



Nos gens

Notre mandat

Notre rendement

Investissements RPC est un organisme de gestion de placements international.

Notre raison d'être est d'assurer la solidité et la pérennité du Régime de pensions du Canada (RPC).

Nous investissons dans le monde entier dans des actifs des marchés publics et privés. Nos équipes possèdent une expertise approfondie et une connaissance des marchés locaux.

Nous diversifions les placements sur le plan des catégories d'actifs et des régions géographiques afin de rendre la caisse plus résiliente et de protéger les intérêts des bénéficiaires du RPC actuels et futurs.

Fait saillants de l'exercice 2020



Pour l'exercice clos le 31 mars 2020.

Chers cotisants et bénéficiaires du Régime de pensions du Canada,



« La viabilité de votre Régime de pensions du Canada n'est pas compromise. La résilience de la caisse, tant pour les retraités actuels que pour ceux des décennies à venir, devrait rassurer les Canadiens. »

Mark Machin
Président et chef de la direction

À l'Office d'investissement du régime de pensions du Canada (Investissements RPC), le quatrième trimestre de l'exercice 2020 a coïncidé avec l'écllosion de la pandémie mondiale de COVID-19, qui a bouleversé la vie personnelle et professionnelle des Canadiens et de milliards d'autres gens partout dans le monde.

Nos systèmes de santé, économique et social ont été mis à rude épreuve de nombreuses façons au cours des derniers mois, que bon nombre d'entre nous n'auraient pu imaginer. Les marchés ont réagi avec force aux répercussions attendues des interruptions généralisées de l'activité économique visant à freiner la propagation du virus. Sur le plan strictement financier, la performance des marchés boursiers des dernières semaines de notre exercice figure parmi les pires jamais mesurées sur une base trimestrielle.

Dans ce contexte difficile marqué par l'incertitude, la mission de notre organisme est d'autant plus significative : aider à protéger la sécurité pour la retraite tout au long de la vie de générations de Canadiens.

Laissez-moi donc commencer la présentation du rapport annuel de cette année en vous disant que la viabilité de votre Régime de pensions du Canada n'est pas compromise. La résilience de la caisse, tant pour les retraités actuels que pour ceux des décennies à venir, devrait rassurer les Canadiens.

Prévoir l'inattendu

Bien que peu d'entre nous auraient pu prédire la pandémie de COVID-19, nous pouvions prévoir qu'un événement mondial causant des turbulences sur les marchés des capitaux pourrait se produire, et nous y préparer. Ce que nous avons fait.

À titre de gestionnaires d'un fonds dont l'horizon de placement est exceptionnellement long, nous devons être prêts à affronter toutes les conditions de marché. Au cours du dernier mois de notre exercice, l'indice VIX, qui évalue la volatilité attendue des marchés boursiers et est souvent appelé « l'indice de la peur », a atteint un sommet inégalé. Des périodes de turbulences exceptionnelles comme celle que nous traversons actuellement mettent à l'épreuve nos compétences en matière de placement et nos forces organisationnelles. C'est alors que nous démontrons très clairement notre valeur.

La préparation à de tels scénarios est la clé pour les affronter. Et chaque crise surmontée nous permet de tirer de nouvelles leçons. Au cours de la décennie qui a suivi la crise financière mondiale, nous avons déployé des efforts considérables pour améliorer nos pratiques de gestion des risques, y compris la mise en œuvre d'une approche intégrée à l'égard des risques, ainsi que la préparation adéquate d'un plan en cas de crise financière et d'un plan d'intervention en cas de pandémie. L'état de préparation est l'assise qui fait toute la différence à savoir dans quelle mesure les crises sont bien gérées.

Depuis que nous avons amorcé la gestion active des placements, nous avons élaboré et bâti un portefeuille qui obtient de bons résultats en période de stabilité économique et absorbe une partie des résultats extrêmement négatifs en période de crise économique. Notre stratégie de gestion active et son exécution ont permis aujourd'hui à la caisse d'être à l'abri.

Faits saillants pour l'exercice

Au cours de l'exercice 2020, la caisse a enregistré une hausse pour s'établir à 409,6 milliards de dollars, incluant un bénéfice net de 12,1 milliards de dollars.

Notre valeur ajoutée en dollars s'est établie à 23,5 milliards de dollars par rapport à nos portefeuilles de référence pour l'exercice considéré, ce qui s'explique par la résilience continue de bon nombre de nos programmes de placement.

Au cours des 10 derniers exercices, nous avons généré un taux de rendement de 9,9 pour cent et nos opérations de placement ont fourni un apport de 235,2 milliards de dollars au revenu de placement net, déduction faite de tous les coûts.

Nos convictions en matière de placement assurent aux bénéficiaires actuels et futurs une transparence accrue en ce qui concerne nos processus décisionnels relatifs à la réalisation de nos stratégies de placement à long terme.

Nous remarquons une accélération des tendances perturbatrices qui ont entraîné des changements pour les entreprises et la société dans les secteurs comme ceux des soins de santé, du commerce électronique, de la mobilité, des mégadonnées et de l'intelligence artificielle.

Nous visons un juste équilibre entre la recherche de nouvelles occasions et la réalisation de notre stratégie à long terme, en maintenant des niveaux prudents de liquidités et en offrant un soutien aux sociétés de notre portefeuille.

Nous nous sommes engagés à faire figure de leader parmi les détenteurs d'actifs par notre compréhension des risques et des occasions liés aux changements climatiques.

Nous continuons de mettre en œuvre notre stratégie 2025. Nous demeurons optimistes quant aux tendances à long terme qui sous-tendent nos convictions et notre stratégie.

difficiles, et nous nous engageons à présenter de l'information en temps opportun et transparente, ce qui va beaucoup plus loin que ce que la loi exige de nous.

Alors que les Canadiens demeurent centrés sur leur santé et leur bien-être, nous continuons de veiller à préserver la santé financière de la caisse.

Notre performance financière

Au cours de l'exercice 2020, la caisse a enregistré une hausse pour s'établir à 409,6 milliards de dollars, incluant un bénéfice net de 12,1 milliards de dollars, et a reçu des cotisations nettes de 5,5 milliards de dollars. Malgré le contexte dévastateur qui a caractérisé notre quatrième trimestre, cela représente un rendement annuel net de 3,1 pour cent, déduction faite de tous les coûts.

Au cours des dix derniers exercices, nous avons généré un taux de rendement net de 9,9 pour cent et nos opérations de placement ont fourni un apport de 235,2 milliards de dollars au revenu de placement net, déduction faite de tous les coûts. Bien que nous nous acquittions de notre obligation de reddition des comptes sur une base trimestrielle et annuelle, nos résultats à long terme demeurent la meilleure mesure de notre performance. En définitive, c'est ce qui contribue au versement des prestations de retraite aujourd'hui et pour l'avenir et guide la caisse à travers les aléas des variations du marché à court terme.

À titre d'exemple, sur l'année civile (de janvier à décembre 2019), la caisse a généré un taux de rendement de 12,6 pour cent, ce qui tranche radicalement avec le rendement annuel de 3,1 pour cent que nous affichons pour l'exercice en raison de la vente massive sur les marchés boursiers au cours de notre quatrième trimestre (le trimestre clos en mars 2020). Cette période a été marquée par une chute de l'indice S&P 500 de près de 11,7 pour cent, tandis que notre rendement du quatrième trimestre a diminué de 3,7 pour cent.

Afin de démontrer la valeur ajoutée grâce à une gestion active des placements, nous évaluons également notre performance par rapport à nos portefeuilles de référence, qui représentent des placements à gestion passive dans des actions et des obligations sur les marchés publics que la caisse pourrait autrement détenir si Investissements RPC n'avait pas appliqué une stratégie de gestion active pour la caisse. Pour l'exercice considéré, les résultats des portefeuilles de référence du compte de base et du compte supplémentaire du RPC ont été de -3,1 pour cent et de 0,7 pour cent, respectivement.

Notre valeur ajoutée en dollars s'est établie à 23,5 milliards de dollars par rapport à nos portefeuilles de référence pour l'exercice considéré, ce qui s'explique par la résilience continue de bon nombre de nos programmes de placement. La valeur ajoutée en dollars étant une mesure volatile, nous examinons nos résultats sur un plus long horizon. Depuis l'adoption de notre stratégie de gestion active, nous avons enregistré une valeur ajoutée en dollars composée de 52,6 milliards de dollars.

Nos rendements à long terme devraient dépasser le seuil requis pour assurer la viabilité de la caisse – j'en suis convaincu, car cette année, la viabilité de la caisse a été validée de façon indépendante par le Bureau de l'actuaire en chef. Et même si ce rapport a été produit avant la pandémie de COVID-19, il tient compte de la volatilité des marchés des capitaux et des changements au titre des tendances démographiques à long terme, entre autres.

La plus récente hypothèse de l'actuaire en chef veut que le taux de rendement réel annuel moyen du compte de base du RPC, déduction faite de tous les coûts, soit en voie d'être de 3,95 pour cent supérieur au taux d'inflation des prix à la consommation au Canada au cours des 75 années suivant l'année 2018. L'hypothèse correspondante veut que le taux de rendement réel annuel moyen du compte supplémentaire du RPC sera de 3,38 pour cent. Pour l'exercice considéré, le taux de rendement réel annuel moyen d'Investissements RPC sur une période de 10 exercices est de 8,1 pour cent.

Contexte de placement

La plus longue séquence de marché haussier jamais enregistrée, qui a profité aux investisseurs en capitaux propres durant 11 ans, a connu une fin abrupte et soudaine pour laisser la place à un marché baissier au quatrième trimestre de l'exercice.

Force et détermination

Quoi qu'il en soit, nous demeurons un investisseur à long terme. À notre avis, réagir rapidement ne se traduit pas nécessairement par l'acquisition soudaine de nouveaux actifs ou par la cession d'actifs existants. En temps de crise, il faut plutôt évaluer, comprendre et prendre des mesures qui reposent sur un jugement éclairé.

En période d'extrême volatilité des marchés, les investisseurs à long terme doivent faire preuve d'une grande force mentale pour maintenir le cap. Selon la théorie avancée par l'économiste John Maynard Keynes sur l'instinct animal, l'homme est spontanément poussé à l'action plutôt qu'à l'inaction, une réaction qui peut parfois jouer contre nous en matière d'investissement. C'est à nous qu'il incombe de calmer ces élans.

Pour le moment, nous prenons le temps de repérer les changements qui perdureront et ceux qui évolueront. Nous visons un juste équilibre entre la recherche de nouvelles occasions et la réalisation de notre stratégie à long terme, en maintenant des niveaux prudents de liquidités et en offrant un soutien aux sociétés de notre portefeuille. Notre approche à long terme en matière de constitution d'un portefeuille hautement diversifié et résilient pour les Canadiens continuera de nous guider pour la suite.

Notre transparence auprès des Canadiens

Nous savons qu'à titre de travailleurs ou d'employeurs canadiens, vous n'avez pas la liberté de choisir Investissements RPC à titre de gestionnaire de placement de vos cotisations au RPC. Cette réalité nous impose la grande responsabilité de démontrer que vous pouvez compter sur nous – en particulier durant les périodes difficiles.

Le présent rapport annuel, nos rapports trimestriels et les assemblées publiques semestrielles que nous tiendrons au cours de l'exercice 2021 sont des aspects importants de notre reddition de comptes. Au cours des prochains mois, les Canadiens seront confrontés à des conditions

Les investisseurs ont délaissé les actions, préoccupés par les répercussions économiques du nouveau coronavirus sur les entreprises et par son incidence sur la santé des consommateurs. C'est pourquoi, nous croyons que la pandémie fera plonger plusieurs économies importantes dans une récession mondiale au cours de l'année civile courante.

Avant même la pandémie, nous étions aux prises avec de sérieux risques géopolitiques. Par exemple, les deux principales économies mondiales, soit les États-Unis et la Chine, connaissaient de vives tensions commerciales qui ont nui à de nombreuses entreprises. Ailleurs, en Amérique du Sud par exemple, la montée des gouvernements populistes a annoncé le début de nouvelles priorités économiques et de nouveaux défis ainsi que des occasions de placement. En Europe, l'issue du Brexit est demeurée inconnue durant une grande partie de l'exercice. Et à Hong Kong, les protestations à grande échelle ont nui à l'économie locale – au moment d'écrire ces lignes, nos collègues du bureau de Hong Kong d'Investissements RPC devaient encore composer avec des changements sans précédent depuis l'été 2019.

Nous n'exerçons aucun contrôle sur ce type de pression, et dans le but de nous protéger des effets de ces difficultés et de poursuivre notre stratégie à long terme, nous continuons de diversifier la caisse à l'échelle mondiale, selon les catégories d'actifs et les stratégies. Nous rééquilibrons la caisse de façon rigoureuse pour maintenir la constitution du portefeuille à long terme que nous visons. Sécurité et solidité sont prioritaires – ni la gravité et la durée des turbulences économiques, ni la portée de leurs répercussions persistantes ou permanentes ne sont faciles à prédire. Nous continuerons de soumettre notre portefeuille à des scénarios de simulation de crise comme nous l'avons toujours fait, en évaluant les résultats des placements selon de nombreux scénarios extrêmes afin de nous assurer que la caisse demeure résiliente, tout en poursuivant sa croissance.

Comme nous l'avons constaté lors de crises antérieures, la réaction des gens et des collectivités et la façon dont s'ajustent les comportements et émergent des solutions novatrices ayant une incidence positive durable peuvent mener à des résultats inattendus. Malgré la distanciation physique, nos équipes de placement continuent de travailler de manière créative pour saisir, évaluer et réaliser de nouvelles occasions de placement.

Stratégie et tendances à long terme

Nous continuons de mettre en œuvre notre stratégie 2025, approuvée par notre conseil il y a deux ans. Nous demeurons optimistes quant aux tendances à long terme qui sous-tendent nos convictions et notre stratégie.

Dans le but d'atteindre nos objectifs, nos équipes de placement continuent d'anticiper les tendances qui, à notre avis, transformeront le monde à long terme. Nous remarquons notamment une accélération des tendances perturbatrices qui ont entraîné des changements pour les entreprises et la société dans les secteurs comme ceux des soins de santé, du commerce électronique, de la mobilité, des mégadonnées et de l'intelligence artificielle. Pour nous aider à suivre de près ces tendances, nous avons ouvert un bureau à San Francisco, ce qui nous assure une présence sur le plus important carrefour d'innovation au monde.

Les changements climatiques et le passage graduel à un environnement faible en carbone continueront également à transformer le monde dans lequel nous vivons. Nous nous sommes engagés à faire figure de leader parmi les détenteurs d'actifs par notre compréhension des risques et des occasions liés aux changements climatiques.

D'importants changements démographiques vont également persister sur plusieurs marchés. Non seulement la moitié de la population mondiale a moins de 30 ans, mais nous entamons au même moment une décennie marquante en ce qui a trait au vieillissement de la population dans plusieurs marchés développés où les plus jeunes baby-boomers atteindront l'âge de 65 ans.

Dans un tel contexte de changements, nous rehaussons nos capacités en matière de technologie et de données tout en tirant mieux parti de nos connaissances collectives pour améliorer notre compétitivité à l'échelle internationale— un pilier de notre stratégie 2025. Nos efforts comprennent

l'élaboration de nouveaux outils visant à améliorer le processus décisionnel en matière de placement, y compris l'essai de nouvelles stratégies d'utilisation des données et la centralisation des services d'analytique. Nous avons également mis en place de nouveaux processus qui favorisent le partage des connaissances à l'échelle de l'entreprise en vue de donner toute la mesure de nos connaissances collectives. Tels sont les types d'améliorations qui renforceront notre capacité à faire concurrence à l'échelle mondiale aux investisseurs mondiaux de premier rang.

D'autres efforts consistent à diversifier davantage la caisse sur le plan géographique et sectoriel. Nos placements dans les marchés émergents ont augmenté pour atteindre 87,6 milliards de dollars, ou 21,4 pour cent de notre actif total à la fin de l'exercice 2020, comparativement à 77,9 milliards de dollars et à 19,9 pour cent de notre actif total à l'exercice précédent. En outre, durant la même période, le nombre d'employés qui travaillent à l'extérieur du Canada est passé de 351 à 449.

La culture continue d'avoir une grande importance. Pour atteindre nos objectifs fixés pour 2025, nous devons être en mesure d'attirer des talents de haut calibre de partout dans le monde et de favoriser une culture caractérisée par l'innovation, l'ambition, l'agilité et l'inclusion. La pandémie de COVID-19 fait ressortir l'importance d'être en mesure d'acquiescer des connaissances diversifiées et de s'adapter rapidement. Pour y arriver, nous avons cherché à améliorer l'inclusion et la diversité à l'échelle de l'entreprise, notamment en ce qui concerne la représentation des femmes, qui comptent désormais pour 46 pour cent des employés et occupent 31 pour cent des postes de haut niveau.

Pour nous aider à garder le cap durant les périodes de changement, nous avons établi des balises pour notre processus décisionnel. Nos convictions en matière de placement assurent aux bénéficiaires actuels et futurs une transparence accrue en ce qui concerne nos processus décisionnels relatifs à la réalisation de nos stratégies de placement à long terme. Nous les avons décrites à la page 23 que nous vous invitons à consulter pour en apprendre davantage.

Nos remerciements

Avant d'entamer ma carrière dans le secteur financier, j'ai fait des études en médecine au Royaume-Uni. C'est avec un grand respect et beaucoup d'admiration que je constate aujourd'hui le travail des professionnels de la santé partout dans le monde qui, dans bien des cas, risquent leur santé et leur vie pour prendre soin de nous tous chaque jour. Je tiens à remercier ceux qui occupent les premières lignes de cette crise sanitaire ainsi que les personnes qui offrent des services essentiels chaque jour. Nous leur en sommes très reconnaissants.

Durant toute cette incertitude, une constante demeure : la qualité de nos gens, qui sont tous motivés, stimulés par le fait de savoir qu'ils contribuent à poser les jalons de la sécurité pour la retraite des Canadiens. Je tiens à remercier tous mes collègues d'Investissements RPC pour leur dévouement et leur engagement envers l'excellence – surtout durant les périodes au cours de cet exercice qui ont mis à l'épreuve la force de notre caractère. Nous remercions également les membres de notre conseil d'administration pour leur aide et leur leadership.

Enfin, merci à vous, nos bénéficiaires actuels et futurs, de nous faire confiance pour aller de l'avant et d'aider à protéger le Régime de pensions du Canada pendant des générations.

Cordialement,

Le président et chef de la direction,



Mark Machin

Notre rôle

Investissements RPC a l'importante mission d'assurer que la sécurité financière à la retraite de la population canadienne repose sur de solides assises. Nous gérons les fonds du Régime de pensions du Canada (le RPC) dans l'intérêt des cotisants et des bénéficiaires. Nos professionnels chevronnés investissent à l'échelle mondiale en vue d'obtenir un rendement maximal tout en évitant les risques de perte indus et en tenant compte des facteurs pouvant avoir un effet sur le financement du RPC. Nous adoptons une approche à long terme rigoureuse à l'égard de la gestion de la caisse.

Comment nous contribuons au Régime de pensions du Canada :

Les travailleurs du Canada et leur employeur cotisent conjointement au **Régime de pensions du Canada**.

Les cotisations servent avant tout à verser les prestations du RPC.

Investissements RPC utilise les cotisations non nécessaires au versement des prestations pour créer des portefeuilles de placements mondiaux et diversifiés.

Les actifs sont gérés de façon à maximiser les rendements sans prendre de risques indus afin de contribuer à la viabilité du RPC pour les générations futures.

Nos avantages comparatifs

Perspective à long terme

Certitude à l'égard de l'actif

Taille et étendue

75 ans

et +

Durée de viabilité
du RPC

**Plus de 20
millions**

Nombre de cotisants
et bénéficiaires

**235,2
milliards \$**

Bénéfice net des
10 derniers exercices

9,9 %

Rendement nominal
net sur 10 exercices

Viabilité à long terme

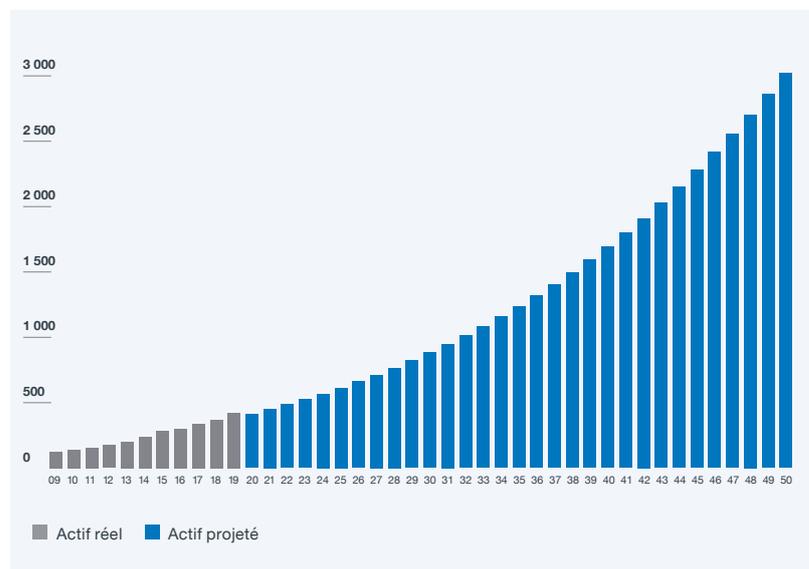
Le Bureau de l'actuaire en chef surveille la viabilité de chaque composante du RPC. Investissements RPC est en bonne position pour contribuer à établir une base solide sur laquelle les générations futures pourront se constituer un revenu de retraite.

Tous les trois ans, le Bureau de l'actuaire en chef produit un rapport sur la situation financière du RPC de base et du RPC supplémentaire pour les 75 prochaines années. Le dernier rapport, publié en décembre 2019, a de nouveau confirmé que chaque composante du RPC demeure viable, selon les taux de cotisation prévus par la loi.

Le graphique ci-dessous présente les prévisions globales du Bureau de l'actuaire en chef, compte tenu de l'évolution future des données démographiques, de la conjoncture économique et du contexte de placement. La croissance de la caisse repose sur deux facteurs : les cotisations nettes des participants au RPC et le revenu tiré des placements.

D'ici 2050, le total de la caisse devrait atteindre 3 milliards de dollars (1,6 billion de dollars, après ajustement de la valeur en fonction du taux d'inflation anticipé).

Viabilité du RPC Aux 31 décembre (en milliards \$)



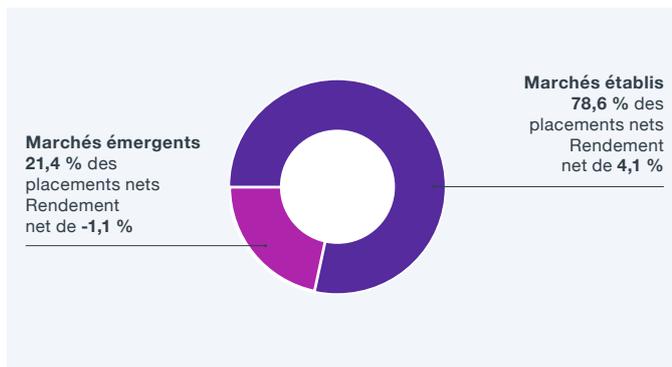
Placements mondiaux

Nous recherchons dans le monde entier les meilleures occasions de placement possible.

Les portefeuilles diversifiés d'Investissements RPC sont constitués de façon à tirer parti de la croissance mondiale et à résister aux périodes d'incertitude du marché. Notre équipe de professionnels répartis dans neuf bureaux mettent à profit leur expertise approfondie et leurs connaissances locales afin de repérer les occasions de placement, d'investir en collaboration avec des partenaires de classe mondiale et d'augmenter la valeur de nos actifs existants.



Classement par marché Pour l'exercice clos le 31 mars 2020



Nombre de pays où nous détenons des placements

55

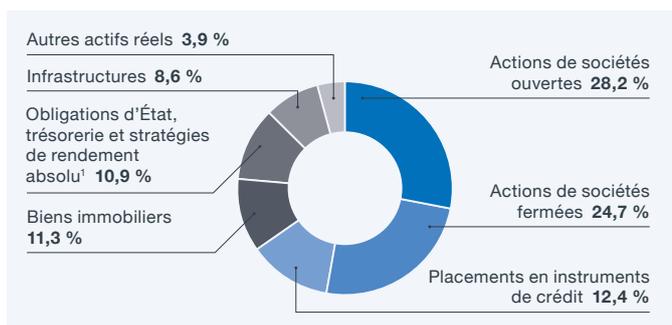
Nombre de partenaires de placement à l'échelle mondiale

283

Nombre d'opérations effectuées à l'échelle mondiale à l'exercice 2020

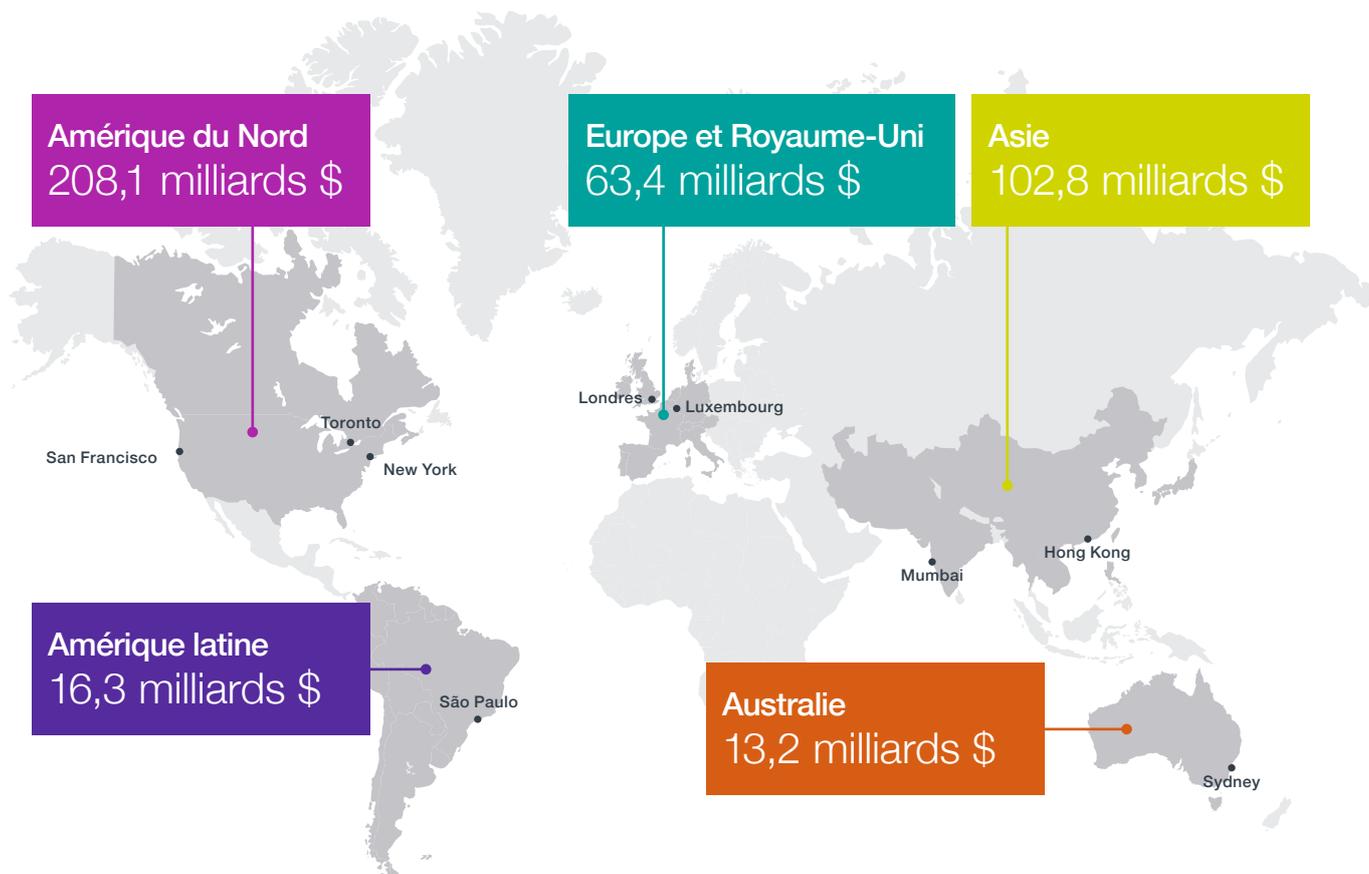
742

Composition de l'actif Au 31 mars 2020



1. Déduction faite des émissions externes de titres d'emprunt

Faits saillants des activités de placement par région



407 ETR Canada 3,0 milliards \$ CA

Acquisition d'une participation additionnelle de 10,01 pour cent dans 407 International Inc., qui détient une concession de l'autoroute express à péage 407 en Ontario.

Émission d'obligations vertes États-Unis 500 millions \$ US

Émission de nos premières obligations vertes libellées en dollars américains, qui consistent en des billets à taux variable liés au nouveau taux de référence, le Secured Overnight Financing Rate. Nous avons effectué quatre émissions d'obligations vertes jusqu'à maintenant.

IDEAL Mexique 17,7 milliards de pesos mexicains

Acquisition d'une participation de 23,7 pour cent dans IDEAL, l'une des plus importantes sociétés d'infrastructure d'Amérique latine, et d'une participation de 11,1 pour cent dans une fiducie de placement en infrastructures locale, communément appelée un FIBRA-E, qui détient une participation dans quatre des routes à péage d'IDEAL.

Coentreprise d'immeubles résidentiels Brésil Jusqu'à 1 milliard de reales

Formation d'une coentreprise avec Cyrela Brazil Realty afin de mettre au point un portefeuille de biens immobiliers résidentiels locaux à São Paulo.

Merlin Entertainments Royaume-Uni

Valeur totale de la transaction :
5,9 milliards £

Dans le cadre d'un consortium, acquisition du chef de file mondial en matière de parcs d'attractions familiales, possédant notamment les parcs LEGOLAND^{MD} qui accueillent plus de 65 millions de visiteurs par année.

Partenariat axé sur les titres de créance privés adossés à des actifs réels dans la péninsule Ibérique Espagne et Portugal 300 millions €

Engagement à investir dans un partenariat axé sur les titres de créance privés adossés à des actifs réels dans la péninsule Ibérique, un compte géré de manière distincte qui investira dans des titres de créances immobilières du marché intermédiaire.

India Resurgence Fund Inde 225 millions \$ US

IndiaRF investit dans des actifs en difficulté grâce à l'acquisition de titres de participation et de titres de créance existants, et pourrait chercher à redresser ces actifs au moyen de la recapitalisation et d'améliorations opérationnelles.

National Investment and Infrastructure Master Fund Inde Jusqu'à 600 millions \$ US

Le NIIF Master Fund investit des capitaux dans les secteurs des infrastructures de base en Inde, plus particulièrement dans le transport, l'énergie et l'infrastructure urbaine.

Des équipes compétentes et chevronnées dans le monde entier sont à l'origine des multiples transactions et partenariats d'Investissements RPC.

Titres de créance structurés et services financiers, Amériques

Amérique du Nord

Membres de l'équipe :

Andrew Edgell,
Philippa Flint,
Liz Meng,
Robert Colaguori

Keytruda^{MD} 1,3 milliard \$ US

Acquisition d'une partie des droits de redevance de LifeArc sur les ventes mondiales de Keytruda^{MD}, un des traitements contre le cancer les plus prisés sur le marché.

L'utilisation de ce médicament est approuvée dans plus de 85 pays à l'échelle mondiale.

« Les actifs non traditionnels liés à la propriété intellectuelle nous aident à diversifier la caisse à l'aide de flux de rentrées qui n'ont généralement pas de corrélation avec les marchés financiers dans leur ensemble. »

John Graham, directeur général principal et chef mondial, Placements en instruments de crédit

Placements directs en actions, Amérique latine

Amérique latine

Membres de l'équipe :

Tania Chocolat,
Ricardo Castro,
João Souza,
Mateus Ribeiro,
Nicholas Ellery

Smart Fit 340 millions \$ CA

Acquisition d'une participation de 12,4 pour cent dans SmartFit Escola de Ginástica e Dança S.A. (Smart Fit), la plus importante chaîne de centres de conditionnement physique en Amérique latine.

La société sert 2,5 millions de membres dans 739 emplacements situés dans 10 pays.

Il s'agit du premier placement privé effectué par le nouveau groupe Placements directs en actions, Amérique latine.

Placements directs en actions de sociétés fermées

Europe

Membres de l'équipe :

Ryan Selwood,
Jennifer Kerr,
Sunny Lee,
Wendy Franks,
Ira Shiner,
Chris Schmied,
Shannon Whitaker

Refinitiv 27 milliards \$ US

Valeur d'entreprise totale

Annnonce de la fusion de Refinitiv, l'un des premiers fournisseurs mondiaux de données et d'infrastructure des marchés des capitaux, avec London Stock Exchange Group plc dans le cadre d'une transaction visant la totalité des actions.

L'opération représente une valeur d'entreprise totale de 27 milliards de dollars américains pour Refinitiv.

Le consortium de Refinitiv, dont Investissements RPC fait partie, conservera une participation économique d'environ 37 pour cent dans la société fusionnée.

Effectifs

Notre culture axée sur le mandat visant à assurer une sécurité financière pour la retraite à plus de 20 millions de personnes repose sur notre effectif mondial. Nos employés respectent les principes directeurs d'intégrité, de partenariat et de rendement élevé qui permettent à la caisse d'atteindre les objectifs de placement.

Employés à temps plein

1 824

Nombre de bureaux à l'échelle mondiale

9

Proportion hommes-femmes

46 %

Affectations et mutations à l'étranger

54

Inclusion et diversité

Nous mettons tout en œuvre pour respecter notre engagement à créer un organisme véritablement inclusif et diversifié où tous les employés se sentent libres d'être eux-mêmes. Les groupes-ressources du personnel favorisent l'évolution de notre culture ainsi que de nos collectivités en proposant une grande variété de programmes et d'activités.

Go Green

Accroît la sensibilisation des employés à l'importance de l'amélioration de l'efficacité environnementale collective et de la réduction de l'empreinte écologique interne d'Investissements RPC.



MindMatters

Se consacre à la promotion de la santé mentale et d'un lieu de travail sain sur le plan psychologique pour tous.



Mosaic

S'emploie à promouvoir la riche diversité culturelle au sein d'Investissements RPC.



OUT

Contribue à créer une culture diversifiée et inclusive en faisant mieux connaître la communauté LGBT+ et en engageant le dialogue avec ses membres.



Initiative féminine

Vise à améliorer la culture organisationnelle en recrutant, en formant et en maintenant en poste des femmes professionnelles hautement performantes.



Infrastructures

Indonésie

Membres de l'équipe :

Scott Lawrence,
Andrew Alley,
Paul Bernath,
Yiyi Yang,
Garret Gerow,
Moritz Lindhorst,
Josh Bitonte



Autoroute à péage Cipali 550 millions \$ CA

Acquisition d'une participation de 45 pour cent dans PT Lintas Marga Sedaya, le titulaire de concession et exploitant de l'autoroute à péage Cikopo-Palimanan (Cipali), à Java-Ouest en Indonésie.

S'étendant sur 117 kilomètres, il s'agit de l'une des plus longues autoroutes à péage en exploitation en Indonésie et elle constitue un lien crucial pour le réseau de transport de l'île de Java, faisant partie du réseau d'autoroutes à péage transjavanaises.

Investissement réalisé en partenariat avec Astra Infra (une filiale de PT Astra International Tbk), ce qui marque le début d'une relation à long terme.

Il s'agit du premier investissement en infrastructures en Indonésie.

Placements directs en actions de sociétés fermées

États-Unis

Membres de l'équipe :

Ryan Selwood,
Austin Locke,
Caitlin Walsh,
Matt Taylor,
Samaar Haider,
Jonathan Miller,
Ather Mohammad,
Alexandra Weinberg

Waymo 2,25 milliards \$ US

Total du cycle de financement initial

Co-chef de file du premier cycle de financement externe de Waymo, dans le cadre d'un consortium formé avec Silver Lake, Mubadala Investment Company et d'autres investisseurs.

Cette société, qui constitue l'ancien projet de véhicules autonomes de Google, est un leader reconnu dans le secteur de la technologie des véhicules autonomes et elle est en voie d'accroître l'expérience liée aux véhicules entièrement sans conducteur.



Électricité et énergies renouvelables

États-Unis

Membres de l'équipe :

Bruce Hogg,
Michael Douglas,
Edwina Kelly,
Rahul Bhalodia,
Mike Conrad,
Karen Boutros,
Matt Slahta,
Anna Wang,
Ryan Howson

Pattern Energy 2,8 milliards \$ US

Acquisition de l'ensemble des actions ordinaires de Pattern Energy Group Inc., une société d'énergie renouvelable, et fusion avec Pattern Development, sa société fermée affiliée du secteur de la mise en valeur.

Portefeuille de 28 projets d'énergie renouvelable en exploitation qui font appel à une technologie de pointe éprouvée.

Capacité nette de 3,4 GW aux États-Unis, au Canada et au Japon et capacité additionnelle de plus de 10 GW prévue dans le portefeuille de projets de mise en valeur.



Services de placement

Nous comptons six services uniques qui assurent la croissance et la gestion de nos actifs en repérant les occasions de placement et en mettant en œuvre des stratégies de placement évolutives dans le monde entier. Ensemble, ils contribuent à maximiser les rendements pour l'ensemble de la caisse de manière rentable, en tenant compte des divers facteurs de risque.

Actif sous gestion par service de placement Au 31 mars 2020

<p>Gestion de portefeuille global</p> <p>Est responsable de la conception à long et à moyen terme des portefeuilles de placement, et de la mise en œuvre continue du cadre de placement du portefeuille global.</p> <p>179,7 milliards \$</p>	<p>Marchés financiers et placements factoriels¹</p> <p>S'assure qu'Investissements RPC dispose de la souplesse nécessaire pour accéder efficacement à un large éventail de sources de rendement liées aux actions de sociétés ouvertes, aux titres à revenu fixe, aux devises, aux marchandises, aux instruments dérivés et aux fonds gérés à l'externe à l'échelle mondiale.</p> <p>56,0 milliards \$</p>	<p>Actions à gestion active¹</p> <p>Investit à l'échelle mondiale dans des sociétés ouvertes, ou en voie de le devenir, au moyen de l'acquisition d'actions ordinaires ou de titres liés à des actions, dans des sociétés fermées, dans des fonds gérés à l'externe et dans des titres axés sur les changements structurels à long terme.</p> <p>61,4 milliards \$</p>
<p>Placements en instruments de crédit</p> <p>Gère tous les placements d'Investissements RPC dans des instruments de crédit sur les marchés publics et privés à l'échelle mondiale, soit des instruments de crédit et des produits assimilables à des instruments de crédit dans l'ensemble de la structure du capital.</p> <p>40,0 milliards \$</p>	<p>Actions de sociétés fermées</p> <p>Investit dans des actions de sociétés fermées mondiales qui conviennent aux grands investisseurs patients et avertis.</p> <p>94,6 milliards \$</p>	<p>Actifs réels</p> <p>Effectue des placements dans les secteurs de l'immobilier, des infrastructures, de l'électricité et des énergies renouvelables, ainsi que de l'énergie et des ressources.</p> <p>97,6 milliards \$</p>

1. Pour ce qui est des services Marchés financiers et placements factoriels et Actions à gestion active, l'actif sous gestion représente la somme des placements en position acheteur de chacun de ces programmes. L'actif sous gestion diffère des placements nets, lesquels tiennent compte des expositions au risque systématique qui contrebalancent par l'intermédiaire de placements en position vendeur.

Direction mondiale

L'équipe de la haute direction d'Investissements RPC apporte un large éventail d'expériences à l'organisme.



De gauche à droite

Kelly Shen

Directrice générale principale et chef des données et de la technologie

John Graham

Directeur général principal et chef mondial, Placements en instruments de crédit

Geoffrey Rubin

Directeur général principal et stratège en chef des placements

Michel Leduc

Directeur général principal et chef mondial, Affaires publiques et communications

Mary Sullivan

Directrice générale principale et chef de la gestion des talents

Alain Carrier

Directeur général principal et chef, Placements internationaux; chef, Europe

Mark Machin

Président et chef de la direction

Neil Beaumont

Directeur général principal et chef des finances et de la gestion des risques

Poul Winslow

Directeur général principal et chef mondial, Marchés financiers et placements factoriels

Patrice Walch-Watson

Directrice générale principale, avocate-conseil et secrétaire générale

Edwin Cass

Directeur général principal et chef mondial, Actifs réels

Shane Feeney

Directeur général principal et chef mondial, Actions de sociétés fermées

Deborah Orida

Directrice générale principale et chef mondiale, Actions à gestion active

Suyi Kim

Directrice générale principale et chef, Asie-Pacifique

Réaction d'Investissements RPC à la pandémie mondiale de COVID-19

Au cours du quatrième trimestre de l'exercice, la pandémie de COVID-19 a entraîné un ralentissement de l'activité économique, une volatilité et une perturbation exceptionnelles des marchés des capitaux, en plus d'avoir des répercussions considérables sur la population mondiale. La pandémie a également marqué le début d'une période de travail à domicile sans précédent pour les employés des entreprises du monde entier et la majorité des employés d'Investissements RPC.

Malgré ces circonstances extraordinaires auxquelles nous sommes confrontés, en tant qu'investisseur à long terme, nous poursuivons notre stratégie du mieux que nous le pouvons dans des conditions professionnelles et personnelles difficiles.

Bien que les répercussions sanitaires et économiques soient toujours incertaines au moment de la publication du présent rapport, Investissements RPC maintient sa perspective à long terme et une approche qu'elle peut adapter à la situation.

Viabilité d'Investissements RPC et de la caisse

La viabilité de la caisse pour les générations futures demeure forte. Même s'il est impossible d'éviter complètement les répercussions des récents reculs des marchés sur la valeur actuelle de la caisse, nos portefeuilles de placement sont solides et bien positionnés pour résister aux événements graves sur le marché. Nous demeurons déterminés à réaliser notre stratégie de placement, y compris nos objectifs et nos cibles en matière de risque à long terme. Les principes fondamentaux de notre approche en matière de placement, comme la diversification dans divers types d'actifs et dans différents programmes de gestion active, ainsi que dans des portefeuilles distincts, sont fructueux.

Bien-être des employés

Au cours d'une période d'isolement social sans précédent, nous avons fait du bien-être physique et mental de nos employés une priorité absolue en nous adaptant à la pandémie tous ensemble et en poursuivant nos priorités en matière de placement.

Gestion des risques, liquidité et gouvernance

Nous évaluons et gérons les risques à l'échelle de la caisse de différentes façons, notamment à l'aide de notre cadre de gestion des risques, de nos limites et énoncés relatifs à l'appétence au risque et du comité de gestion des risques de notre conseil d'administration. Nous respectons les limites en matière de risque établies par notre conseil d'administration, y compris les limites relatives à la liquidité, aux niveaux de risque et aux pertes éventuelles. Nous continuerons d'effectuer des simulations de crise pour nos portefeuilles et nous observerons les résultats des placements à partir de divers scénarios extrêmes afin de nous assurer que, quoi qu'il arrive au cours des prochaines semaines ou des prochains mois, la caisse demeure solide.

Perspectives économiques à long terme

Nous ne prévoyons pas réviser de façon importante nos perspectives à long terme tant que la pandémie sévit et nous ne nous attendons pas à ce que des perturbations temporaires de ce type entraînent des révisions à court terme des éléments fondamentaux de notre stratégie de placement. La caisse reste déterminée à générer de la valeur à long terme pour les bénéficiaires actuels et futurs.

Approche en matière de placement à court terme

Nos services de placement sont axés sur la gestion quotidienne de leurs portefeuilles distincts, ce qui inclut de réduire au minimum les pertes liées aux positions existantes et d'évaluer avec prudence la situation de liquidité des sociétés du portefeuille à mesure qu'elles traversent la pandémie. Nous considérons judicieusement les occasions de placement et d'investissement de capital et nous tirons seulement parti des nouvelles occasions de placement pour lesquelles nous pouvons suffisamment évaluer les risques dans un contexte de grande incertitude et de volatilité accrue.

Rééquilibrage de la caisse

Les marchés financiers mondiaux ont réagi à la propagation de la maladie à coronavirus et aux répercussions économiques défavorables des restrictions imposées par les gouvernements. Cette situation a entraîné l'anticipation d'une contraction économique à court terme et d'un contexte de chômage, ce qui a provoqué une baisse rapide de l'évaluation des actifs, comme les actions et les instruments de crédit, et une remontée du cours des actifs refuges, comme les obligations souveraines. Par conséquent, la composition du fonds de base d'Investissements RPC a été modifiée de façon significative, la pondération des obligations souveraines ayant augmenté proportionnellement à la diminution de la valeur des actions et des instruments de crédit. En raison de cette modification, le fonds a été rééquilibré afin d'acheter des placements en actions et en instruments de crédit à un prix inférieur et de vendre des obligations souveraines. Ce rééquilibrage fait partie de notre processus habituel et il assure que la composition du fonds de base demeure à l'intérieur des limites prescrites de gouvernance du risque et comporte nos expositions à long terme souhaitées.

Nous continuons d'évaluer nos placements privés en ce qui a trait à l'incidence opérationnelle et nous avons apporté des ajustements significatifs aux évaluations lorsque cela était nécessaire, un nombre limité de titres à long terme ayant été visés.

Mobilisation de notre équipe de gestion de crise financière

L'équipe de gestion de crise financière d'Investissements RPC a été mise sur pied à la fin de 2017 afin de s'assurer que nous étions bien préparés pour agir avec prudence et rapidité en cas de crise financière. La haute direction est représentée au sein du groupe par des dirigeants jouant le rôle de conseillers. L'équipe a été mobilisée en février 2020 afin de coordonner les mesures d'Investissements RPC à mettre en place en réponse à la maladie à coronavirus.

Notre opinion sur une baisse éventuelle des cotisations au RPC

Investissements RPC suit de près les variations des cotisations versées au RPC à court terme et veille à ce que notre gestion des liquidités, nos opérations de placement et nos engagements tiennent compte de leur incidence.

Renforcement de la résilience de l'organisme

Selon Investissements RPC, la COVID-19 a causé un choc sévère aux économies du monde entier, mais ce choc sera néanmoins temporaire et surmontable en grande partie. L'arrêt soudain de l'activité mondiale motivé par les efforts pour limiter la propagation de la COVID-19 a eu une incidence considérable sur l'emploi et sur les perspectives à court terme. Pour le moment, selon Investissements RPC, ce choc ne modifiera pas de façon importante nos perspectives de la croissance à long terme du PIB, nos primes de risque ou la composition générale prévue des placements de la caisse. Nous demeurerons vigilants et nous réévaluerons cette perspective lorsque l'économie se remettra du choc actuel.

Revue des 10 derniers exercices¹

	Pour les exercices clos les 31 mars									
(en milliards de dollars)	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET										
Revenu de placement net	13,4	33,2	37,8	34,4	10,0	41,4	30,7	16,7	9,9	15,5
Charges d'exploitation	(1,3)	(1,2)	(1,1)	(0,9)	(0,9)	(0,8)	(0,6)	(0,5)	(0,4)	(0,3)
Cotisations nettes	5,5	3,9	2,7	4,3	5,2	4,9	5,7	5,5	3,9	5,4
Augmentation de l'actif net	17,6	35,9	39,4	37,8	14,3	45,5	35,8	21,7	13,4	20,6
ACTIF NET	409,6	392,0	356,1	316,7	278,9	264,6	219,1	183,3	161,6	148,2
(en milliards de dollars)	2020	2019 ²	2018 ²	2017 ²	2016 ²	2015 ²	2014 ²	2013 ²	2012 ²	2011 ²
ACTIONS										
Actions canadiennes	8,2	8,9	9,7	11,7	13,5	19,5	18,6	15,3	14,2	21,0
Actions étrangères	156,9	162,7	165,1	140,0	112,6	98,0	75,6	64,0	56,7	50,8
Actions sur les marchés émergents	51,5	51,5	36,0	23,7	17,6	15,5	12,6	12,4	10,6	7,6
PLACEMENTS À REVENU FIXE										
Obligations non négociables	21,1	22,2	23,6	24,0	24,4	25,8	23,4	24,4	23,6	21,8
Obligations négociables	76,6	63,9	53,2	49,1	32,5	34,4	31,0	28,5	21,2	19,7
Trésorerie et stratégies de rendement absolu	(14,7)	(16,2)	(13,6)	(2,4)	16,8	18,8	17,4	8,7	2,5	2,3
Émission externe de titres d'emprunt	(38,4)	(30,9)	(24,1)	(19,9)	(15,6)	(9,9)	(9,7)	(9,5)	(2,4)	(1,4)
PLACEMENTS EN INSTRUMENTS DE CRÉDIT	50,8	35,8	22,6	17,6	17,0	17,2	11,4	8,6	8,8	6,1
ACTIFS RÉELS										
Biens immobiliers	46,5	47,5	46,1	40,1	36,7	30,3	25,5	19,9	17,1	10,9
Infrastructures	35,1	33,3	28,6	24,3	21,3	15,2	13,3	11,2	9,5	9,5
Énergie et ressources	7,3	8,2	6,1	4,3	1,4	–	–	–	–	–
Électricité et énergies renouvelables	8,7	5,1	3,0	4,4	0,9	–	–	–	–	–
PLACEMENTS NETS³	409,6	392,0	356,3	316,9	279,1	264,8	219,1	183,5	161,8	148,3
RENDEMENT NET (%)										
RPC de base	3,1 %	8,9 %	11,5 %	11,8 %	3,4 %	18,2 %	16,0 %	9,7 %	6,2 %	11,5 %
RPC supplémentaire	4,2 %	5,0 %								
RENDEMENT DE L'ENSEMBLE DE LA CAISSE	3,1 %	8,9 %	11,5 %	11,8 %	3,4 %	18,2 %	16,0 %	9,7 %	6,2 %	11,5 %

1. Ce tableau sur les placements nets cadre avec la composition de l'actif présentée dans le rapport de gestion.

2. La présentation des données historiques pour les exercices 2016 à 2019 est conforme à celle de l'exercice considéré. Les données des exercices 2011 à 2015 n'ont pas été retraitées en fonction de la présentation de l'exercice considéré.

3. Comprendent un montant de 407,3 milliards de dollars au titre du RPC de base et un montant de 2,3 milliards de dollars au titre du RPC supplémentaire.

Siège social

Toronto

One Queen Street East,
Suite 2500, Toronto (Ontario)
M5C 2W5
Canada
Tél. : +1 416 868 4075
Télec. : +1 416 868 8689
Sans frais :
+1 866 557 9510

Bureaux internationaux

Hong Kong

18/ F York House, The Landmark,
15 Queen's Road Central
Central Hong Kong
Tél. : +852 3973 8788
Télec. : +852 3973 8710

Londres

40 Portman Square, 2nd Floor
London W1H 6LT
Royaume-Uni
Tél. : +44 20 3205 3500
Télec. : +44 20 3205 3420

Luxembourg

10-12 Boulevard F.D. Roosevelt
Luxembourg
L-2450
Tél. : +352 2747 1400
Télec. : +352 2747 1480

Mumbai

3 North Avenue, Maker Maxity,
5th Floor, Bandra Kurla Complex,
Bandra (East) Mumbai 400051
Inde
Tél. : +91 22 615 14400

New York

510 Madison Avenue, 15th Floor
New York, NY 10022
États-Unis
Tél. : +1 646 564 4900
Télec. : +1 646 564 4980

San Francisco

38 Bluxome Street, 1st Floor
San Francisco, CA 94107
États-Unis
Tél. : +1 415 276 2835
Télec. : +1 628 444 7305

São Paulo

Av. Brigadeiro Faria Lima
4300 – 14° andar
São Paulo – SP, 04538-132
Brésil
Tél. : +55 11 3216 5700
Télec. : +55 11 3216 5780

Sydney

Suite 5, Level 30,
Governor Macquarie Tower
1 Farrer Place
Sydney, NSW 2000
Australie
Tél. : +61 2 8257 7777
Télec. : +61 2 8257 7717