



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

États financiers consolidés intermédiaires
résumés de

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

31 décembre 2016

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

Bilan consolidé intermédiaire résumé

Au 31 décembre 2016

(non audité)

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Au 31 décembre 2016	Au 31 mars 2016	Au 31 décembre 2015
Actif			
Placements (note 2)	362 361 \$	345 319 \$	366 276 \$
Montants à recevoir au titre des opérations en cours	3 680	2 627	592
Locaux et matériel	349	356	355
Autres actifs	158	113	130
Total de l'actif	366 548	348 415	367 353
Passif			
Passifs liés aux placements (note 2)	64 052	65 379	81 909
Montants à payer au titre des opérations en cours	3 831	3 431	2 308
Créditeurs et charges à payer	584	664	565
Total du passif	68 467	69 474	84 782
Actif net	298 081 \$	278 941 \$	282 571 \$
L'actif net est constitué de ce qui suit :			
Capital social	– \$	– \$	– \$
Bénéfice net d'exploitation accumulé	164 832	145 436	152 590
Transferts cumulatifs nets du Régime de pensions du Canada	133 249	133 505	129 981
Actif net	298 081 \$	278 941 \$	282 571 \$

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

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

État consolidé intermédiaire résumé du résultat global

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 31 décembre 2016

(non audité)

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Pour les trimestres clos les		Pour les périodes de neuf mois closes les	
	31 décembre 2016	31 décembre 2015	31 décembre 2016	31 décembre 2015
Revenu de placement net (note 6)				
Revenu de placement	2 289 \$	12 836 \$	21 332 \$	18 257 \$
Frais de gestion des placements	(345)	(241)	(955)	(992)
Coûts de transaction	(67)	(80)	(310)	(345)
	1 877	12 515	20 067	16 920
Charges d'exploitation				
Charges de personnel	157	155	463	437
Frais généraux	61	59	176	163
Services professionnels	12	12	32	35
	230	226	671	635
Bénéfice net d'exploitation	1 647 \$	12 289 \$	19 396 \$	16 285 \$

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

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

État consolidé intermédiaire résumé des variations de l'actif net

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 31 décembre 2016

(non audité)

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Pour le trimestre clos le 31 décembre 2016				
	Nombre d'actions en circulation	Capital social	Transferts cumulatifs nets du Régime de pensions du Canada	Bénéfice net d'exploitation accumulé	Total de l'actif net
Au 1^{er} octobre 2015	10	– \$	132 635 \$	140 301 \$	272 936 \$
Total du bénéfice net pour la période		–	–	12 289	12 289
Transferts touchant le Régime de pensions du Canada :					
Transferts du Régime de pensions du Canada		–	6 139	–	6 139
Transferts au Régime de pensions du Canada		–	(8 793)	–	(8 793)
Solde au 31 décembre 2015	10	– \$	129 981 \$	152 590 \$	282 571 \$
Au 1^{er} octobre 2016	10	– \$	137 363 \$	163 185 \$	300 548 \$
Total du bénéfice net pour la période			–	1 647	1 647
Transferts touchant le Régime de pensions du Canada :					
Transferts du Régime de pensions du Canada		–	5 044	–	5 044
Transferts au Régime de pensions du Canada		–	(9 158)	–	(9 158)
Solde au 31 décembre 2016	10	– \$	133 249 \$	164 832 \$	298 081 \$

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2016				
	Nombre d'actions en circulation	Capital social	Transferts cumulatifs nets du Régime de pensions du Canada	Bénéfice net d'exploitation accumulé	Total de l'actif net
Au 1^{er} avril 2015	10	– \$	128 318 \$	136 305 \$	264 623 \$
Total du bénéfice net pour la période		–	–	16 285	16 285
Transferts touchant le Régime de pensions du Canada :					
Transferts du Régime de pensions du Canada		–	26 890	–	26 890
Transferts au Régime de pensions du Canada		–	(25 227)	–	(25 227)
Solde au 31 décembre 2015	10	– \$	129 981 \$	152 590 \$	282 571 \$
Au 1^{er} avril 2016	10	– \$	133 505 \$	145 436 \$	278 941 \$
Total du bénéfice net pour la période			–	19 396	19 396
Transferts touchant le Régime de pensions du Canada :					
Transferts du Régime de pensions du Canada		–	25 751	–	25 751
Transferts au Régime de pensions du Canada		–	(26 007)	–	(26 007)
Solde au 31 décembre 2016	10	– \$	133 249 \$	164 832 \$	298 081 \$

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

L'Office d'investissement du régime de pensions du Canada
Tableau consolidé intermédiaire résumé des flux de trésorerie
Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 31 décembre 2016
(non audité)

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Pour les trimestres clos les 31 décembre		Pour les périodes de neuf mois closes les 31 décembre	
	2016	2015	2016	2015
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation				
Bénéfice net d'exploitation	1 647 \$	12 289 \$	19 396 \$	16 285 \$
Ajustements au titre des éléments sans effet sur la trésorerie :				
Amortissement des locaux et du matériel	8	7	23	22
Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	2	(47)	(3)	(10)
Pertes latentes sur les passifs liés au financement par emprunt	51	160	755	297
Ajustements au titre de la variation nette des actifs et passifs d'exploitation :				
(Augmentation) diminution des placements	8 509	(34 696)	(14 304)	(50 357)
(Augmentation) diminution des montants à recevoir au titre des opérations en cours	1 539	3 835	(1 053)	2 316
(Augmentation) des autres actifs	(1)	(2)	(6)	(20)
Augmentation (diminution) des passifs liés aux placements	(7 367)	23 562	(3 110)	26 155
Augmentation des passifs liés au financement par emprunt	1 441	226	1 007	4 904
Augmentation (diminution) des montants à payer au titre des opérations en cours	(4 870)	(3 853)	400	(3 779)
Augmentation (diminution) des créditeurs et charges à payer	114	84	(59)	4
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités d'exploitation	1 073	1 565	3 046	(4 183)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement				
Transferts du Régime de pensions du Canada	5 044	6 139	25 751	26 890
Transferts au Régime de pensions du Canada	(9 158)	(8 793)	(26 007)	(25 227)
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités de financement	(4 114)	(2 654)	(256)	1 663
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement				
Acquisitions de locaux et de matériel	(7)	(9)	(16)	(36)
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités d'investissement	(7)	(9)	(16)	(36)
Augmentation (diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(3 048)	(1 098)	2 774	(2 556)
Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(2)	47	3	10
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	11 421	6 700	5 594	8 195
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	8 371	5 649	8 371	5 649
La trésorerie et les équivalents de trésorerie à la fin de la période comprennent les éléments suivants :				
Trésorerie détenue à des fins d'exploitation ¹	100	81	100	81
Trésorerie et équivalents de trésorerie détenus à des fins de placement ²	8 271	5 568	8 271	5 568
Total	8 371 \$	5 649 \$	8 371 \$	5 649 \$

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

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

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

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

Annexe consolidée intermédiaire résumée du portefeuille

Au 31 décembre 2016

(non audité)

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

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Au 31 décembre 2016	Au 31 mars 2016	Au 31 décembre 2015 ²
Actions (note 2a)			
Actions canadiennes			
Actions de sociétés ouvertes	4 797 \$	4 413 \$	4 141 \$
Actions de sociétés fermées	3 845	2 687	2 796
	8 642	7 100	6 937
Actions étrangères sur les marchés établis			
Actions de sociétés ouvertes	81 028	64 461	79 429
Actions de sociétés fermées	52 617	49 019	49 694
	133 645	113 480	129 123
Actions sur les marchés émergents			
Actions de sociétés ouvertes	15 460	12 612	11 761
Actions de sociétés fermées	5 370	5 341	5 297
	20 830	17 953	17 058
Total des actions	163 117	138 533	153 118
Placements à revenu fixe (note 2b)			
Obligations	60 279	73 061	74 409
Autres titres de créance	26 331	26 144	26 452
Titres du marché monétaire	16 933	16 732	16 837
Total des placements à revenu fixe	103 543	115 937	117 698
Stratégies de rendement absolu¹ (note 2c)	19 118	17 034	18 571
Actifs réels (note 2d)			
Biens immobiliers	36 432	35 857	36 364
Infrastructures	26 791	20 373	20 023
Total des actifs réels	63 223	56 230	56 387
Sommes à recevoir sur les placements			
Titres acquis en vertu de conventions de revente (note 2e)	9 591	12 199	17 024
Intérêts courus	1 443	1 161	1 065
Sommes à recevoir sur les dérivés (note 2f)	2 159	4 060	2 332
Dividendes à recevoir	167	165	81
Total des sommes à recevoir sur les placements	13 360	17 585	20 502
Total des placements	362 361 \$	345 319 \$	366 276 \$
Passifs liés aux placements			
Titres vendus en vertu de conventions de rachat (note 2e)	(16 100)	(19 926)	(38 032)
Titres vendus à découvert (notes 2a et 2b)	(28 168)	(27 371)	(25 549)
Passifs liés au financement par emprunt (note 2g)	(17 351)	(15 568)	(15 162)
Passifs liés aux dérivés (note 2f)	(2 433)	(2 514)	(3 166)
Total des passifs liés aux placements	(64 052)	(65 379)	(81 909)
Montants à recevoir au titre des opérations en cours	3 680	2 627	592
Montants à payer au titre des opérations en cours	(3 831)	(3 431)	(2 308)
Placements nets	298 158 \$	279 136 \$	282 651 \$

1. Comprennent uniquement les placements dans des fonds.

2. Certains montants ont été reclassés afin que leur présentation soit conforme à celle des états financiers de la période considérée (se reporter à la note 11a).

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

Note	Description	Page
	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	26
7	Garanties	28
8	Engagements	28
9	Transactions entre parties liées	28
10	Cautionnements	29
11	Montants de l'exercice précédent	29

Notes annexes

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 31 décembre 2016

(non audité)

Information sur la société

L'Office d'investissement du régime de pensions du Canada (l'Office) a été créé en décembre 1997 conformément à la *Loi sur l'Office d'investissement du régime de pensions du Canada* (la Loi). Il s'agit d'une société d'État fédérale dont toutes les actions appartiennent à Sa Majesté la Reine du chef du Canada. L'Office a pour mission d'aider le Régime de pensions du Canada (le RPC) à s'acquitter de ses obligations envers les cotisants et les bénéficiaires aux termes de la loi intitulée *Régime de pensions du Canada*. Il est chargé de gérer les sommes qui lui sont transférées en application de l'article 108.1 du *Régime de pensions du Canada*, dans l'intérêt des cotisants et des bénéficiaires du RPC. En mars 1999, l'Office a reçu du RPC ses premiers fonds destinés à l'investissement. L'actif de l'Office doit être placé, conformément à la Loi, aux règlements et aux politiques en matière de placement, en vue d'un rendement maximal tout en évitant des risques de perte indus et compte tenu des facteurs pouvant avoir un effet sur le financement du RPC ainsi que sur sa capacité de s'acquitter, chaque jour ouvrable, de ses obligations financières.

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

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

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

Les présents états financiers consolidés ont été approuvés par le conseil d'administration, et leur publication a été autorisée le 9 février 2017.

1. Sommaire des principales méthodes comptables

a) Mode de présentation

Les états financiers consolidés de l'Office ont été préparés conformément aux Normes internationales d'information financière (les IFRS) publiées par l'International Accounting Standards Board ainsi qu'aux exigences de la Loi et de son règlement d'application. Ils ont été préparés conformément à la Norme comptable internationale 34, *Information financière intermédiaire* (IAS 34), et ne comprennent pas toutes les informations qui doivent être fournies dans les états financiers consolidés annuels. En outre, ils doivent être lus en parallèle avec les états financiers consolidés annuels de l'Office et les notes annexes présentées aux pages 99 à 127 du rapport annuel 2016 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 des 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 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 la période de neuf mois clos le 31 décembre 2016

(non audité)

Certains montants de l'exercice précédent ont été reclassés pour que leur présentation soit conforme à celle des états financiers de la période considérée (se reporter à la note 11).

b) Filiales

L'Office est tenu de déclarer ses résultats d'exploitation conformément à IFRS 10. Par conséquent, les états financiers consolidés présentent les résultats d'exploitation de l'Office et de ses filiales en propriété exclusive qui ont été créées dans le but de fournir des services en matière d'investissement afin de soutenir ses activités. Les filiales en exploitation de cette nature comprennent celles qui fournissent des services-conseils en matière d'investissement ou celles qui ont été créées dans le but de fournir du financement à l'Office.

Les filiales qui ont été créées dans le but de structurer et de détenir des placements sont des sociétés de portefeuille et ne sont pas consolidées, mais plutôt évaluées et présentées à la juste valeur dans ces états financiers consolidés. La juste valeur des sociétés de portefeuille non consolidées est fondée sur la juste valeur des placements sous-jacents et des passifs liés aux placements détenus par la société de portefeuille de même que sur son bénéfice net d'exploitation accumulé. La juste valeur des placements sous-jacents et des passifs liés aux placements est déterminée à l'aide des techniques d'évaluation et des données d'entrée connexes décrites à la note 2.

c) Évaluation des placements 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 à la note 2 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'entremise de fonds de société en commandite, la juste valeur est généralement établie d'après les renseignements pertinents communiqués par le commandité, à l'aide des méthodes d'évaluation reconnues du secteur semblables aux méthodes susmentionnées.

Notes annexes

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 31 décembre 2016

(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 accessibles. Si le cours du marché n'est pas disponible, la juste valeur est calculée d'après la valeur actualisée des flux de trésorerie, laquelle est fondée sur des données d'entrée importantes telles que les flux de trésorerie prévus et les taux d'actualisation déterminés à l'aide des rendements de marché actuels d'instruments ayant des caractéristiques semblables.

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

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

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

Notes annexes

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 31 décembre 2016

(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.

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 la période de neuf mois clos le 31 décembre 2016
(non audité)

3. Instruments dérivés

Juste valeur des contrats dérivés

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

Juste valeur des contrats dérivés

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Au 31 décembre 2016		Au 31 mars 2016		Au 31 décembre 2015	
	Juste valeur positive	Juste valeur négative	Juste valeur positive	Juste valeur négative	Juste valeur positive	Juste valeur négative
Contrats sur actions						
Swaps	1 025 \$	(787) \$	1 292 \$	(730) \$	1 138 \$	(772) \$
Options :						
Négoiciées en Bourse – achetées	–	–	8	–	–	–
Négoiciées en Bourse – vendues	–	–	–	–	–	–
Négoiciées hors Bourse – achetées	–	–	2	–	3	–
Négoiciées hors Bourse – vendues	–	–	–	(2)	–	(11)
Bons de souscription	–	–	2	–	1	–
Total des contrats sur actions	1 025	(787)	1 304	(732)	1 142	(783)
Contrats de change						
Contrats à terme de gré à gré	257	(558)	2 353	(793)	433	(1 513)
Options :						
Négoiciées hors Bourse – achetées	4	–	24	–	2	–
Négoiciées hors Bourse – vendues	–	(4)	–	(6)	–	(1)
Total des contrats de change	261	(562)	2 377	(799)	435	(1 514)
Contrats sur taux d'intérêt						
Contrats à terme standardisés	–	–	–	–	–	–
Contrats à terme de gré à gré	–	–	–	–	–	–
Swaps	320	(384)	341	(404)	211	(265)
Total des contrats sur taux d'intérêt	320	(384)	341	(404)	211	(265)
Contrats de crédit						
Swaps sur défaillance achetés	15	(689)	86	(485)	115	(490)
Swaps sur défaillance vendus	680	(10)	454	(73)	448	(92)
Options :						
Négoiciées hors Bourse – achetées	4	–	13	–	5	–
Négoiciées hors Bourse – vendues	–	(1)	–	(16)	–	(3)
Total des contrats de crédit	699	(700)	553	(574)	568	(585)
Contrats sur marchandises						
Contrats à terme standardisés	–	–	9	(5)	19	(19)
Options :						
Négoiciées en Bourse – achetées	–	–	–	–	–	–
Négoiciées en Bourse – vendues	–	–	–	–	–	–
Total des contrats sur marchandises	–	–	9	(5)	19	(19)
Total partiel	2 305	(2 433)	4 584	(2 514)	2 375	(3 166)
Moins : garantie en trésorerie reçue en vertu de contrats dérivés	(146)	–	(524)	–	(43)	–
Total	2 159 \$	(2 433) \$	4 060 \$	(2 514) \$	2 332 \$	(3 166) \$

4. Évaluation à la juste valeur

Hiérarchie de la juste valeur

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

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

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

Notes annexes

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 31 décembre 2016
(non audité)

Hiérarchie de la juste valeur

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Au 31 décembre 2016			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Placements				
Actions				
Actions canadiennes				
Actions de sociétés ouvertes	4 797 \$	– \$	– \$	4 797 \$
Actions de sociétés fermées	–	–	3 845	3 845
	4 797	–	3 845	8 642
Actions étrangères sur les marchés établis				
Actions de sociétés ouvertes ¹	73 519	7 436	73	81 028
Actions de sociétés fermées	–	1 223	51 394	52 617
	73 519	8 659	51 467	133 645
Actions sur les marchés émergents				
Actions de sociétés ouvertes ¹	13 799	1 482	179	15 460
Actions de sociétés fermées	–	–	5 370	5 370
	13 799	1 482	5 549	20 830
Total des actions	92 115	10 141	60 861	163 117
Placements à revenu fixe				
Obligations	33 713	26 566	–	60 279
Autres titres de créance	–	8 789	17 542	26 331
Titres du marché monétaire	–	16 933	–	16 933
Total des placements à revenu fixe	33 713	52 288	17 542	103 543
Stratégies de rendement absolu¹	–	17 620	1 498	19 118
Actifs réels				
Biens immobiliers	–	–	36 432	36 432
Infrastructures	–	–	26 791	26 791
Total des actifs réels	–	–	63 223	63 223
Sommes à recevoir sur les placements				
Titres acquis en vertu de conventions de revente	–	9 591	–	9 591
Intérêts courus	–	1 443	–	1 443
Sommes à recevoir sur les dérivés	–	2 159	–	2 159
Dividendes à recevoir	–	167	–	167
Total des sommes à recevoir sur les placements	–	13 360	–	13 360
Total des placements	125 828 \$	93 409 \$	143 124 \$	362 361 \$
Passifs liés aux placements				
Titres vendus en vertu de conventions de rachat	–	(16 100)	–	(16 100)
Titres vendus à découvert	(28 168)	–	–	(28 168)
Passifs liés au financement par emprunt	(6 093)	(11 258)	–	(17 351)
Passifs liés aux dérivés	–	(2 433)	–	(2 433)
Total des passifs liés aux placements	(34 261)	(29 791)	–	(64 052)
Montants à recevoir au titre des opérations en cours	–	3 680	–	3 680
Montants à payer au titre des opérations en cours	–	(3 831)	–	(3 831)
Placements nets	91 567 \$	63 467 \$	143 124 \$	298 158 \$

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

Notes annexes

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 31 décembre 2016

(non audité)

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Au 31 mars 2016			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Placements				
Actions				
Actions canadiennes				
Actions de sociétés ouvertes	4 413 \$	– \$	– \$	4 413 \$
Actions de sociétés fermées	–	–	2 687	2 687
	4 413	–	2 687	7 100
Actions étrangères sur les marchés établis				
Actions de sociétés ouvertes ¹	57 808	6 653	–	64 461
Actions de sociétés fermées	–	–	49 019	49 019
	57 808	6 653	49 019	113 480
Actions sur les marchés émergents				
Actions de sociétés ouvertes ¹	10 683	1 759	170	12 612
Actions de sociétés fermées	–	–	5 341	5 341
	10 683	1 759	5 511	17 953
Total des actions	72 904	8 412	57 217	138 533
Placements à revenu fixe				
Obligations	44 749	28 312	–	73 061
Autres titres de créance	–	8 110	18 034	26 144
Titres du marché monétaire	–	16 732	–	16 732
Total des placements à revenu fixe	44 749	53 154	18 034	115 937
Stratégies de rendement absolu¹	–	15 720	1 314	17 034
Actifs réels				
Biens immobiliers	–	–	35 857	35 857
Infrastructures	–	–	20 373	20 373
Total des actifs réels	–	–	56 230	56 230
Sommes à recevoir sur les placements				
Titres acquis en vertu de conventions de revente	–	12 199	–	12 199
Intérêts courus	–	1 161	–	1 161
Sommes à recevoir sur les dérivés	17	4 041	2	4 060
Dividendes à recevoir	–	165	–	165
Total des sommes à recevoir sur les placements	17	17 566	2	17 585
Total des placements	117 670 \$	94 852 \$	132 797 \$	345 319 \$
Passifs liés aux placements				
Titres vendus en vertu de conventions de rachat	–	(19 926)	–	(19 926)
Titres vendus à découvert	(27 371)	–	–	(27 371)
Passifs liés au financement par emprunt	(2 148)	(13 420)	–	(15 568)
Passifs liés aux dérivés	(4)	(2 510)	–	(2 514)
Total des passifs liés aux placements	(29 523)	(35 856)	–	(65 379)
Montants à recevoir au titre des opérations en cours	–	2 627	–	2 627
Montants à payer au titre des opérations en cours	–	(3 431)	–	(3 431)
Placements nets	88 147 \$	58 192 \$	132 797 \$	279 136 \$

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

Notes annexes

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 31 décembre 2016

(non audité)

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Au 31 décembre 2015 ²			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Placements				
Actions				
Actions canadiennes				
Actions de sociétés ouvertes	4 141 \$	– \$	– \$	4 141 \$
Actions de sociétés fermées	–	60	2 736	2 796
	4 141	60	2 736	6 937
Actions étrangères sur les marchés établis				
Actions de sociétés ouvertes ¹	72 073	7 356	–	79 429
Actions de sociétés fermées	–	276	49 418	49 694
	72 073	7 632	49 418	129 123
Actions sur les marchés émergents				
Actions de sociétés ouvertes ¹	9 687	2 074	–	11 761
Actions de sociétés fermées	–	–	5 297	5 297
	9 687	2 074	5 297	17 058
Total des actions	85 901	9 766	57 451	153 118
Placements à revenu fixe				
Obligations	45 760	28 649	–	74 409
Autres titres de créance	–	8 354	18 098	26 452
Titres du marché monétaire	–	16 837	–	16 837
Total des placements à revenu fixe	45 760	53 840	18 098	117 698
Stratégies de rendement absolu¹	–	17 175	1 396	18 571
Actifs réels				
Biens immobiliers	–	1	36 363	36 364
Infrastructures	–	–	20 023	20 023
Total des actifs réels	–	1	56 386	56 387
Sommes à recevoir sur les placements				
Titres acquis en vertu de conventions de revente	–	17 024	–	17 024
Intérêts courus	–	1 065	–	1 065
Sommes à recevoir sur les dérivés	19	2 312	1	2 332
Dividendes à recevoir	–	81	–	81
Total des sommes à recevoir sur les placements	19	20 482	1	20 502
Total des placements	131 680 \$	101 264 \$	133 332 \$	366 276 \$
Passifs liés aux placements				
Titres vendus en vertu de conventions de rachat	–	(38 032)	–	(38 032)
Titres vendus à découvert	(25 549)	–	–	(25 549)
Passifs liés au financement par emprunt	(858)	(14 304)	–	(15 162)
Passifs liés aux dérivés	(19)	(3 147)	–	(3 166)
Total des passifs liés aux placements	(26 426)	(55 483)	–	(81 909)
Montants à recevoir au titre des opérations en cours	–	592	–	592
Montants à payer au titre des opérations en cours	–	(2 308)	–	(2 308)
Placements nets	105 254 \$	44 065 \$	133 332 \$	282 651 \$

1. Comprennent les placements dans des fonds.

2. Certains montants ont été reclassés afin que leur présentation soit conforme à celle des états financiers de la période considérée (se reporter à la note 11a).

Notes annexes

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 31 décembre 2016

(non audité)

a) Transferts entre le niveau 1 et le niveau 2

Au cours de la période de neuf mois close le 31 décembre 2016, des transferts de deux millions de dollars ont été effectués du niveau 1 vers le niveau 2 (31 décembre 2015 – 658 millions de dollars), et des transferts de 139 millions de dollars ont été effectués du niveau 2 vers le niveau 1 (31 décembre 2015 – 56 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 de la juste valeur pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2016 :

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

Pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2016								
(en millions de dollars canadiens)	Juste valeur au 1 ^{er} avril 2016	Profit (perte) inclus(e) dans le revenu (la perte) de placement net(te) ¹	Achats	Ventes ²	Transferts au niveau 3 ³	Transferts hors du niveau 3 ³	Juste valeur au 31 décembre 2016	Variation des profits (pertes) latent(e)s sur les placements toujours détenus au 31 décembre 2016 ^{1,4}
Placements								
Actions								
Actions canadiennes								
Actions de sociétés fermées	2 687 \$	134 \$	1 180 \$	(86) \$	164 \$	(234) \$	3 845 \$	100 \$
	2 687	134	1 180	(86)	164	(234)	3 845	100
Actions étrangères sur les marchés établis								
Actions de sociétés ouvertes	–	(8)	98	(17)	–	–	73	(8)
Actions de sociétés fermées	49 019	4 133	8 800	(8 182)	79	(2 455)	51 394	839
	49 019	4 125	8 898	(8 199)	79	(2 455)	51 467	831
Actions sur les marchés émergents								
Actions de sociétés ouvertes	170	19	170	(180)	–	–	179	18
Actions de sociétés fermées	5 341	630	966	(798)	5	(774)	5 370	288
	5 511	649	1 136	(978)	5	(774)	5 549	306
Total des actions	57 217	4 908	11 214	(9 263)	248	(3 463)	60 861	1 237
Placements à revenu fixe								
Autres titres de créance	18 034	1 419	5 652	(7 189)	–	(374)	17 542	936
Total des placements à revenu fixe	18 034	1 419	5 652	(7 189)	–	(374)	17 542	936
Stratégies de rendement absolu	1 314	184	–	–	–	–	1 498	184
Actifs réels								
Biens immobiliers	35 857	1 196	3 058	(3 679)	–	–	36 432	122
Infrastructures	20 373	(560)	4 528	(276)	2 726	–	26 791	(119)
Total des actifs réels	56 230	636	7 586	(3 955)	2 726	–	63 223	3
Sommes à recevoir sur les placements								
Sommes à recevoir sur les dérivés	2	(2)	–	–	–	–	–	–
Total des sommes à recevoir sur les placements	2	(2)	–	–	–	–	–	–
Total	132 797 \$	7 145 \$	24 452 \$	\$(20 407) \$	2 974 \$	\$(3 837) \$	143 124 \$	2 360 \$

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

Notes annexes

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 31 décembre 2016

(non audité)

Pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2015 ⁵								
(en millions de dollars canadiens)	Juste valeur au 1 ^{er} avril 2015	Profit (perte) inclus(e) dans le revenu (la perte) de placement net(te) ¹	Achats	Ventes ²	Transferts au niveau 3 ³	Transferts hors du niveau 3 ³	Juste valeur au 31 décembre 2015	Variation des profits (pertes) latent(e)s sur les placements toujours détenus au 31 décembre 2015 ^{1,4}
Placements								
Actions								
Actions canadiennes								
Actions de sociétés fermées	2 601 \$	(195) \$	611 \$	(221) \$	– \$	(60) \$	2 736 \$	(292) \$
	2 601	(195)	611	(221)	–	(60)	2 736	(292)
Actions étrangères sur les marchés établis								
Actions de sociétés fermées	39 637	5 533	13 107	(8 815)	–	(44)	49 418	1 101
	39 637	5 533	13 107	(8 815)	–	(44)	49 418	1 101
Actions sur les marchés émergents								
Actions de sociétés fermées	3 263	920	1 802	(688)	–	–	5 297	484
	3 263	920	1 802	(688)	–	–	5 297	484
Total des actions	45 501	6 258	15 520	(9 724)	–	(104)	57 451	1 293
Placements à revenu fixe								
Autres titres de créance	13 316	1 318	7 533	(3 966)	–	(103)	18 098	1 280
Total des placements à revenu fixe	13 316	1 318	7 533	(3 966)	–	(103)	18 098	1 280
Stratégies de rendement absolu	1 198	155	49	(6)	–	–	1 396	154
Actifs réels								
Biens immobiliers	29 656	3 468	4 894	(1 654)	–	(1)	36 363	3 176
Infrastructures	15 013	722	4 406	(118)	–	–	20 023	942
Total des actifs réels	44 669	4 190	9 300	(1 772)	–	(1)	56 386	4 118
Sommes à recevoir sur les placements								
Sommes à recevoir sur les dérivés	–	(4)	5	–	–	–	1	(4)
Total des sommes à recevoir sur les placements	–	(4)	5	–	–	–	1	(4)
Total	104 684 \$	11 917 \$	32 407 \$	(15 468) \$	– \$	(208) \$	133 332 \$	6 841 \$

1. Présenté à titre de composante du revenu de placement (se reporter à la note 6).

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. Certains montants ont été reclassés afin que leur présentation soit conforme à celle des états financiers de la période considérée (se reporter à la note 11a).

Pour les périodes de neuf mois closes les 31 décembre 2016 et 2015, les transferts au niveau 3 et hors du niveau 3 sont principalement attribuables à des changements dans la disponibilité des données observables sur le marché utilisées pour la détermination de la juste valeur.

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

Notes annexes

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 31 décembre 2016

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

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

Au 31 décembre 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 ³	Moyenne pondérée ³
Actions de sociétés ouvertes					
Placements dans des fonds ²	252	\$ Valeur liquidative fournie par le gestionnaire de placement	–	–	–
Actions de sociétés fermées					
Placements directs ^{1, 2}	27 118	Multiples de capitalisation de sociétés comparables	Ratio du BAIIA	6,8 x à 14,0 x	11,0 x
		Valeur actualisée des flux de trésorerie	Taux d'actualisation	9,5 % à 14,0 %	9,6 %
Placements dans des fonds ²	33 491	Valeur liquidative fournie par le gestionnaire de placement	–	–	–
Autres titres de créance					
Titres de créance privés ¹	9 685	Valeur actualisée des flux de trésorerie	Taux d'actualisation	5,1 % à 26,1 %	11,4 %
Titres adossés à des actifs ²	5 815	Modèle d'évaluation établi par un service tiers d'établissement des cours	–	–	–
Placements dans des fonds ²	2 042	Valeur liquidative fournie par le gestionnaire de placement	–	–	–
Stratégies de rendement absolu					
Placements dans des fonds ²	1 498	Valeur liquidative fournie par le gestionnaire de placement	–	–	–
Biens immobiliers					
Placements directs ^{1, 2}	22 990	Valeur actualisée des flux de trésorerie	Taux d'actualisation	3,3 % à 14,3 %	6,3 %
			Taux de capitalisation final	3,5 % à 14,6 %	5,2 %
	10 054	Valeur liquidative fournie par le gestionnaire de placement	–	–	–
Placements dans des fonds ²	3 388	Valeur liquidative fournie par le gestionnaire de placement	–	–	–
Infrastructures					
Placements directs ¹	26 758	Valeur actualisée des flux de trésorerie	Taux d'actualisation	7,5 % à 15,8 %	10,1 %
Placements dans des fonds ²	33	Valeur liquidative fournie par le gestionnaire de placement	–	–	–
Sommes à recevoir sur les dérivés					
Bons de souscription	–	Modèle d'évaluation des options	Volatilité des marchés	30,0 %	30,0 %
Total	143 124	\$			

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

Notes annexes

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 31 décembre 2016

(non audité)

Au 31 mars 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 ³	Moyenne pondérée ³
Actions de sociétés ouvertes					
Placements dans des fonds ²	170	§ Valeur liquidative fournie par le gestionnaire de placement	–	–	–
Actions de sociétés fermées					
Placements directs ^{1,2}	25 162	Multiples de capitalisation de sociétés comparables	Ratio du BAIIA	6,8 x à 13,2 x	10,7 x
		Valeur actualisée des flux de trésorerie	Taux d'actualisation	9,5 % à 23,4 %	11,9 %
Placements dans des fonds ²	31 885	Valeur liquidative fournie par le gestionnaire de placement	–	–	–
Autres titres de créance					
Titres de créance privés ¹	9 062	Valeur actualisée des flux de trésorerie	Taux d'actualisation	6,7 % à 36,6 %	12,1 %
Titres adossés à des actifs ²	7 071	Modèle d'évaluation établi par un service tiers d'établissement des cours	–	–	–
Placements dans des fonds ²	1 901	Valeur liquidative fournie par le gestionnaire de placement	–	–	–
Stratégies de rendement absolu					
Placements dans des fonds ²	1 314	Valeur liquidative fournie par le gestionnaire de placement	–	–	–
Biens immobiliers					
Placements directs ^{1,2}	23 472	Valeur actualisée des flux de trésorerie	Taux d'actualisation	3,6 % à 14,8 %	6,4 %
			Taux de capitalisation final	3,5 % à 9,5 %	5,3 %
	8 389	Valeur liquidative fournie par le gestionnaire de placement	–	–	–
Placements dans des fonds ²	3 996	Valeur liquidative fournie par le gestionnaire de placement	–	–	–
Infrastructures					
Placements directs ¹	20 335	Valeur actualisée des flux de trésorerie	Taux d'actualisation	7,5 % à 15,8 %	10,1 %
Placements dans des fonds ²	38	Valeur liquidative fournie par le gestionnaire de placement	–	–	–
Sommes à recevoir sur les dérivés					
Bons de souscription	2	Modèle d'évaluation des options	Volatilité des marchés	30,0 %	30,0 %
Total	132 797	§			

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

Notes annexes

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 31 décembre 2016

(non audité)

		Au 31 décembre 2015 ⁴			
(en millions de dollars canadiens)	Juste valeur	Principales techniques d'évaluation utilisées	Données d'entrée non observables importantes	Fourchettes de valeurs des données d'entrée ³	Moyenne pondérée ³
Actions de sociétés fermées					
Placements directs ^{1, 2}	24 045 \$	Multiples de capitalisation de sociétés comparables	Ratio du BAIIA	8,6 x à 13,8 x	11,2 x
		Valeur actualisée des flux de trésorerie	Taux d'actualisation	7,7 % à 24,0 %	10,7 %
Placements dans des fonds ²	33 406	Valeur liquidative fournie par le gestionnaire de placement	–	–	–
Autres titres de créance					
Titres de créance privés ¹	8 408	Valeur actualisée des flux de trésorerie	Taux d'actualisation	5,8 % à 72,6 %	12,4 %
Titres adossés à des actifs ²	7 691	Cours des courtiers	–	–	–
Placements dans des fonds ²	1 999	Valeur liquidative fournie par le gestionnaire de placement	–	–	–
Stratégies de rendement absolu					
Placements dans des fonds ²	1 396	Valeur liquidative fournie par le gestionnaire de placement	–	–	–
Biens immobiliers					
Placements directs ^{1, 2}	25 026	Valeur actualisée des flux de trésorerie	Taux d'actualisation	3,6 % à 14,8 %	6,7 %
			Taux de capitalisation final	3,5 % à 9,5 %	5,3 %
	6 995	Valeur liquidative fournie par le gestionnaire de placement	–	–	–
Placements dans des fonds ²	4 342	Valeur liquidative fournie par le gestionnaire de placement	–	–	–
Infrastructures					
Placements directs ¹	19 978	Valeur actualisée des flux de trésorerie	Taux d'actualisation	7,7 % à 12,1 %	10,3 %
Placements dans des fonds ²	45	Valeur liquidative fournie par le gestionnaire de placement	–	–	–
Sommes à recevoir sur les dérivés					
Bons de souscription	1	Modèle d'évaluation des options	Volatilité des marchés	30,0 %	30,0 %
Total	133 332 \$				

1. Peuvent comprendre certains placements récemment acquis qui sont comptabilisés au coût, lequel se rapproche de la juste valeur.
2. Dans certains cas, les évaluations externes sont préparées par des tiers et les données prises en compte dans l'évaluation ne sont donc pas accessibles.
3. La fourchette de valeurs des données d'entrée représente les données d'entrée minimales et maximales utilisées pour l'évaluation des placements d'une catégorie d'actifs particulière. La moyenne pondérée des données d'entrée est calculée en fonction des justes valeurs relatives des placements compris dans la catégorie d'actifs. La diversité des placements compris dans chaque catégorie d'actifs, notamment sur le plan des secteurs géographiques et des secteurs d'activité liés aux placements, peut donner lieu à des fourchettes pour lesquelles les données d'entrée présentent des écarts importants et sont réparties de façon inégale au sein de la fourchette.
4. Certains montants ont été reclassés afin que leur présentation soit conforme à celle des états financiers de la période considérée (se reporter à la note 11a).

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.

Notes annexes

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 31 décembre 2016

(non audité)

La juste valeur des placements directs classés dans le niveau 3 de la hiérarchie de la juste valeur ci-dessus est fondée sur des méthodes d'évaluation reconnues dans le secteur qui peuvent comprendre l'utilisation d'estimations faites par la direction, des évaluateurs, ou les deux lorsqu'un degré de jugement important est nécessaire. L'utilisation de méthodes d'évaluation fondées sur des hypothèses raisonnables de rechange peut donner lieu à des justes valeurs différentes. La direction a déterminé que l'incidence potentielle de l'utilisation de ces hypothèses raisonnables de rechange sur la juste valeur serait négligeable.

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 du cadre redditionnel en ce qui a trait au risque et au rendement qui est inclus dans 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 le cadre redditionnel en ce qui a trait au risque et au rendement 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 ou en pourcentage, et rend compte de l'exposition au risque au conseil d'administration au moins une fois par trimestre. La gestion des risques financiers, ainsi que le cadre redditionnel en ce qui a trait au risque et au rendement le plus récent, est expliquée plus en détail à la page 33 du rapport annuel de 2016.

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.

Notes annexes

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 31 décembre 2016

(non audité)

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 ou de la volatilité, est une importante source de risque du portefeuille de placement. Le risque et les rendements associés aux actions de sociétés fermées sont généralement considérés comme plus élevés que ceux liés aux actions de sociétés ouvertes, et le modèle de risque de l'Office tient compte de ce facteur.

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 sous-jacent, compte tenu de la répartition des contrats dérivés de change, s'établit comme suit :

Expositions au risque de change

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Au 31 décembre 2016		Au 31 mars 2016 ¹		Au 31 décembre 2015 ¹	
	Exposition nette	% du total	Exposition nette	% du total	Exposition nette	% du total
Dollar américain	118 811 \$	52 %	102 128 \$	52 %	99 091 \$	50 %
Euro	31 955	14	30 364	16	34 117	17
Yen japonais	23 944	11	16 007	8	21 359	11
Livre sterling	17 019	7	14 959	8	13 976	7
Dollar australien	9 190	4	8 368	4	6 727	3
Dollar de Hong Kong	3 461	2	2 704	1	2 790	1
Franc suisse	3 419	2	1 305	1	1 011	1
Réal brésilien	3 321	1	1 320	1	1 162	1
Yuan chinois	3 119	1	3 356	1	3 778	2
Roupie indienne	2 386	1	2 239	1	2 478	1
Peso chilien	2 283	1	2 370	1	2 325	1
Won sud-coréen	2 250	1	1 292	1	937	1
Autres	6 933	3	8 880	5	7 013	4
Total	228 091 \$	100 %	195 292 \$	100 %	196 764 \$	100 %

1. Certains montants ont été mis à jour afin que leur présentation soit conforme à celle des états financiers de la période considérée décrite à la note 11b.

Notes annexes

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 31 décembre 2016
(non audité)

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.

Au 31 décembre 2016, les échéances des placements exposés au risque de taux d'intérêt étaient les suivantes :

Échéances des placements

	Échéances					Rendement effectif moyen	Total	Rendement effectif moyen	Total	Rendement effectif moyen
	Au 31 décembre 2016									
(en millions de dollars canadiens)	Moins de 1 an	De 1 an à 5 ans	De 6 à 10 ans	Plus de 10 ans	Total					
Obligations non négociables										
Gouvernements provinciaux canadiens	242 \$	4 840 \$	6 946 \$	11 795 \$	23 823 \$	2,9 %	24 450 \$	2,7 %	24 353 \$	2,8 %
Obligations négociables										
Gouvernement du Canada	–	3 405	1 075	812	5 292	1,6	6 387	1,4	6 143	1,5
Gouvernements provinciaux canadiens	–	2 349	1 227	2 624	6 200	2,8	5 572	2,6	5 555	2,7
Sociétés d'État canadiennes	–	702	452	680	1 834	2,7	1 983	2,3	2 058	2,4
Gouvernements étrangers	–	9 470	7 311	3 606	20 387	2,4	30 807	1,6	31 995	2,2
Obligations de sociétés	844	1 422	365	112	2 743	1,2	3 862	2,2	4 305	2,5
Autres titres de créance										
Titres de créance privés ¹	601	4 345	3 028	812	8 786	9,7	8 793	10,6	8 777	9,6
Titres de créances immobilières privés ¹	417	2 059	1 413	–	3 889	7,0	3 467	6,8	3 203	6,4
Titres adossés à des actifs	11	1 049	3 033	1 722	5 815	1,8	7 071	1,7	7 728	1,6
Titres acquis en vertu de conventions de revente	9 591	–	–	–	9 591	0,3	12 199	0,0	17 024	0,4
Total	11 706 \$	29 641 \$	24 850 \$	22 163 \$	88 360 \$	3,0 %	104 591 \$	2,5 %	111 141 \$	2,0 %

1. Représentent des placements directs.

2. Certains montants ont été reclassés afin que leur présentation soit conforme à celle des états financiers de la période considérée (se reporter à la note 11a).

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. les 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.

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, que ces variations résultent de facteurs propres au placement en question ou de facteurs touchant tous les titres négociés sur le marché.

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

Notes annexes

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 31 décembre 2016

(non audité)

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. La plus importante exposition au risque de crédit du portefeuille de placement du RPC découle de ses placements en titres de créance et en dérivés négociés hors Bourse. La valeur comptable de ces placements présentée dans l'annexe consolidée du portefeuille représente le risque de crédit maximal à la date du bilan.

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

Expositions au risque de crédit

Notation	Au 31 décembre 2016						% du total	Au	
	Obligations ¹	Titres du marché monétaire ¹	Conventions de revente ¹	Dérivés négociés hors Bourse	Autres ^{1,2}	Total		31 mars 2016	31 décembre 2015 ³
AAA	12 617 \$	34 \$	– \$	– \$	3 922 \$	16 573 \$	16 %	19 916 \$	19 825 \$
AA	25 319	6 519	270	54	847	33 009	31	35 554	41 005
A	20 936	8 115	2 754	1 318	951	34 074	32	43 275	45 206
BBB	1 444	11	6 568	901	842	9 766	10	13 046	11 591
BB	321	–	–	–	3 192	3 513	3	4 577	4 634
B	29	–	–	–	6 466	6 495	6	5 491	4 902
CCC/D	–	–	–	–	2 006	2 006	2	1 930	2 248
Total	60 666 \$	14 679 \$	9 592 \$	2 273 \$	18 226 \$	105 436 \$	100 %	123 789 \$	129 411 \$

1. Comprennent les intérêts courus.

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

3. Certains montants ont été reclassés afin que leur présentation soit conforme à celle des états financiers de la période considérée (se reporter à la note 11a).

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.

c) Évaluation des risques

Valeur à risque

L'Office utilise principalement la méthode de la valeur à risque pour surveiller l'exposition au risque de marché et au risque de crédit (se reporter à la note 5b ci-dessus) du portefeuille de placement du RPC. La méthode de la valeur à risque est une technique statistique utilisée pour estimer la perte de valeur éventuelle d'un placement qui pourrait découler des fluctuations des taux et des prix du marché au cours d'une période donnée et selon un niveau de confiance déterminé.

Notes annexes

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 31 décembre 2016

(non audité)

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

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

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

Le cadre redditionnel en ce qui a trait au risque et au rendement régit le risque de placement au moyen du risque absolu total. Afin d'obtenir une estimation du risque absolu total, la valeur à risque du marché et la valeur à risque du crédit sont estimées en fonction du même niveau de confiance et sont combinées en utilisant un facteur de corrélation approprié et approuvé par le comité de planification des placements.

Le risque est exprimé au moyen de la valeur à risque annuelle à un niveau de confiance de 90 pour cent, selon laquelle il est probable qu'au cours d'un exercice sur 10, le portefeuille subisse des pertes correspondant au moins aux montants suivants :

Valeur à risque

	Au 31 décembre 2016		Au 31 mars 2016		Au 31 décembre 2015	
(en millions de dollars canadiens)	Valeur à risque	% du portefeuille de placement du RPC ¹	Valeur à risque	% du portefeuille de placement du RPC ¹	Valeur à risque	% du portefeuille de placement du RPC ¹
Risque absolu total relatif au portefeuille de référence du RPC ²	35 078 \$	11,8 %	29 990 \$	10,8 %	29 267 \$	10,4 %
Risque absolu total relatif au portefeuille de placement du RPC ^{1,2}	35 791 \$	12,1 %	31 338 \$	11,2 %	30 201 \$	10,7 %
Risque de marché absolu relatif au portefeuille de placement du RPC ¹	34 986 \$	11,8 %	30 610 \$	11,0 %	29 538 \$	10,5 %
Risque de crédit absolu relatif au portefeuille de placement du RPC ¹	1 742 \$	0,6 %	1 756 \$	0,6 %	1 683 \$	0,6 %

1. Exclut certains actifs pour lesquels l'exposition au risque de marché n'est pas surveillée au moyen de la méthode de la valeur à risque, tels que les actifs du portefeuille de liquidités affectées aux prestations, qui constitue un programme de gestion distincte des liquidités à court terme conçu pour faciliter le versement des prestations mensuelles au titre du RPC.

2. Le risque de marché et le risque de crédit sont combinés en supposant une corrélation positive dans les conditions normales du marché.

Notes annexes

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 31 décembre 2016

(non audité)

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 maintient des facilités de crédit non garanties de 1,5 milliard de dollars (31 mars 2016 – 1,5 milliard de dollars; 31 décembre 2015 – 1,5 milliard de dollars) pour répondre à des besoins éventuels de liquidités. Au 31 décembre 2016, le montant total prélevé sur les facilités de crédit était de néant (31 mars 2016 – néant; 31 décembre 2015 – néant).

Les échéances des passifs liés aux placements au 31 décembre 2016 se présentaient comme suit :

Échéances des passifs liés aux placements

(en millions de dollars canadiens)	Échéances												
	Au 31 décembre 2016						Au 31 mars 2016			Au 31 décembre 2015			
	Moins de 1 an	De 1 an à 5 ans	De 6 à 10 ans	Plus de 10 ans	Total	Juste valeur	Taux d'intérêt moyen pondéré	Total	Juste valeur	Taux d'intérêt moyen pondéré	Total	Juste valeur	Taux d'intérêt moyen pondéré
Titres vendus en vertu de conventions de rachat	16 115 \$	– \$	– \$	– \$	16 115 \$	16 100 \$	0,7 %	19 919 \$	19 926 \$	0,5 %	38 044 \$	38 032 \$	0,5 %
Titres vendus à découvert ^{1,2}	28 168	–	–	–	28 168	28 168	s.o.	27 371	27 371	s.o.	25 549	25 549	s.o.
Passifs liés au financement par emprunt													
Montants à payer au titre du papier commercial	11 272	–	–	–	11 272	11 258	0,9	13 425	13 409	0,7	14 313	14 300	0,6
Titres d'emprunt à terme	–	6 121	–	–	6 121	6 093	1,5	2 149	2 159	1,2	859	862	1,3
Total	55 555 \$	6 121 \$	– \$	– \$	61 676 \$	61 619 \$	s.o.	62 864 \$	62 865 \$	s.o.	78 765 \$	78 743 \$	s.o.

1. Considérés comme étant remboursables à moins de un an, selon la première période au cours de laquelle la contrepartie pourrait exiger un paiement sous certaines conditions.
2. Comprennent les actions vendues à découvert pour lesquelles le taux d'intérêt moyen pondéré ne s'applique pas.

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 par catégorie d'actifs selon les caractéristiques de risque/rendement des stratégies de placement des portefeuilles sous-jacents.

Revenu de placement net

(en millions de dollars canadiens)	Pour le trimestre clos le 31 décembre 2016			
	Revenu (perte) de placement ¹	Frais de gestion des placements ²	Coûts de transaction	Revenu (perte) de placement net(te)
Actions	4 166 \$	(219) \$	(19) \$	3 928 \$
Placements à revenu fixe	(2 007)	(83)	(29)	(2 119)
Actifs réels	130	(43)	(19)	68
Total	2 289 \$	(345) \$	(67) \$	1 877 \$

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

Notes annexes

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 31 décembre 2016

(non audité)

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

Pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2016				
<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Revenu de placement ¹	Frais de gestion des placements ³	Coûts de transaction	Revenu de placement net
Actions	10 914 \$	(482) \$	(136) \$	10 296 \$
Placements à revenu fixe	8 516	(358)	(108)	8 050
Actifs réels	1 902	(115)	(66)	1 721
Total	21 332 \$	(955) \$	(310) \$	20 067 \$

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

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 des fonds spéculatifs de 91 millions de dollars (31 décembre 2015 – 17 millions de dollars).
3. Comprennent les commissions de performance des fonds spéculatifs de 225 millions de dollars (31 décembre 2015 – 294 millions de dollars).

Notes annexes

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 31 décembre 2016
(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 détaille comme suit :

Actifs détenus et donnés en garantie

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Au 31 décembre 2016	Au 31 mars 2016	Au 31 décembre 2015
Actifs détenus en garantie au titre des éléments suivants :			
Conventions de revente ¹	9 600 \$	10 289 \$	17 049 \$
Opérations sur des dérivés négociés hors Bourse ¹	186	1 653	411
Autres titres de créance ¹	947	887	1 209
Actifs donnés en garantie au titre des éléments suivants :			
Conventions de rachat	(16 142)	(18 858)	(37 782)
Titres vendus à découvert	(29 431)	(23 508)	(21 431)
Opérations sur des dérivés négociés hors Bourse	(354)	(50)	(446)
Dette sur les biens immobiliers privés	(3 844)	(3 624)	(3 739)
Total	(39 038) \$	(33 211) \$	(44 729) \$

1. Au 31 décembre 2016, la juste valeur des actifs détenus en garantie pouvant être vendus ou de nouveau donnés en garantie s'élevait à 10 587 millions de dollars (31 mars 2016 – 12 302 millions de dollars; 31 décembre 2015 – 18 626 millions de dollars). Au 31 décembre 2016, la juste valeur des actifs vendus ou de nouveau donnés en garantie s'élevait à 4 681 millions de dollars (31 mars 2016 – 7 900 millions de dollars; 31 décembre 2015 – 10 523 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 31 décembre 2016, ces engagements totalisaient 39,1 milliards de dollars (31 mars 2016 – 34,7 milliards de dollars; 31 décembre 2015 – 34,5 milliards de dollars).

Au 31 décembre 2016, l'Office avait pris des engagements de location et autres pour lesquels les paiements annuels futurs suivants sont requis :

Engagements de location et autres

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Au 31 décembre 2016	Au 31 mars 2016	Au 31 décembre 2015
Un an ou moins	36 \$	34 \$	41 \$
Plus de un an mais pas plus de cinq ans	125	115	157
Plus de cinq ans	51	67	58
Total	212 \$	216 \$	256 \$

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.

Notes annexes

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 31 décembre 2016

(non audité)

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 31 décembre 2016, un montant pouvant atteindre 3,0 milliards de dollars (31 mars 2016 – 2,5 milliards de dollars; 31 décembre 2015 – 2,6 milliards de dollars) dans le cas où certaines entités émettrices ne respecteraient pas les modalités de l'emprunt et d'autres ententes connexes.

11. Montants de l'exercice précédent

a) Annexe consolidée intermédiaire résumée du portefeuille

Dans l'annexe consolidée intermédiaire résumée du portefeuille, les placements de l'Office étaient auparavant regroupés par catégories d'actifs selon les caractéristiques de risque/rendement des stratégies de placement des portefeuilles sous-jacents. Depuis le 31 mars 2016, les placements ne sont plus classés en fonction des stratégies de placement, mais selon la nature des placements. Le reclassement des montants de l'exercice précédent au 31 décembre 2015 a donné lieu à une hausse de 1 928 millions de dollars des actions et à une baisse de 1 236 millions de dollars des placements à revenu fixe et de 692 millions de dollars des actifs réels. Les montants reclassés dans l'annexe consolidée intermédiaire résumée du portefeuille n'ont aucune incidence sur le bilan consolidé intermédiaire résumé, l'état consolidé intermédiaire résumé du résultat global, l'état consolidé intermédiaire résumé des variations de l'actif net et le tableau consolidé intermédiaire résumé des flux de trésorerie. Certains montants de l'exercice précédent ont été reclassés pour que leur présentation soit conforme à celle des états financiers de la période considérée.

Certains montants de l'exercice précédent présentés aux notes 4, 5a et 5b ont aussi été reclassés pour que leur présentation soit conforme à celle des états financiers de la période considérée.

b) Expositions au risque de change

Depuis le 1^{er} avril 2016, l'exposition au risque relatif aux contrats de change à terme est présentée en fonction des montants bruts payés et reçus libellés dans leurs devises respectives afin de refléter les expositions sous-jacentes à chacune des devises (se reporter à la note 5a). Auparavant, ces expositions étaient présentées en fonction de la juste valeur du contrat conclu dans la devise de règlement. Ce changement de présentation de l'exposition au risque de change est reflété dans les montants de l'exercice précédent. Les changements apportés aux montants de l'exercice précédent ont donné lieu à une baisse globale de l'exposition nette au risque de change de 32 978 millions de dollars au 31 mars 2016 et de 41 363 millions de dollars au 31 décembre 2015, les principaux changements ayant été apportés aux expositions au dollar américain, à l'euro, à la livre sterling britannique et au yen japonais.