de rendement absolu consistent en des placements dans des fonds spéculatifs 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. La juste valeur des placements dans des fonds est généralement fondée sur la valeur liquidative publiée par les administrateurs externes ou gestionnaires des fonds.

## Notes annexes

Pour le trimestre et le semestre clos le 30 septembre 2017

(non audité)

---

### d) Actifs réels

- 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 gérés par des gestionnaires de placements, principalement dans le cadre d'arrangements de copropriété.

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

La juste valeur des fonds de placements immobiliers est généralement fondée sur la valeur liquidative publiée par les gestionnaires externes des fonds.

- 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.

La juste valeur des placements détenus par l'intermédiaire de fonds de société en commandite est généralement fondée sur la valeur liquidative publiée par les gestionnaires externes des fonds.

### 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.

### 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.

Notes annexes

Pour le trimestre et le semestre clos le 30 septembre 2017

(non audité)

3. Instruments dérivés

Juste valeur des contrats dérivés

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

Juste valeur des contrats dérivés

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Au 30 septembre 2017		Au 31 mars 2017		Au 30 septembre 2016	
	Juste valeur positive	Juste valeur négative	Juste valeur positive	Juste valeur négative	Juste valeur positive	Juste valeur négative
<b>Contrats sur actions</b>						
Contrats à terme standardisés	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Swaps	1 356	(736)	923	(717)	1 099	(456)
Options :						
Négoiciées en Bourse – achetées	–	–	–	–	18	–
Négoiciées en Bourse – vendues	–	–	–	–	–	–
Négoiciées hors Bourse – achetées	–	–	–	–	18	–
Négoiciées hors Bourse – vendues	–	(5)	–	–	–	(1)
Bons de souscription	1	–	1	–	1	–
<b>Total des contrats sur actions</b>	<b>1 357</b>	<b>(741)</b>	<b>924</b>	<b>(717)</b>	<b>1 136</b>	<b>(457)</b>
<b>Contrats de change</b>						
Contrats à terme de gré à gré	475	(419)	357	(286)	350	(400)
Options :						
Négoiciées hors Bourse – achetées	–	–	–	–	19	–
Négoiciées hors Bourse – vendues	–	–	–	–	–	(1)
<b>Total des contrats de change</b>	<b>475</b>	<b>(419)</b>	<b>357</b>	<b>(286)</b>	<b>369</b>	<b>(401)</b>
<b>Contrats sur taux d'intérêt</b>						
Contrats à terme standardisés	–	–	–	–	–	–
Contrats à terme de gré à gré	–	–	–	–	–	–
Swaps	28	(212)	148	(117)	472	(414)
<b>Total des contrats sur taux d'intérêt</b>	<b>28</b>	<b>(212)</b>	<b>148</b>	<b>(117)</b>	<b>472</b>	<b>(414)</b>
<b>Contrats de crédit</b>						
Swaps sur défaillance achetés	2	(230)	4	(277)	30	(704)
Swaps sur défaillance vendus	244	(2)	285	(4)	696	(26)
Options :						
Négoiciées hors Bourse – achetées	–	–	–	–	3	–
Négoiciées hors Bourse – vendues	–	–	–	–	–	(2)
<b>Total des contrats de crédit</b>	<b>246</b>	<b>(232)</b>	<b>289</b>	<b>(281)</b>	<b>729</b>	<b>(732)</b>
<b>Contrats sur marchandises</b>						
Contrats à terme standardisés	–	–	–	–	–	(1)
Options :						
Négoiciées en Bourse – achetées	5	–	–	–	–	–
Négoiciées en Bourse – vendues	–	(10)	–	–	–	–
<b>Total des contrats sur marchandises</b>	<b>5</b>	<b>(10)</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>(1)</b>
<b>Total</b>	<b>2 111 \$</b>	<b>(1 614) \$</b>	<b>1 718 \$</b>	<b>(1 401) \$</b>	<b>2 706 \$</b>	<b>(2 005) \$</b>

#### 4. Évaluation à la juste valeur

##### Hiérarchie des justes valeurs

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 le semestre clos le 30 septembre 2017

(non audité)

Hiérarchie des justes valeurs

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Au 30 septembre 2017			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
<b>Placements</b>				
<b>Actions</b>				
<b>Actions canadiennes</b>				
Actions de sociétés ouvertes	6 504 \$	– \$	– \$	6 504 \$
Actions de sociétés fermées	–	–	3 830	3 830
	6 504	–	3 830	10 334
<b>Actions étrangères sur les marchés établis</b>				
Actions de sociétés ouvertes <sup>1</sup>	97 355	7 828	78	105 261
Actions de sociétés fermées	–	1 179	54 704	55 883
	97 355	9 007	54 782	161 144
<b>Actions sur les marchés émergents</b>				
Actions de sociétés ouvertes <sup>1</sup>	18 205	1 678	162	20 045
Actions de sociétés fermées	–	–	7 105	7 105
	18 205	1 678	7 267	27 150
<b>Total des actions</b>	<b>122 064</b>	<b>10 685</b>	<b>65 879</b>	<b>198 628</b>
<b>Placements à revenu fixe</b>				
Obligations	33 262	25 933	–	59 195
Autres titres de créance	–	4 157	15 932	20 089
Titres du marché monétaire	–	9 557	–	9 557
<b>Total des placements à revenu fixe</b>	<b>33 262</b>	<b>39 647</b>	<b>15 932</b>	<b>88 841</b>
<b>Stratégies de rendement absolu<sup>1</sup></b>	<b>–</b>	<b>18 590</b>	<b>1 500</b>	<b>20 090</b>
<b>Actifs réels</b>				
Biens immobiliers	–	–	39 469	39 469
Infrastructures	–	–	27 249	27 249
<b>Total des actifs réels</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>66 718</b>	<b>66 718</b>
<b>Sommes à recevoir sur les placements</b>				
Titres acquis en vertu de conventions de revente	–	8 981	–	8 981
Intérêts courus	–	1 777	–	1 777
Sommes à recevoir sur les dérivés	5	2 105	1	2 111
Autres	–	563	–	563
<b>Total des sommes à recevoir sur les placements</b>	<b>5</b>	<b>13 426</b>	<b>1</b>	<b>13 432</b>
<b>Total des placements</b>	<b>155 331 \$</b>	<b>82 348 \$</b>	<b>150 030 \$</b>	<b>387 709 \$</b>
<b>Passifs liés aux placements</b>				
Titres vendus en vertu de conventions de rachat	–	(19 198)	–	(19 198)
Titres vendus à découvert	(13 425)	–	–	(13 425)
Passifs liés au financement par emprunt	(11 400)	(11 900)	–	(23 300)
Passifs liés aux dérivés	(10)	(1 604)	–	(1 614)
Autres	–	(679)	–	(679)
<b>Total des passifs liés aux placements</b>	<b>(24 835)</b>	<b>(33 381)</b>	<b>–</b>	<b>(58 216)</b>
Montants à recevoir au titre des opérations en cours	–	5 958	–	5 958
Montants à payer au titre des opérations en cours	–	(7 342)	–	(7 342)
<b>Placements nets</b>	<b>130 496 \$</b>	<b>47 583 \$</b>	<b>150 030 \$</b>	<b>328 109 \$</b>

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

## Notes annexes

Pour le trimestre et le semestre clos le 30 septembre 2017

(non audité)

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Au 31 mars 2017 <sup>2</sup>			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
<b>Placements</b>				
<b>Actions</b>				
<b>Actions canadiennes</b>				
Actions de sociétés ouvertes	4 576 \$	– \$	– \$	4 576 \$
Actions de sociétés fermées	–	18	4 030	4 048
	4 576	18	4 030	8 624
<b>Actions étrangères sur les marchés établis</b>				
Actions de sociétés ouvertes <sup>1</sup>	87 129	6 700	76	93 905
Actions de sociétés fermées	–	1 226	53 766	54 992
	87 129	7 926	53 842	148 897
<b>Actions sur les marchés émergents</b>				
Actions de sociétés ouvertes <sup>1</sup>	17 493	1 562	153	19 208
Actions de sociétés fermées	–	–	5 781	5 781
	17 493	1 562	5 934	24 989
<b>Total des actions</b>	<b>109 198</b>	<b>9 506</b>	<b>63 806</b>	<b>182 510</b>
<b>Placements à revenu fixe</b>				
Obligations	36 987	24 253	–	61 240
Autres titres de créance <sup>3</sup>	–	4 036	15 728	19 764
Titres du marché monétaire	–	19 408	–	19 408
<b>Total des placements à revenu fixe</b>	<b>36 987</b>	<b>47 697</b>	<b>15 728</b>	<b>100 412</b>
<b>Stratégies de rendement absolu<sup>1</sup></b>	<b>–</b>	<b>17 835</b>	<b>1 536</b>	<b>19 371</b>
<b>Actifs réels</b>				
Biens immobiliers	–	–	38 732	38 732
Infrastructures	–	–	27 899	27 899
<b>Total des actifs réels</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>66 631</b>	<b>66 631</b>
<b>Sommes à recevoir sur les placements</b>				
Titres acquis en vertu de conventions de revente	–	5 207	–	5 207
Intérêts courus	–	1 561	–	1 561
Sommes à recevoir sur les dérivés	–	1 717	1	1 718
Autres	–	290	–	290
<b>Total des sommes à recevoir sur les placements</b>	<b>–</b>	<b>8 775</b>	<b>1</b>	<b>8 776</b>
<b>Total des placements</b>	<b>146 185 \$</b>	<b>83 813 \$</b>	<b>147 702 \$</b>	<b>377 700 \$</b>
<b>Passifs liés aux placements</b>				
Titres vendus en vertu de conventions de rachat	–	(14 749)	–	(14 749)
Titres vendus à découvert	(24 177)	–	–	(24 177)
Passifs liés au financement par emprunt	(8 772)	(11 101)	–	(19 873)
Passifs liés aux dérivés	–	(1 401)	–	(1 401)
Autres	–	(223)	–	(223)
<b>Total des passifs liés aux placements</b>	<b>(32 949)</b>	<b>(27 474)</b>	<b>–</b>	<b>(60 423)</b>
Montants à recevoir au titre des opérations en cours	–	3 234	–	3 234
Montants à payer au titre des opérations en cours	–	(3 631)	–	(3 631)
<b>Placements nets</b>	<b>113 236 \$</b>	<b>55 942 \$</b>	<b>147 702 \$</b>	<b>316 880 \$</b>

Notes annexes

Pour le trimestre et le semestre clos le 30 septembre 2017

(non audité)

(en millions de dollars canadiens)	Au 30 septembre 2016 <sup>2</sup>			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
<b>Placements</b>				
<b>Actions</b>				
<b>Actions canadiennes</b>				
Actions de sociétés ouvertes	4 703 \$	– \$	– \$	4 703 \$
Actions de sociétés fermées	–	–	3 646	3 646
	4 703	–	3 646	8 349
<b>Actions étrangères sur les marchés établis</b>				
Actions de sociétés ouvertes <sup>1</sup>	71 487	7 211	100	78 798
Actions de sociétés fermées	–	1 245	51 395	52 640
	71 487	8 456	51 495	131 438
<b>Actions sur les marchés émergents</b>				
Actions de sociétés ouvertes <sup>1</sup>	13 563	1 592	200	15 355
Actions de sociétés fermées	–	1	5 025	5 026
	13 563	1 593	5 225	20 381
<b>Total des actions</b>	<b>89 753</b>	<b>10 049</b>	<b>60 366</b>	<b>160 168</b>
<b>Placements à revenu fixe</b>				
Obligations	40 602	28 515	–	69 117
Autres titres de créance <sup>3</sup>	–	4 752	22 411	27 163
Titres du marché monétaire	–	20 972	–	20 972
<b>Total des placements à revenu fixe</b>	<b>40 602</b>	<b>54 239</b>	<b>22 411</b>	<b>117 252</b>
<b>Stratégies de rendement absolu<sup>1</sup></b>	<b>–</b>	<b>16 548</b>	<b>1 406</b>	<b>17 954</b>
<b>Actifs réels</b>				
Biens immobiliers	–	–	37 164	37 164
Infrastructures	–	–	21 813	21 813
<b>Total des actifs réels</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>58 977</b>	<b>58 977</b>
<b>Sommes à recevoir sur les placements</b>				
Titres acquis en vertu de conventions de revente	–	15 339	–	15 339
Intérêts courus	–	1 459	–	1 459
Sommes à recevoir sur les dérivés	19	2 686	1	2 706
Autres	–	219	–	219
<b>Total des sommes à recevoir sur les placements</b>	<b>19</b>	<b>19 703</b>	<b>1</b>	<b>19 723</b>
<b>Total des placements</b>	<b>130 374 \$</b>	<b>100 539 \$</b>	<b>143 161 \$</b>	<b>377 074 \$</b>
<b>Passifs liés aux placements</b>				
Titres vendus en vertu de conventions de rachat	–	(21 614)	–	(21 614)
Titres vendus à découvert	(30 449)	–	–	(30 449)
Passifs liés au financement par emprunt	(6 068)	(9 776)	–	(15 844)
Passifs liés aux dérivés	(1)	(2 004)	–	(2 005)
Autres	–	–	–	–
<b>Total des passifs liés aux placements</b>	<b>(36 518)</b>	<b>(33 394)</b>	<b>–</b>	<b>(69 912)</b>
Montants à recevoir au titre des opérations en cours	–	5 219	–	5 219
Montants à payer au titre des opérations en cours	–	(8 701)	–	(8 701)
<b>Placements nets</b>	<b>93 856 \$</b>	<b>63 497 \$</b>	<b>143 161 \$</b>	<b>300 514 \$</b>

1. Comprennent les placements dans des fonds.

2. Certains montants de l'exercice précédent ont été mis à jour pour que leur présentation soit conforme à celle de la période considérée.

3. Ces montants ont été révisés en raison d'une erreur de classement non significative du niveau 2 vers le niveau 3 totalisant 4,2 milliards de dollars au 31 mars 2017 et 3,7 milliards de dollars au 30 septembre 2016.

Notes annexes

Pour le trimestre et le semestre clos le 30 septembre 2017  
(non audité)

a) Transferts entre le niveau 1 et le niveau 2

Au cours du semestre clos le 30 septembre 2017, un montant de 7 millions de dollars a été transféré du niveau 1 vers le niveau 2 (30 septembre 2016 – 128 millions de dollars), et des transferts de 16 millions de dollars ont été effectués du niveau 2 vers le niveau 1 (30 septembre 2016 – 155 millions de dollars). Les transferts entre le niveau 1 et le niveau 2 sont effectués en fonction de la disponibilité des prix cotés sur des marchés actifs et d'évaluations effectuées à l'aide de données observables autres que les prix cotés. Ces transferts sont réputés avoir été effectués selon les valeurs de la fin de période.

b) 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 des justes valeurs :

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

Pour le semestre clos le 30 septembre 2017								
(en millions de dollars canadiens)	Juste valeur au 1 <sup>er</sup> avril 2017	Profit (perte) inclus(e) dans le revenu (la perte) de placement net(te) <sup>1</sup>	Achats	Ventes <sup>2</sup>	Transferts au niveau 3 <sup>3</sup>	Transferts hors du niveau 3 <sup>3</sup>	Juste valeur au 30 septembre 2017	Variation des profits (pertes) latent(e)s sur les placements toujours détenus au 30 septembre 2017 <sup>1,4</sup>
<b>Placements</b>								
<b>Actions</b>								
<b>Actions canadiennes</b>								
Actions de sociétés fermées	4 030 \$	(121) \$	69 \$	(148) \$	– \$	– \$	3 830 \$	(145) \$
	4 030	(121)	69	(148)	–	–	3 830	(145)
<b>Actions étrangères sur les marchés établis</b>								
Actions de sociétés ouvertes	76	4	–	(2)	–	–	78	4
Actions de sociétés fermées	53 766	1 283	7 392	(6 337)	–	(1 400)	54 704	(260)
	53 842	1 287	7 392	(6 339)	–	(1 400)	54 782	(256)
<b>Actions sur les marchés émergents</b>								
Actions de sociétés ouvertes	153	24	–	(15)	–	–	162	24
Actions de sociétés fermées	5 781	172	1 669	(522)	9	(4)	7 105	(111)
	5 934	196	1 669	(537)	9	(4)	7 267	(87)
<b>Total des actions</b>	<b>63 806</b>	<b>1 362</b>	<b>9 130</b>	<b>(7 024)</b>	<b>9</b>	<b>(1 404)</b>	<b>65 879</b>	<b>(488)</b>
<b>Placements à revenu fixe</b>								
Autres titres de créance <sup>5</sup>	15 728	(641)	4 203	(3 358)	–	–	15 932	(779)
<b>Total des placements à revenu fixe</b>	<b>15 728</b>	<b>(641)</b>	<b>4 203</b>	<b>(3 358)</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>15 932</b>	<b>(779)</b>
<b>Stratégies de rendement absolu</b>	<b>1 536</b>	<b>(51)</b>	<b>15</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>1 500</b>	<b>(51)</b>
<b>Actifs réels</b>								
Biens immobiliers	38 732	(345)	1 976	(894)	–	–	39 469	(626)
Infrastructures	27 899	(550)	69	(169)	–	–	27 249	(488)
<b>Total des actifs réels</b>	<b>66 631</b>	<b>(895)</b>	<b>2 045</b>	<b>(1 063)</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>66 718</b>	<b>(1 114)</b>
<b>Sommes à recevoir sur les placements</b>								
Sommes à recevoir sur les dérivés	1	–	–	–	–	–	1	–
<b>Total des sommes à recevoir sur les placements</b>	<b>1</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>1</b>	<b>–</b>
<b>Total</b>	<b>147 702 \$</b>	<b>(225) \$</b>	<b>15 393 \$</b>	<b>\$(11 445) \$</b>	<b>9 \$</b>	<b>(1 404) \$</b>	<b>150 030 \$</b>	<b>(2 432) \$</b>

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

## Notes annexes

Pour le trimestre et le semestre clos le 30 septembre 2017

(non audité)

Pour le semestre clos le 30 septembre 2016									
(en millions de dollars canadiens)	Juste valeur au 1 <sup>er</sup> avril 2016	Profit (perte) inclus(e) dans le revenu de placement net(te) <sup>1</sup>	Achats	Ventes <sup>2</sup>	Transferts au niveau 3 <sup>3</sup>	Transferts hors du niveau 3 <sup>3</sup>	Juste valeur au 30 septembre 2016	Variation des profits (pertes) latent(e)s sur les placements toujours détenus au 30 septembre 2016 <sup>1,4</sup>	
<b>Placements</b>									
<b>Actions</b>									
<b>Actions canadiennes</b>									
Actions de sociétés fermées	2 687 \$	133 \$	887 \$	(61) \$	– \$	– \$	3 646 \$	118 \$	
	2 687	133	887	(61)	–	–	3 646	118	
<b>Actions étrangères sur les marchés établis</b>									
Actions de sociétés ouvertes	–	2	98	–	–	–	100	2	
Actions de sociétés fermées	49 019	2 674	5 552	(4 637)	22	(1 235)	51 395	315	
	49 019	2 676	5 650	(4 637)	22	(1 235)	51 495	317	
<b>Actions sur les marchés émergents</b>									
Actions de sociétés ouvertes	170	30	–	–	–	–	200	30	
Actions de sociétés fermées	5 341	413	532	(597)	1	(665)	5 025	191	
	5 511	443	532	(597)	1	(665)	5 225	221	
<b>Total des actions</b>	<b>57 217</b>	<b>3 252</b>	<b>7 069</b>	<b>(5 295)</b>	<b>23</b>	<b>(1 900)</b>	<b>60 366</b>	<b>656</b>	
<b>Placements à revenu fixe</b>									
Autres titres de créance <sup>6</sup>	21 827	863	5 392	(5 415)	–	(256)	22 411	596	
<b>Total des placements à revenu fixe</b>	<b>21 827</b>	<b>863</b>	<b>5 392</b>	<b>(5 415)</b>	<b>–</b>	<b>(256)</b>	<b>22 411</b>	<b>596</b>	
<b>Stratégies de rendement absolu</b>									
	1 314	92	–	–	–	–	1 406	92	
<b>Actifs réels</b>									
Biens immobiliers	35 857	660	2 205	(1 558)	–	–	37 164	384	
Infrastructures	20 373	(183)	58	(123)	1 688	–	21 813	120	
<b>Total des actifs réels</b>	<b>56 230</b>	<b>477</b>	<b>2 263</b>	<b>(1 681)</b>	<b>1 688</b>	<b>–</b>	<b>58 977</b>	<b>504</b>	
<b>Sommes à recevoir sur les placements</b>									
Sommes à recevoir sur les dérivés	2	(1)	–	–	–	–	1	(1)	
<b>Total des sommes à recevoir sur les placements</b>	<b>2</b>	<b>(1)</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>1</b>	<b>(1)</b>	
<b>Total</b>	<b>136 590 \$</b>	<b>4 683 \$</b>	<b>14 724 \$</b>	<b>(12 391) \$</b>	<b>1 711 \$</b>	<b>(2 156) \$</b>	<b>143 161 \$</b>	<b>1 847 \$</b>	

1. Inclus dans le revenu de placement.

2. Comprennent 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.

5. Le solde d'ouverture a été révisé en raison d'une erreur de classement non significative du niveau 2 vers le niveau 3.

6. Ces montants ont été révisés en raison d'une erreur de classement non significative du niveau 2 vers le niveau 3.

Pour les semestres clos le 30 septembre 2017 et le 30 septembre 2016, les transferts au niveau 3 et hors du niveau 3 étaient principalement attribuables à des changements dans la disponibilité des données observables sur le marché utilisées pour la détermination de la juste valeur.

Notes annexes

Pour le trimestre et le semestre clos le 30 septembre 2017

(non audité)

c) 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 des justes valeurs, les techniques d'évaluation utilisées pour la détermination de leur juste valeur, ainsi que les fourchettes et les moyennes pondérées des données d'entrée non observables :

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

Au 30 septembre 2017					
<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 <sup>3</sup>	Moyenne pondérée <sup>3</sup>
<b>Actions de sociétés ouvertes</b>					
Placements dans des fonds <sup>2</sup>	240 \$	Valeur liquidative fournie par le gestionnaire de placement	–	–	–
<b>Actions de sociétés fermées</b>					
Placements directs <sup>1, 2</sup>	28 628	Multiples de capitalisation de sociétés comparables	Ratio du BAIIA	8,0 x à 15,4 x	11,3 x
		Valeur actualisée des flux de trésorerie	Taux d'actualisation	12,0 % à 12,9 %	12,1 %
		Valeur fournie par le gestionnaire de placement	–	–	–
Placements dans des fonds <sup>2</sup>	37 011	Valeur liquidative fournie par le gestionnaire de placement	–	–	–
<b>Autres titres de créance</b>					
Placements directs dans des titres de créance privés <sup>1</sup>	9 819	Valeur actualisée des flux de trésorerie	Taux d'actualisation	5,0 % à 22,6 %	10,3 %
Placements directs dans des titres de créances immobilières privés	4 042	Valeur actualisée des flux de trésorerie	Taux d'actualisation	4,7 % à 9,6 %	6,7 %
Titres adossés à des actifs <sup>2</sup>	4	Modèle d'évaluation établi par un service tiers d'établissement des cours	–	–	–
Placements dans des fonds <sup>2</sup>	2 067	Valeur liquidative fournie par le gestionnaire de placement	–	–	–
<b>Stratégies de rendement absolu</b>					
Placements dans des fonds <sup>2</sup>	1 500	Valeur liquidative fournie par le gestionnaire de placement	–	–	–
<b>Biens immobiliers</b>					
Placements directs <sup>1, 2</sup>	20 987	Valeur actualisée des flux de trésorerie	Taux d'actualisation	5,0 % à 15,0 %	6,4 %
	15 411	Valeur liquidative fournie par le gestionnaire de placement	Taux de capitalisation final	3,5 % à 9,5 %	5,2 %
Placements dans des fonds <sup>2</sup>	3 071	Valeur liquidative fournie par le gestionnaire de placement	–	–	–
<b>Infrastructures</b>					
Placements directs <sup>1</sup>	27 203	Valeur actualisée des flux de trésorerie	Taux d'actualisation	7,4 % à 12,2 %	9,6 %
Placements dans des fonds <sup>2</sup>	46	Valeur liquidative fournie par le gestionnaire de placement	–	–	–
<b>Sommes à recevoir sur les dérivés</b>					
Bons de souscription	1	Modèle d'évaluation des options	Volatilité des marchés	30,0 %	30,0 %
<b>Total</b>	<b>150 030 \$</b>				

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

## Notes annexes

Pour le trimestre et le semestre clos le 30 septembre 2017

(non audité)

Au 31 mars 2017					
<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 <sup>3</sup>	Moyenne pondérée <sup>3</sup>
<b>Actions de sociétés ouvertes</b>					
Placements dans des fonds <sup>2</sup>	229	\$ Valeur liquidative fournie par le gestionnaire de placement	-	-	-
<b>Actions de sociétés fermées</b>					
Placements directs <sup>1, 2</sup>	28 721	Multiplis de capitalisation de sociétés comparables	Ratio du BAIIA	8,0 x à 15,4 x	11,2 x
		Valeur actualisée des flux de trésorerie	Taux d'actualisation	12,0 %	12,0 %
		Valeur fournie par le gestionnaire de placement	-	-	-
Placements dans des fonds <sup>2</sup>	34 856	Valeur liquidative fournie par le gestionnaire de placement	-	-	-
<b>Autres titres de créance</b>					
Placements directs dans des titres de créance privés <sup>1</sup>	9 485	Valeur actualisée des flux de trésorerie	Taux d'actualisation	4,8 % à 19,6 %	10,7 %
Placements directs dans des titres de créances immobilières privés <sup>4</sup>	3 937	Valeur actualisée des flux de trésorerie	Taux d'actualisation	5,0 % à 10,0 %	7,1 %
Titres adossés à des actifs <sup>2</sup>	10	Modèle d'évaluation établi par un service tiers d'établissement des cours	-	-	-
Placements dans des fonds <sup>2, 4</sup>	2 296	Valeur liquidative fournie par le gestionnaire de placement	-	-	-
<b>Stratégies de rendement absolu</b>					
Placements dans des fonds <sup>2</sup>	1 536	Valeur liquidative fournie par le gestionnaire de placement	-	-	-
<b>Biens immobiliers</b>					
Placements directs <sup>1, 2</sup>	21 010	Valeur actualisée des flux de trésorerie	Taux d'actualisation	4,4 % à 14,3 %	6,4 %
			Taux de capitalisation final	3,5 % à 9,5 %	5,3 %
	14 440	Valeur liquidative fournie par le gestionnaire de placement	-	-	-
Placements dans des fonds <sup>2</sup>	3 282	Valeur liquidative fournie par le gestionnaire de placement	-	-	-
<b>Infrastructures</b>					
Placements directs <sup>1</sup>	27 860	Valeur actualisée des flux de trésorerie	Taux d'actualisation	7,4 % à 15,8 %	9,8 %
Placements dans des fonds <sup>2</sup>	39	Valeur liquidative fournie par le gestionnaire de placement	-	-	-
<b>Sommes à recevoir sur les dérivés</b>					
Bons de souscription	1	Modèle d'évaluation des options	Volatilité des marchés	30,0 %	30,0 %
<b>Total</b>	<b>147 702</b>	<b>\$</b>			

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

## Notes annexes

Pour le trimestre et le semestre clos le 30 septembre 2017

(non audité)

Au 30 septembre 2016					
<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 <sup>3</sup>	Moyenne pondérée <sup>3</sup>
<b>Actions de sociétés ouvertes</b>					
Placements dans des fonds <sup>2</sup>	300 \$	Valeur liquidative fournie par le gestionnaire de placement	-	-	-
<b>Actions de sociétés fermées</b>					
Placements directs <sup>1, 2</sup>	27 822	Multiples de capitalisation de sociétés comparables	Ratio du BAIIA	6,8 x à 13,2 x	11,1 x
		Valeur actualisée des flux de trésorerie	Taux d'actualisation	9,5 % à 27,6 %	12,5 %
		Valeur fournie par le gestionnaire de placement	-	-	-
Placements dans des fonds <sup>2</sup>	32 244	Valeur liquidative fournie par le gestionnaire de placement	-	-	-
<b>Autres titres de créance</b>					
Placements directs dans des titres de créance privés <sup>1</sup>	10 436	Valeur actualisée des flux de trésorerie	Taux d'actualisation	4,4 % à 30,9 %	10,0 %
Placements directs dans des titres de créances immobilières privés <sup>4</sup>	3 412	Valeur actualisée des flux de trésorerie	Taux d'actualisation	4,7 % à 9,2 %	6,9 %
Titres adossés à des actifs <sup>2</sup>	6 281	Modèle d'évaluation établi par un service tiers d'établissement des cours	-	-	-
Placements dans des fonds <sup>2, 4</sup>	2 282	Valeur liquidative fournie par le gestionnaire de placement	-	-	-
<b>Stratégies de rendement absolu</b>					
Placements dans des fonds <sup>2</sup>	1 406	Valeur liquidative fournie par le gestionnaire de placement	-	-	-
<b>Biens immobiliers</b>					
Placements directs <sup>1, 2</sup>	23 432	Valeur actualisée des flux de trésorerie	Taux d'actualisation	3,3 % à 14,8 %	6,3 %
			Taux de capitalisation final	3,5 % à 14,6 %	5,2 %
	10 202	Valeur liquidative fournie par le gestionnaire de placement	-	-	-
Placements dans des fonds <sup>2</sup>	3 530	Valeur liquidative fournie par le gestionnaire de placement	-	-	-
<b>Infrastructures</b>					
Placements directs <sup>1</sup>	21 774	Valeur actualisée des flux de trésorerie	Taux d'actualisation	7,5 % à 15,8 %	10,1 %
Placements dans des fonds <sup>2</sup>	39	Valeur liquidative fournie par le gestionnaire de placement	-	-	-
<b>Sommes à recevoir sur les dérivés</b>					
Bons de souscription	1	Modèle d'évaluation des options	Volatilité des marchés	30,0 %	30,0 %
<b>Total</b>	<b>143 161 \$</b>				

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 disponibles.
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. Ces montants ont été révisés en raison d'une erreur de classement non significative du niveau 2 vers le niveau 3.

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 des justes valeurs ci-dessus est fondée sur des méthodes d'évaluation reconnues dans le secteur qui peuvent comprendre l'utilisation d'estimations faites par la direction, des évaluateurs, ou les deux lorsqu'un degré de jugement important est nécessaire. L'utilisation de méthodes d'évaluation fondées sur des hypothèses raisonnables de rechange peut donner lieu à des justes valeurs différentes. Si toutes les autres variables demeuraient constantes, l'utilisation de méthodes d'évaluation fondées sur des hypothèses raisonnables de rechange se traduirait par une diminution de 3 200 millions de dollars (31 mars 2017 – 3 400 millions de dollars; 30 septembre 2016 – 3 300 millions de dollars) ou par une augmentation de 3 800 millions de dollars (31 mars 2017 – 3 800 millions de dollars; 30 septembre 2016 – 3 700 millions de dollars) de l'actif net. Cette analyse de sensibilité ne tient pas compte des placements dont les justes valeurs sont fournies par des gestionnaires de placement, puisque l'Office n'a pas accès aux hypothèses sous-jacentes utilisées.

## 5. Gestion du risque lié aux placements

L'Office et ses sociétés de portefeuille non consolidées gèrent le portefeuille de placement au nom du Régime de pensions du Canada (le portefeuille de placement du RPC). Le portefeuille de placement du RPC est exposé à différents risques financiers. 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 de la politique en matière de risque approuvée par le conseil d'administration au moins une fois par exercice. Cette politique contient des dispositions relatives aux limites et à la gestion du risque qui régissent les décisions de placement. Elle a été conçue 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.

Les limites supérieures et inférieures relatives au risque absolu ainsi que la fourchette d'exploitation du risque absolu sont incluses dans la politique en matière de risque et déterminent le degré de risque de placement total que l'Office peut prendre en ce qui concerne le portefeuille de placement à long terme du RPC. L'Office surveille quotidiennement le risque absolu que présente le portefeuille de placement du RPC, c'est-à-dire la perte de valeur possible exprimée en dollars absolus et en pourcentage, et rend compte de l'exposition au risque au conseil d'administration au moins une fois par trimestre. Les cibles en matière de risque au sein du portefeuille de placement de même que la conformité aux limites supérieures et inférieures relatives au risque et à la fourchette d'exploitation du risque absolu sont évaluées au moyen d'un ratio d'équivalence des risques attribués aux titres de capitaux propres et aux titres de créance. La gestion des risques financiers, ainsi que le cadre redditionnel général en ce qui a trait au risque et au rendement le plus récent, sont expliqués plus en détail à la page 31 du rapport annuel de 2017.

## Notes annexes

Pour le trimestre et le semestre clos le 30 septembre 2017

(non audité)

### a) Risque de marché

Le risque de marché est le risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs d'un placement ou d'un passif lié aux placements fluctuent par suite de variations des prix et des taux du marché. 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 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 actions

Le portefeuille de placement du RPC est composé d'actions cotées en Bourse et d'actions de sociétés fermées. Le risque actions, qui correspond au risque que la juste valeur ou les flux de trésorerie futurs fluctuent en raison des variations des cours des actions, est une importante source de risque du portefeuille de placement.

Compte tenu des positions sur dérivés et si toutes les autres variables demeuraient constantes, une diminution ou une augmentation de un pour cent de l'indice S&P 500 se traduirait par une perte ou un profit de 1 100 millions de dollars (31 mars 2017 – 1 000 millions de dollars; 30 septembre 2016 – 869 millions de dollars) sur les placements en actions de sociétés ouvertes. Ce calcul suppose que le cours des actions autres que celles de l'indice S&P 500 varierait de façon conforme à leur comportement historique associé à une diminution ou à une augmentation de un pour cent de l'indice S&P 500.

#### Risque de change

Le portefeuille de placement du RPC 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, compte tenu de la répartition des contrats dérivés de change, s'établit comme suit :

#### Expositions au risque de change

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Au 30 septembre 2017		Au 31 mars 2017		Au 30 septembre 2016	
	Exposition nette	% du total	Exposition nette	% du total	Exposition nette	% du total
Devises						
Dollar américain	129 222 \$	39 %	122 750 \$	39 %	116 656 \$	39 %
Euro	37 377	12	34 003	11	32 867	11
Livre sterling	19 820	6	18 839	6	17 005	6
Yen japonais	17 533	5	20 788	7	20 986	7
Dollar australien	10 260	3	10 790	3	8 981	3
Dollar de Hong Kong	5 598	2	4 423	1	3 562	1
Yuan chinois	4 371	1	3 434	1	3 079	1
Roupie indienne	4 225	1	3 586	1	3 031	1
Franc suisse	3 635	1	4 381	1	2 770	1
Won sud-coréen	3 605	1	2 857	1	1 976	1
Réal brésilien	2 441	1	3 425	1	3 460	1
Peso chilien	2 340	1	2 387	1	2 677	1
Autres	10 360	3	8 424	3	8 282	3
Total de l'exposition au risque de change	250 787	76	240 087	76	225 332	76
Dollar canadien	77 322	24	76 793	24	75 182	24
<b>Total</b>	<b>328 109 \$</b>	<b>100 %</b>	<b>316 880 \$</b>	<b>100 %</b>	<b>300 514 \$</b>	<b>100 %</b>

Notes annexes

Pour le trimestre et le semestre clos le 30 septembre 2017  
(non audité)

Si toutes les autres variables et valeurs sous-jacentes demeuraient constantes, une appréciation ou une dépréciation de un pour cent du dollar canadien par rapport à toutes les autres devises se traduirait par une augmentation ou une diminution des placements nets, comme suit :

**Sensibilité au risque de change**

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Au 30 septembre 2017	Au 31 mars 2017	Au 30 septembre 2016
Devise	Diminution/augmentation de l'actif net	Diminution/augmentation de l'actif net	Diminution/augmentation de l'actif net
Dollar américain	1 292 \$	1 228 \$	1 167 \$
Euro	374	340	329
Livre sterling	198	188	170
Yen japonais	175	208	210
Autres	469	437	377
<b>Total</b>	<b>2 508 \$</b>	<b>2 401 \$</b>	<b>2 253 \$</b>

**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. Le portefeuille de placement du RPC 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.

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

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

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Au 30 septembre 2017	Au 31 mars 2017	Au 30 septembre 2016
Échéance	Diminution/augmentation de l'actif net	Diminution/augmentation de l'actif net	Diminution/augmentation de l'actif net
Moins de 1 an	– \$	1 \$	– \$
De 1 an à 5 ans	8	8	9
De 6 à 10 ans	11	12	5
Plus de 10 ans	35	31	32
<b>Total</b>	<b>54 \$</b>	<b>52 \$</b>	<b>46 \$</b>

1. Cette sensibilité s'applique uniquement aux faibles variations de la courbe de rendement. Les (tensions) bouleversements plus importants ont une incidence sur la valeur des actifs comme les biens immobiliers et les actifs d'infrastructure, ce qui n'est pas le cas des variations de un point de base.

L'exposition du portefeuille de placement du RPC aux taux d'intérêt sans risque de divers pays est concentrée en Amérique du Nord, soit 52 pour cent au Canada (31 mars 2017 – 56 pour cent; 30 septembre 2016 – 68 pour cent) et 49 pour cent aux États-Unis (31 mars 2017 – 43 pour cent; 30 septembre 2016 – 31 pour cent), avec de faibles expositions en Europe, au Royaume-Uni et au Japon au cours des deux exercices.

**Risque d'écart de crédit**

L'écart de crédit est la différence entre le rendement de certains titres et celui de titres comparables qui ne présentent aucun risque (c.-à-d. titres émis par les gouvernements) et dont la date d'échéance est la même. Le risque d'écart de crédit correspond au risque que la juste valeur de ces titres fluctue en raison des variations de l'écart de crédit. Au 30 septembre 2017, 83 pour cent de l'exposition à ce risque (31 mars 2017 – 84 pour cent; 30 septembre 2016 – 89 pour cent) était associée à des titres de créance assortis d'une notation minimale de A, principalement des obligations de gouvernements provinciaux du Canada.

## Notes annexes

Pour le trimestre et le semestre clos le 30 septembre 2017  
(non audité)

Si toutes les autres variables demeuraient constantes, une accentuation des écarts de crédit de un point de base se traduirait par une diminution de l'actif net de 31 millions de dollars (31 mars 2017 – 33 millions de dollars; 30 septembre 2016 – 39 millions de dollars).

### 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 d'autres facteurs de risque comme le risque marchandises, le risque de corrélation et la volatilité.

### b) 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. L'exposition au risque de crédit du portefeuille de placement du RPC découle principalement de ses placements en titres de créance et en dérivés négociés hors Bourse. La valeur comptable de ces placements présentée dans l'annexe consolidée intermédiaire résumée du portefeuille représente l'exposition directe maximale au risque de crédit 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 détaillait comme suit :

### Expositions au risque de crédit

Notation	Au 30 septembre 2017							Au 31 mars 2017		Au 30 septembre 2016	
	Obligations <sup>1</sup>	Titres du marché monétaire <sup>1</sup>	Conventions de revente <sup>1</sup>	Dérivés négociés hors Bourse	Autres <sup>1,2</sup>	Total	% du total	Total	Total		
AAA	10 538 \$	13 \$	– \$	– \$	– \$	10 551 \$	12 %	13 156 \$	17 965 \$		
AA	25 079	4 082	812	138	–	30 111	33	36 791	39 336		
A	22 875	4 663	7 267	1 662	453	36 920	40	33 831	41 879		
BBB	1 031	–	902	290	1 624	3 847	4	3 826	10 818		
BB	187	–	–	–	3 156	3 343	4	3 047	3 808		
B	–	–	–	–	5 577	5 577	6	5 718	6 143		
CCC/D	–	–	–	–	847	847	1	1 061	2 541		
<b>Total</b>	<b>59 710 \$</b>	<b>8 758 \$</b>	<b>8 981 \$</b>	<b>2 090 \$</b>	<b>11 657 \$</b>	<b>91 196 \$</b>	<b>100 %</b>	<b>97 430 \$</b>	<b>122 490 \$</b>		

1. Comprennent les intérêts courus.

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

De plus, le portefeuille de placement du RPC est indirectement exposé au risque de crédit découlant des titres sous-jacents aux placements dans des fonds.

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 7). 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.

Le risque de crédit associé au portefeuille de placement du RPC est estimé au moyen de la méthode de simulation de Monte-Carlo qui tient compte des probabilités de défaillance, de migration des notations et de recouvrement en cas de défaillance relativement aux instruments de crédit sous-jacents. La principale mesure du risque utilisée pour surveiller l'exposition au risque de crédit à l'échelle du portefeuille global est la valeur à risque calculée sur une période de un an, selon un niveau de confiance de 99 pour cent. Au 30 septembre 2017, la valeur à risque du crédit était de 3,7 milliards de dollars (31 mars 2017 – 4,0 milliards de dollars; 30 septembre 2016 – 4,5 milliards de dollars), ce qui signifie qu'il y a un pour cent de probabilité que le portefeuille d'instruments de crédit de l'Office perde une somme supérieure à cette valeur au cours d'une année donnée en raison des risques de défaillance et de migration de la qualité de crédit.

#### c) Risque absolu

L'Office a adopté un nouveau modèle de risque pour estimer le risque absolu au sein du portefeuille de placement du RPC afin de s'aligner davantage sur son mandat de placement à long terme. La méthode révisée a été adoptée au deuxième trimestre de l'exercice 2018 comme principal modèle de gouvernance du risque. Les principaux changements comprennent la prise en compte de données historiques couvrant une plus grande période pour l'étalonnage des données d'entrée du modèle, une évaluation du risque sur un horizon futur plus long, ainsi qu'une mesure du risque associé au portefeuille global plus prudente aux fins de la gouvernance.

L'Office utilise une méthode de simulation pour obtenir une distribution des situations de portefeuille possibles à un moment précis futur. Ces distributions servent à estimer diverses mesures du risque permettant de surveiller le risque absolu du portefeuille de placement du RPC sur différentes périodes. La principale mesure de gouvernance du risque au sein du cadre redditionnel en ce qui a trait au risque et au rendement est exprimée en termes de ratio d'équivalence des risques attribués aux titres de capitaux propres et aux titres de créance (le « ratio titres de capitaux propres/titres de créance »). Ce ratio représente la proportion de capitaux propres par rapport aux titres de créance d'un portefeuille simple composé de deux catégories d'actifs (des actions mondiales et des obligations du gouvernement canadien) qui présenterait le même risque absolu mesuré que celui du portefeuille de placement du RPC. Le risque absolu mesuré à cette fin est défini comme la valeur à risque conditionnelle, compte non tenu de l'inflation, au 90<sup>e</sup> centile exprimée sur un horizon de cinq ans, et il englobe le risque de marché et le risque de crédit.

La mesure du risque absolu, c'est-à-dire la valeur à risque conditionnelle, est fondée sur la moyenne des 10 pour cent des pires situations de la distribution de rendements simulée sur une période de cinq ans. Elle reflète l'incidence des situations de marché extrêmes qui entraîneraient d'importantes pertes au sein du portefeuille de placement du RPC.

La méthode utilisée pour calculer la valeur à risque conditionnelle suppose que les données passées du marché constituent une base solide pour l'estimation des éventuelles pertes futures, mais permet aussi la prise en compte d'attentes prospectives en matière de rendement. Si les conditions futures du marché et les relations entre les marchés boursiers, 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. Afin d'assurer que le modèle de risque tient compte d'un large éventail de conditions de marché et de cycles économiques, des données historiques sur une longue période (de 1971 à ce jour) sont utilisées pour simuler la distribution des résultats éventuels. La mesure de la valeur à risque conditionnelle correspond à une estimation de la valeur moyenne de cette distribution de pertes éventuelles que pourrait subir le portefeuille de placement du RPC. Il ne s'agit pas d'une estimation du pire scénario possible.

## Notes annexes

Pour le trimestre et le semestre clos le 30 septembre 2017

(non audité)

---

Au 30 septembre 2017, la valeur à risque conditionnelle du portefeuille de placement du RPC s'établissait à 69,4 milliards de dollars (31 mars 2017 – 64,6 milliards de dollars; 30 septembre 2016 – 58,7 milliards de dollars), et le ratio titres de capitaux propres/titres de créance connexe était de 85 pour cent (31 mars 2017 – 83 pour cent; 30 septembre 2016 – 79 pour cent). Il importe de noter que la mesure de la valeur à risque conditionnelle nécessite une estimation des rendements prévus moyens du portefeuille de placement du RPC sur les cinq prochaines années. L'estimation de la valeur à risque conditionnelle ci-dessus repose fortement sur les rendements des actions réalisés sur la période de données historiques utilisée dans le modèle de risque. Compte tenu de l'évolution des attentes prospectives prises en compte dans le cadre du processus de modélisation, la valeur à risque conditionnelle peut changer de façon importante à mesure que les estimations du rendement moyen évoluent au fil du temps. Le ratio titres de capitaux propres/titres de créance variera également, mais de façon moins importante.

### Simulations de crise

En complément des diverses mesures de risque utilisées pour surveiller le risque lié au portefeuille de placement du RPC, l'Office examine de façon plus approfondie l'incidence potentielle d'événements défavorables exceptionnels, mais plausibles sur le marché. Les simulations de crise se fondent sur des prévisions à l'égard d'événements d'actualité, comme le Brexit, ou sont conçues pour reproduire les fluctuations du marché au cours de périodes marquées par de grandes difficultés, notamment la crise financière mondiale. Un comité formé de représentants de chacun des services de placement se réunit régulièrement pour cerner les possibles perturbations sur le marché et examiner les hypothèses sous-jacentes formulées pour quantifier l'incidence de la simulation de crise. Les résultats sont utilisés pour déceler les vulnérabilités au sein du portefeuille et sont présentés à la haute direction et au conseil pour confirmer l'appétence globale au risque.

### 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.

Par ailleurs, l'Office maintenait des facilités de crédit non garanties de 5,9 milliards de dollars (31 mars 2017 – 6,2 milliards de dollars; 30 septembre 2016 – 1,5 milliard de dollars) pour répondre à des besoins éventuels en liquidités. Aucun montant n'était prélevé sur les facilités de crédit au 30 septembre 2017 (31 mars 2017 – néant; 30 septembre 2016 – néant).

Se reporter à la note 5e pour obtenir les échéances des passifs liés aux placements.

Notes annexes

Pour le trimestre et le semestre clos le 30 septembre 2017

(non audité)

e) Échéances

Les tableaux ci-après présentent les échéances contractuelles des placements et des passifs liés aux placements :

Placements

(en millions de dollars canadiens)	Échéances									
	Au 30 septembre 2017					Au 31 mars 2017		Au 30 septembre 2016		
	Moins de 1 an	De 1 an à 5 ans	De 6 à 10 ans	Plus de 10 ans	Total <sup>1</sup>	Rendement effectif moyen	Total <sup>1</sup>	Rendement effectif moyen	Total <sup>1</sup>	Rendement effectif moyen
<b>Obligations non négociables</b>										
Gouvernements provinciaux canadiens	81 \$	5 775 \$	5 629 \$	11 818 \$	23 303 \$	3,1 %	23 887 \$	2,9 %	25 262 \$	2,4 %
<b>Obligations négociables</b>										
Gouvernement du Canada	–	2 742	548	1 092	4 382	2,2	5 872	1,6	4 522	1,0
Gouvernements provinciaux canadiens	–	1 461	1 652	2 633	5 746	3,1	6 856	2,8	6 543	2,3
Sociétés d'État canadiennes	–	792	486	379	1 657	2,7	1 543	2,4	2 072	2,1
Gouvernements étrangers	245	14 312	3 332	4 480	22 369	2,5	22 718	2,3	27 465	1,6
Obligations de sociétés	–	–	–	1 738	1 738	3,1	364	2,6	3 253	1,8
<b>Autres titres de créance</b>										
Titres de créance privés <sup>1</sup>	104	3 766	3 516	685	8 071	9,1	8 214	9,7	9 581	10,0
Titres de créances immobilières privés <sup>2</sup>	302	1 952	1 788	–	4 042	6,8	3 937	7,2	3 412	6,6
Titres adossés à des actifs	–	3	–	5	8	4,3	10	4,4	6 281	1,7
<b>Titres acquis en vertu de conventions de revente</b>	8 981	–	–	–	8 981	0,9	5 207	0,6	15 339	0,5
<b>Total</b>	<b>9 713 \$</b>	<b>30 803 \$</b>	<b>16 951 \$</b>	<b>22 830 \$</b>	<b>80 297 \$</b>	<b>3,3 %</b>	<b>78 608 \$</b>	<b>3,1 %</b>	<b>103 730 \$</b>	<b>2,4 %</b>

1. Selon la juste valeur
2. Représentent des placements directs.

Passifs liés aux placements

(en millions de dollars canadiens)	Échéances												
	Au 30 septembre 2017						Au 31 mars 2017			Au 30 septembre 2016			
	Moins de 1 an	De 1 an à 5 ans	De 6 à 10 ans	Plus de 10 ans	Total <sup>1</sup>	Juste valeur	Taux d'intérêt moyen pondéré	Total <sup>1</sup>	Juste valeur	Taux d'intérêt moyen pondéré	Total <sup>1</sup>	Juste valeur	Taux d'intérêt moyen pondéré
<b>Titres vendus en vertu de conventions de rachat</b>	19 264 \$	– \$	– \$	– \$	19 264 \$	19 198 \$	1,4 %	14 753 \$	14 749 \$	0,8 %	21 606 \$	21 614 \$	0,7 %
<b>Titres vendus à découvert<sup>2, 3</sup></b>	13 425	–	–	–	13 425	13 425	s.o.	24 177	24 177	s.o.	30 449	30 449	s.o.
<b>Passifs liés au financement par emprunt</b>													
Montants à payer au titre du papier commercial	11 927	–	–	–	11 927	11 900	1,3	11 120	11 101	0,9	9 786	9 775	0,7
Titres d'emprunt à terme	–	8 486	2 957	–	11 443	11 400	1,2	8 783	8 772	1,8	6 037	6 069	1,1
<b>Total</b>	<b>44 616 \$</b>	<b>8 486 \$</b>	<b>2 957 \$</b>	<b>– \$</b>	<b>56 059 \$</b>	<b>55 923 \$</b>	<b>s.o. %</b>	<b>58 833 \$</b>	<b>58 799 \$</b>	<b>s.o. %</b>	<b>67 878 \$</b>	<b>67 907 \$</b>	<b>s.o. %</b>

1. Selon les montants contractuels
2. 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.
3. Comprennent les actions vendues à découvert pour lesquelles le taux d'intérêt moyen pondéré ne s'applique pas.

Notes annexes

Pour le trimestre et le semestre clos le 30 septembre 2017  
(non audité)

6. 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 selon les catégories d'actifs du portefeuille stratégique, comme il est expliqué à la page 28 du rapport annuel 2017.

Revenu de placement net

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2017				
(en millions de dollars canadiens)	Revenu (perte) de placement <sup>1</sup>	Frais de gestion des placements <sup>2</sup>	Coûts de transaction	Revenu (perte) de placement net(te)
Actions	3 128 \$	(97) \$	(18) \$	3 013 \$
Placements à revenu fixe	(954)	(255)	(29)	(1 238)
Actifs réels	382	(30)	(19)	333
Passifs liés au financement par emprunt	430	–	–	430
<b>Total</b>	<b>2 986 \$</b>	<b>(382) \$</b>	<b>(66) \$</b>	<b>2 538 \$</b>

Pour le trimestre clos le 30 septembre 2016 <sup>4</sup>				
(en millions de dollars canadiens)	Revenu (perte) de placement <sup>1</sup>	Frais de gestion des placements <sup>2</sup>	Coûts de transaction	Revenu (perte) de placement net(te)
Actions	10 344 \$	(141) \$	(76) \$	10 127 \$
Placements à revenu fixe	2 090	(150)	(37)	1 903
Actifs réels	2 079	(40)	(35)	2 004
Passifs liés au financement par emprunt	(152)	–	(3)	(155)
<b>Total</b>	<b>14 361 \$</b>	<b>(331) \$</b>	<b>(151) \$</b>	<b>13 879 \$</b>

Pour le semestre clos le 30 septembre 2017				
(en millions de dollars canadiens)	Revenu (perte) de placement <sup>1</sup>	Frais de gestion des placements <sup>3</sup>	Coûts de transaction	Revenu (perte) de placement net(te)
Actions	7 709 \$	(328) \$	(77) \$	7 304 \$
Placements à revenu fixe	1 143	(414)	(65)	664
Actifs réels	(38)	(63)	(31)	(132)
Passifs liés au financement par emprunt	712	–	–	712
<b>Total</b>	<b>9 526 \$</b>	<b>(805) \$</b>	<b>(173) \$</b>	<b>8 548 \$</b>

Pour le semestre clos le 30 septembre 2016 <sup>4</sup>				
(en millions de dollars canadiens)	Revenu (perte) de placement <sup>1</sup>	Frais de gestion des placements <sup>3</sup>	Coûts de transaction	Revenu (perte) de placement net(te)
Actions	12 273 \$	(263) \$	(98) \$	11 912 \$
Placements à revenu fixe	4 753	(275)	(75)	4 403
Actifs réels	2 247	(72)	(64)	2 111
Passifs liés au financement par emprunt	(230)	–	(6)	(236)
<b>Total</b>	<b>19 043 \$</b>	<b>(610) \$</b>	<b>(243) \$</b>	<b>18 190 \$</b>

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. Comprennent les commissions de performance de 108 millions de dollars (30 septembre 2016 – 62 millions de dollars).
3. Comprennent les commissions de performance de 297 millions de dollars (30 septembre 2016 – 150 millions de dollars).
4. Certains montants de l'exercice précédent ont été mis à jour afin que leur présentation soit conforme à celle de la période considérée.

Notes annexes

Pour le trimestre et le semestre clos le 30 septembre 2017  
(non audité)

7. 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 détaillait comme suit :

**Actifs détenus et donnés en garantie**

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Au 30 septembre 2017	Au 31 mars 2017	Au 30 septembre 2016
<b>Actifs détenus en garantie au titre des éléments suivants :</b>			
Conventions de revente <sup>1</sup>	8 987 \$	5 196 \$	15 189 \$
Opérations sur des dérivés négociés hors Bourse <sup>1</sup>	648	493	454
Autres titres de créance <sup>1</sup>	681	726	1 095
<b>Actifs donnés en garantie au titre des éléments suivants :</b>			
Conventions de rachat	(19 192)	(14 785)	(21 564)
Titres vendus à découvert	(12 665)	(27 575)	(26 497)
Opérations sur des dérivés négociés hors Bourse	(313)	–	–
Actions de sociétés fermées	(5 194)	(5 291)	(5 988)
Autres titres de créance	(3 923)	(3 957)	(3 843)
<b>Total</b>	<b>(30 971) \$</b>	<b>(45 193) \$</b>	<b>(41 154) \$</b>

1. Au 30 septembre 2017, la juste valeur des actifs détenus en garantie pouvant être vendus ou de nouveau donnés en garantie s'élevait à 9 792 millions de dollars (31 mars 2017 – 6 192 millions de dollars; 30 septembre 2016 – 16 571 millions de dollars). Au 30 septembre 2017, la juste valeur des actifs vendus ou de nouveau donnés en garantie s'élevait à 3 710 millions de dollars (31 mars 2017 – 2 677 millions de dollars; 30 septembre 2016 – 6 810 millions de dollars).

8. Engagements

L'Office a pris des engagements relatifs au financement de placements. De tels engagements sont généralement payables à vue en fonction du financement nécessaire au placement visé par les modalités de chaque entente. Au 30 septembre 2017, les engagements totalisaient 39,4 milliards de dollars (31 mars 2017 – 38,9 milliards de dollars; 30 septembre 2016 – 38,5 milliards de dollars).

L'Office avait pris des engagements de location et autres pour lesquels les paiements annuels futurs suivants sont requis :

**Engagements de location et autres**

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Au 30 septembre 2017	Au 31 mars 2017	Au 30 septembre 2016
Un an ou moins	31 \$	37 \$	30 \$
Plus de un an mais pas plus de cinq ans	118	123	97
Plus de cinq ans	35	46	48
<b>Total</b>	<b>184 \$</b>	<b>206 \$</b>	<b>175 \$</b>

## Notes annexes

Pour le trimestre et le semestre clos le 30 septembre 2017

(non audité)

---

### 9. Transactions entre parties liées

Les parties liées de l'Office comprennent des filiales non consolidées, des coentreprises et des entreprises associées, les placements dans des parties liées étant tous évalués 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 en des produits tirés de ces placements, et sont présentées en détail dans l'annexe consolidée intermédiaire résumée du portefeuille. Ces transactions sont évaluées à la juste valeur et, par conséquent, leur incidence sur l'actif net et le revenu de placement net 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.

### 10. Cautionnements

Dans le cadre de certaines opérations de placement, l'Office s'est engagé auprès d'autres contreparties à garantir, au 30 septembre 2017, un montant pouvant atteindre 2,6 milliards de dollars (31 mars 2017 – 3,1 milliards de dollars; 30 septembre 2016 – 2,3 milliards de dollars) dans le cas où certaines entités émettrices ne respecteraient pas les modalités de l'emprunt et d'autres ententes connexes.