

États financiers consolidés intermédiaires résumés
de l'Office d'investissement du régime
de pensions du Canada

31 DÉCEMBRE 2021



Bilan consolidé intermédiaire résumé (non audité)

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Au 31 décembre 2021	Au 31 mars 2021
Actif		
Placements (note 2)	682 383 \$	595 952 \$
Montants à recevoir au titre des opérations en cours	3 460	2 663
Locaux et matériel	452	459
Autres actifs	302	311
Total de l'actif	686 597	599 385
Passif		
Passifs liés aux placements (note 2)	131 087	98 158
Montants à payer au titre des opérations en cours	4 394	3 191
Créditeurs et charges à payer	741	849
Total du passif	136 222	102 198
Actif net	550 375 \$	497 187 \$
L'actif net est constitué de ce qui suit :		
Capital social	– \$	– \$
Bénéfice net d'exploitation accumulé	394 217	343 665
Transferts cumulatifs nets du Régime de pensions du Canada	156 158	153 522
Actif net	550 375 \$	497 187 \$

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

État consolidé intermédiaire résumé du résultat global

(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	
	2021	2020	2021	2020
Revenu de placement (note 4)	13 710 \$	23 798 \$	52 586 \$	70 143 \$
Charges liées aux placements (note 5)	(333)	(456)	(933)	(1 611)
Revenu de placement net	13 377	23 342	51 653	68 532
Charges d'exploitation	(347)	(335)	(1 101)	(1 020)
Bénéfice net d'exploitation et bénéfice global	13 030 \$	23 007 \$	50 552 \$	67 512 \$

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

État consolidé intermédiaire résumé des variations de l'actif net (non audité)

	Pour le trimestre clos				
	Nombre d'actions en circulation	Capital social	Transferts cumulatifs nets du Régime de pensions du Canada	Bénéfice net d'exploitation accumulé	Total de l'actif net
<i>(en millions de dollars canadiens)</i>					
Au 1^{er} octobre 2021	10	– \$	160 347 \$	381 187 \$	541 534 \$
Total du bénéfice net pour la période		–	–	13 030	13 030
Transferts touchant le Régime de pensions du Canada :					
Transferts du Régime de pensions du Canada		–	6 844	–	6 844
Transferts au Régime de pensions du Canada		–	(11 033)	–	(11 033)
Au 31 décembre 2021	10	– \$	156 158 \$	394 217 \$	550 375 \$
Pour la période de neuf mois close					
	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
<i>(en millions de dollars canadiens)</i>					
Au 1^{er} avril 2020	10	– \$	149 867 \$	259 721 \$	409 588 \$
Total du bénéfice net pour la période		–	–	67 512	67 512
Transferts touchant le Régime de pensions du Canada :					
Transferts du Régime de pensions du Canada		–	29 819	–	29 819
Transferts au Régime de pensions du Canada		–	(31 175)	–	(31 175)
Au 31 décembre 2020	10	– \$	148 511 \$	327 233 \$	475 744 \$
Au 1^{er} avril 2021	10	– \$	153 522 \$	343 665 \$	497 187 \$
Total du bénéfice net pour la période		–	–	50 552	50 552
Transferts touchant le Régime de pensions du Canada :					
Transferts du Régime de pensions du Canada		–	34 432	–	34 432
Transferts au Régime de pensions du Canada		–	(31 796)	–	(31 796)
Au 31 décembre 2021	10	– \$	156 158 \$	394 217 \$	550 375 \$

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

Tableau consolidé intermédiaire résumé des flux de trésorerie

(non audité)

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Pour les périodes de neuf mois closes les	
	2021	2020 ³
	31 décembre	
Flux de trésorerie liés aux activités d'exploitation		
Bénéfice net d'exploitation	50 552 \$	67 512 \$
Ajustements au titre des éléments sans effet sur la trésorerie :		
Amortissement des locaux et du matériel	42	39
(Profits) sur les passifs liés au financement par emprunt (note 11)	(729)	(1 889)
Incidence des variations des taux de change sur la trésorerie et les équivalents de trésorerie	(7)	(460)
Ajustements au titre de la variation nette des actifs et passifs d'exploitation :		
(Augmentation) des placements	(88 338)	(53 611)
(Augmentation) diminution des montants à recevoir au titre des opérations en cours	(797)	5 967
Diminution (augmentation) des autres actifs	10	(9)
Augmentation (diminution) des passifs liés aux placements	26 476	(23 816)
Augmentation (diminution) des montants à payer au titre des opérations en cours	1 203	(4 618)
(Diminution) des crédateurs et charges à payer	(108)	(102)
Flux de trésorerie nets (affectés aux) activités d'exploitation	(11 696)	(10 987)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement		
Transferts du Régime de pensions du Canada	34 432	29 819
Transferts au Régime de pensions du Canada	(31 796)	(31 175)
Produit des passifs liés au financement par emprunt (note 11)	10 038	8 101
Remboursement des passifs liés au financement par emprunt (note 11)	(2 856)	(8 485)
Flux de trésorerie nets provenant des (affectés aux) activités de financement	9 818	(1 740)
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement		
Acquisitions de locaux et de matériel	(35)	(28)
Flux de trésorerie nets (affectés aux) activités d'investissement	(35)	(28)
(Diminution) nette de la trésorerie et des équivalents de trésorerie	(1 913)	(12 755)
Trésorerie et équivalents de trésorerie au début de la période	13 969	23 123
Trésorerie et équivalents de trésorerie à la fin de la période	12 056	10 368
La trésorerie et les équivalents de trésorerie à la fin de la période comprennent les éléments suivants :		
Trésorerie et équivalents de trésorerie détenus à des fins d'exploitation ¹	226	176
Trésorerie et équivalents de trésorerie détenus à des fins de placement ²	11 830	10 192
Total	12 056 \$	10 368 \$

1. Présentés 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.

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

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

Annexe consolidée intermédiaire résumée du portefeuille (non audité)

Le tableau ci-dessous présente des renseignements sur les placements et les passifs liés aux placements détenus par l'Office d'investissement du régime de pensions du Canada et ses filiales constituées en sociétés de portefeuille sur une base combinée.

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Au 31 décembre 2021	Au 31 mars 2021 ²
Trésorerie et équivalents de trésorerie	14 820 \$	14 532 \$
Actions		
Actions de sociétés ouvertes	195 543	175 083
Actions de sociétés fermées	167 885	158 589
Total des actions	363 428	333 672
Placements à revenu fixe		
Obligations	124 603	98 560
Autres titres de créance	33 695	28 879
Titres du marché monétaire	695	143
Total des placements à revenu fixe	158 993	127 582
Stratégies de rendement absolu	32 930	29 008
Infrastructures	46 879	39 954
Biens immobiliers	40 947	38 078
Sommes à recevoir sur les placements		
Titres acquis en vertu de conventions de revente et trésorerie donnée en garantie pour les titres empruntés	17 646	7 127
Actifs liés aux dérivés	2 870	3 636
Autres	4 124	2 764
Total des sommes à recevoir sur les placements	24 640	13 527
Total des placements¹	682 637 \$	596 353 \$
Passifs liés aux placements		
Passifs liés au financement par emprunt	(42 902)	(36 449)
Titres et prêts vendus en vertu de conventions de rachat et garantie en trésorerie reçue pour les titres prêtés	(55 382)	(33 150)
Titres vendus à découvert	(27 847)	(22 275)
Passifs liés aux dérivés	(3 102)	(3 004)
Dette garantie à court terme	(1 220)	(1 234)
Autres	(814)	(2 052)
Total des passifs liés aux placements¹	(131 267)	(98 164)
Montants à recevoir au titre des opérations en cours ¹	4 026	3 077
Montants à payer au titre des opérations en cours ¹	(5 034)	(4 000)
Placements nets	550 362 \$	497 266 \$

1. Composés de tous les actifs et les passifs financiers détenus par l'Office d'investissement du régime de pensions du Canada et ses filiales constituées en sociétés de portefeuille. En revanche, le bilan consolidé intermédiaire résumé présente tous les actifs et les passifs financiers détenus par des filiales constituées en sociétés de portefeuille à titre de placement, ce qui entraîne un écart de 254 millions de dollars (31 mars 2021 – 401 millions de dollars), de 180 millions de dollars (31 mars 2021 – 6 millions de dollars), de 566 millions de dollars (31 mars 2021 – 414 millions de dollars) et de 640 millions de dollars (31 mars 2021 – 809 millions de dollars) par rapport aux placements, aux passifs liés aux placements, aux montants à recevoir au titre des opérations en cours et aux montants à payer au titre des opérations en cours, respectivement, tels qu'ils sont présentés dans le bilan consolidé intermédiaire résumé. Veuillez vous reporter aux notes 1.2, 2.1 et 2.2 pour plus de détails.

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

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

Table des matières

Note	Description	Page
	Renseignements généraux.....	7
1.	Sommaire des principales méthodes comptables.....	7
2.	Évaluation à la juste valeur.....	9
3.	Dérivés.....	19
4.	Revenu de placement.....	20
5.	Charges liées aux placements.....	21
6.	Information sectorielle.....	22
7.	Gestion des risques.....	24
8.	Risque de marché.....	26
9.	Risque de crédit.....	27
10.	Risque de liquidité et risque de levier financier.....	28
11.	Rapprochement des passifs liés au financement par emprunt.....	30
12.	Garanties.....	31
13.	Engagements.....	32
14.	Cautionnements.....	32
15.	RPC de base et RPC supplémentaire.....	32

Renseignements généraux

L'Office d'investissement du régime de pensions du Canada (Investissements RPC) a été créé en décembre 1997 conformément à la *Loi sur l'Office d'investissement du régime de pensions du Canada* (la Loi sur l'Office d'investissement du RPC). Investissements RPC 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* (la loi sur le RPC).

En décembre 2016, le projet de loi C-26, intitulé *Loi modifiant le Régime de pensions du Canada, la Loi sur l'Office d'investissement du régime de pensions du Canada et la Loi de l'impôt sur le revenu*, a reçu la sanction royale. La loi sur le RPC définit maintenant le RPC en deux composantes distinctes. Le « RPC de base » s'entend des prestations et des cotisations établies avant 2019. Le « RPC supplémentaire » s'entend des prestations et des cotisations supplémentaires qui ont commencé le 1^{er} janvier 2019. Toute mention du « RPC » s'entend à la fois du RPC de base et du RPC supplémentaire.

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés (les états financiers intermédiaires) fournissent de l'information sur l'actif net géré par Investissements RPC, et ne comprennent pas les passifs et les autres actifs du RPC.

Les états financiers intermédiaires pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 31 décembre 2021 ont été approuvés par le conseil d'administration, et leur publication a été autorisée le 9 février 2022.

1. Sommaire des principales méthodes comptables

1.1 Mode de présentation

Les états financiers intermédiaires ont été préparés conformément à la Norme comptable internationale (IAS) 34, *Information financière intermédiaire*, et ne comprennent pas toutes les informations qui doivent être fournies dans les états financiers consolidés annuels. En outre, les états financiers intermédiaires doivent être lus en parallèle avec les états financiers consolidés annuels de 2021 d'Investissements RPC présentés aux pages 139 à 185 du rapport annuel 2021 d'Investissements RPC. Les états financiers intermédiaires 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.

1.2 Filiales

Investissements RPC constitue une entité d'investissement et présente ses résultats d'exploitation conformément à la Norme internationale d'information financière (IFRS) 10, *États financiers consolidés*. Par conséquent, les états financiers intermédiaires présentent les résultats d'exploitation d'Investissements RPC et de ses filiales entièrement détenues 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 Investissements RPC.

Les filiales qui sont gérées par Investissements RPC dans le but de détenir des placements sont appelées filiales constituées en sociétés de portefeuille. Ces filiales ne sont pas consolidées, mais plutôt évaluées et présentées à la juste valeur par le biais du résultat net dans ces états financiers intermédiaires, conformément à IFRS 9, *Instruments financiers*. La juste valeur des filiales constituées en sociétés de portefeuille non consolidées est fondée sur la juste valeur des placements sous-jacents, des passifs liés aux placements et des montants au titre des opérations en cours détenus par la filiale constituée en société de portefeuille de même que sur son bénéfice net d'exploitation accumulé, déduction faite des dividendes versés.

1.3 Méthodes comptables adoptées au cours de l'exercice considéré

Avec prise d'effet le 1^{er} avril 2021, Investissements RPC a adopté les modifications de la phase 2 du projet de modification d'IFRS 9, *Instruments financiers*, d'IAS 39, *Instruments financiers : Comptabilisation et évaluation*, d'IFRS 7, *Instruments financiers : Informations à fournir*, d'IFRS 4, *Contrats d'assurance*, et d'IFRS 16, *Contrats de location* (les modifications). Les modifications répondent aux questions ayant une incidence sur la présentation de l'information financière à la suite du remplacement des taux interbancaires offerts (les TIO) par des taux de référence alternatifs et présentent des exigences précises en matière d'informations à fournir dans les états financiers pour illustrer l'incidence de la réforme.

La transition des TIO aux taux de référence alternatifs aura une incidence sur les instruments financiers indexés sur les taux interbancaires offerts à Londres (les taux LIBOR), dont la date d'échéance est postérieure au 30 juin 2023 pour certains taux LIBOR en dollars américains et au 31 décembre 2021 pour les autres taux LIBOR. Cette transition présente de nombreux risques, y compris ceux liés à la mise à jour de nos systèmes et processus, à la modification de contrats ou de clauses de repli existantes et à la communication avec les contreparties au sujet de la réforme des TIO. Afin de gérer ces risques, Investissements RPC a mis en œuvre un programme à l'échelle de l'organisme faisant intervenir des parties prenantes des services de placement et des services essentiels pour gérer et coordonner tous les aspects de la transition.

Au 31 décembre 2021, l'exposition d'Investissements RPC en ce qui a trait aux instruments financiers assujettis à la réforme du taux LIBOR qui n'ont pas encore fait l'objet d'une transition vers les taux de référence alternatifs et dont la date d'échéance est postérieure au 30 juin 2023 dans le cas des taux LIBOR en dollars américains s'établissait à 10,8 milliards de dollars et à 21,9 milliards de dollars au titre des instruments non dérivés (juste valeur) et des instruments dérivés (valeur nominale), respectivement. Il n'y avait aucun instrument financier assorti de taux LIBOR autres qu'en dollars américains venant à échéance après le 31 décembre 2021.

Notes annexes

(non audité)

2. Évaluation à la juste valeur

Cette note présente le classement de la juste valeur des placements et des passifs liés aux placements dans la hiérarchie décrite ci-dessous, en fonction du niveau des données d'entrée importantes utilisées pour l'évaluation à la juste valeur :

- Niveau 1 – cours sur des marchés actifs pour des actifs ou des passifs identiques;
- Niveau 2 – données d'entrée autres que les cours du marché 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 3 – 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).

2.1 Hiérarchie des justes valeurs des placements et des passifs liés aux placements détenus directement par Investissements RPC

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Au 31 décembre 2021			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Placements				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	– \$	11 830 \$	– \$	11 830 \$
Actions				
Actions de sociétés ouvertes ¹	172 436	3 971	–	176 407
Actions de sociétés fermées	–	2 451	7 112	9 563
Total des actions	172 436	6 422	7 112	185 970
Placements à revenu fixe				
Obligations	66 569	53 706	–	120 275
Autres titres de créance	–	865	3 574	4 439
Titres du marché monétaire	–	695	–	695
Total des placements à revenu fixe	66 569	55 266	3 574	125 409
Stratégies de rendement absolu	–	16 694	849	17 543
Infrastructures	–	–	9 649	9 649
Biens immobiliers	–	–	9 951	9 951
Sommes à recevoir sur les placements				
Titres acquis en vertu de conventions de revente et trésorerie donnée en garantie pour les titres empruntés	–	17 646	–	17 646
Actifs liés aux dérivés	–	2 796	–	2 796
Autres ²	–	3 683	–	3 683
Total des sommes à recevoir sur les placements	–	24 125	–	24 125
Participations dans des filiales constituées en sociétés de portefeuille (note 2.2)	–	–	297 906	297 906
Total des placements	239 005 \$	114 337 \$	329 041 \$	682 383 \$
Passifs liés aux placements				
Passifs liés au financement par emprunt	(42 652)	(250)	–	(42 902)
Titres vendus en vertu de conventions de rachat et garantie en trésorerie reçue pour les titres prêtés	–	(55 218)	–	(55 218)
Titres vendus à découvert	(27 847)	–	–	(27 847)
Passifs liés aux dérivés	(33)	(3 069)	–	(3 102)
Dette garantie à court terme	–	(1 220)	–	(1 220)
Autres ²	–	(798)	–	(798)
Total des passifs liés aux placements	(70 532)	(60 555)	–	(131 087)
Montants à recevoir au titre des opérations en cours ³	–	3 460	–	3 460
Montants à payer au titre des opérations en cours ³	–	(4 394)	–	(4 394)
Placements nets	168 473 \$	52 848 \$	329 041 \$	550 362 \$

Notes annexes
(non audité)

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Au 31 mars 2021 ⁴			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Placements				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	– \$	13 744 \$	– \$	13 744 \$
Actions				
Actions de sociétés ouvertes ¹	154 995	3 889	45	158 929
Actions de sociétés fermées	–	172	11 485	11 657
Total des actions	154 995	4 061	11 530	170 586
Placements à revenu fixe				
Obligations	54 941	39 824	–	94 765
Autres titres de créance	–	1 049	2 709	3 758
Titres du marché monétaire	–	143	–	143
Total des placements à revenu fixe	54 941	41 016	2 709	98 666
Stratégies de rendement absolu	–	15 734	1 012	16 746
Infrastructures	–	–	8 037	8 037
Biens immobiliers	–	–	9 556	9 556
Sommes à recevoir sur les placements				
Titres acquis en vertu de conventions de revente et trésorerie donnée en garantie pour les titres empruntés	–	7 127	–	7 127
Actifs liés aux dérivés	–	3 515	–	3 515
Autres ²	–	2 269	–	2 269
Total des sommes à recevoir sur les placements	–	12 911	–	12 911
Participations dans des filiales constituées en sociétés de portefeuille (note 2.2)	–	–	265 706	265 706
Total des placements	209 936 \$	87 466 \$	298 550 \$	595 952 \$
Passifs liés aux placements				
Passifs liés au financement par emprunt	(36 449)	–	–	(36 449)
Titres vendus en vertu de conventions de rachat et garantie en trésorerie reçue pour les titres prêtés	–	(33 150)	–	(33 150)
Titres vendus à découvert	(22 275)	–	–	(22 275)
Passifs liés aux dérivés	(45)	(2 957)	–	(3 002)
Dette garantie à court terme	–	(1 234)	–	(1 234)
Autres ²	–	(2 048)	–	(2 048)
Total des passifs liés aux placements	(58 769)	(39 389)	–	(98 158)
Montants à recevoir au titre des opérations en cours ³	–	2 663	–	2 663
Montants à payer au titre des opérations en cours ³	–	(3 191)	–	(3 191)
Placements nets	151 167 \$	47 549 \$	298 550 \$	497 266 \$

1. Comprennent les placements dans des fonds.

2. Les autres sommes à recevoir sur les placements et les autres passifs liés aux placements comprennent un montant de trésorerie donnée en garantie de 1 214 millions de dollars (31 mars 2021 – 1 142 millions de dollars) et un montant de trésorerie détenue en garantie de 579 millions de dollars (31 mars 2021 – 1 955 millions de dollars) liés aux opérations sur des dérivés négociés hors bourse, respectivement.

3. Les montants à recevoir et à payer au titre des opérations en cours sont évalués au coût amorti, qui se rapproche de la juste valeur.

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

Notes annexes

(non audité)

2.2 Information supplémentaire sur la hiérarchie des justes valeurs relativement aux filiales constituées en sociétés de portefeuille

Les tableaux suivants présentent la hiérarchie des justes valeurs des placements sous-jacents et des passifs liés aux placements détenus par les filiales constituées en sociétés de portefeuille. La note 1.2 présente plus de détails sur la nature et l'objectif des filiales constituées en sociétés de portefeuille.

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Au 31 décembre 2021			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Placements				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	– \$	2 990 \$	– \$	2 990 \$
Actions				
Actions de sociétés ouvertes ¹	11 414	7 692	30	19 136
Actions de sociétés fermées	–	3 192	155 130	158 322
Total des actions	11 414	10 884	155 160	177 458
Placements à revenu fixe				
Obligations	–	4 203	125	4 328
Autres titres de créance	–	5 811	23 445	29 256
Total des placements à revenu fixe	–	10 014	23 570	33 584
Stratégies de rendement absolu	–	13 515	1 872	15 387
Infrastructures	–	–	37 230	37 230
Biens immobiliers	–	–	30 996	30 996
Sommes à recevoir sur les placements				
Actifs liés aux dérivés	–	74	–	74
Autres	–	441	–	441
Total des sommes à recevoir sur les placements	–	515	–	515
Total des placements détenus par des filiales constituées en sociétés de portefeuille	11 414 \$	37 918 \$	248 828 \$	298 160 \$
Passifs liés aux placements				
Prêts vendus en vertu de conventions de rachat	–	(164)	–	(164)
Autres	–	(16)	–	(16)
Total des passifs liés aux placements détenus par des filiales constituées en sociétés de portefeuille	–	(180)	–	(180)
Montants à recevoir au titre des opérations en cours ²	–	566	–	566
Montants à payer au titre des opérations en cours ²	–	(640)	–	(640)
Participations dans des filiales constituées en sociétés de portefeuille	11 414 \$	37 664 \$	248 828 \$	297 906 \$

Notes annexes
(non audité)

(en millions de dollars canadiens)	Au 31 mars 2021 ³			
	Niveau 1	Niveau 2	Niveau 3	Total
Placements				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	– \$	788 \$	– \$	788 \$
Actions				
Actions de sociétés ouvertes ¹	8 629	7 485	40	16 154
Actions de sociétés fermées	–	7 385	139 547	146 932
Total des actions	8 629	14 870	139 587	163 086
Placements à revenu fixe				
Obligations	–	3 795	–	3 795
Autres titres de créance	–	4 342	20 779	25 121
Titres du marché monétaire	–	–	–	–
Total des placements à revenu fixe	–	8 137	20 779	28 916
Stratégies de rendement absolu	–	10 576	1 686	12 262
Infrastructures	–	–	31 917	31 917
Biens immobiliers	–	–	28 522	28 522
Sommes à recevoir sur les placements				
Actifs liés aux dérivés	–	121	–	121
Autres	–	495	–	495
Total des sommes à recevoir sur les placements	–	616	–	616
Total des placements détenus par des filiales constituées en sociétés de portefeuille	8 629 \$	34 987 \$	222 491 \$	266 107 \$
Passifs liés aux placements				
Passifs liés aux dérivés	–	(2)	–	(2)
Autres	–	(4)	–	(4)
Total des passifs liés aux placements détenus par des filiales constituées en sociétés de portefeuille	–	(6)	–	(6)
Montants à recevoir au titre des opérations en cours ²	–	414	–	414
Montants à payer au titre des opérations en cours ²	–	(809)	–	(809)
Participations dans des filiales constituées en sociétés de portefeuille	8 629 \$	34 586 \$	222 491 \$	265 706 \$

1. Comprennent les placements dans des fonds.

2. Les montants à recevoir et à payer au titre des opérations en cours sont évalués au coût amorti, qui se rapproche de la juste valeur.

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

2.3 Transferts entre le niveau 1 et le niveau 2

Les transferts entre les niveaux de la hiérarchie des justes valeurs sont réputés avoir été effectués à la fin de la période de présentation de l'information financière. Au cours de la période de neuf mois close le 31 décembre 2021, des montants de 736 millions de dollars au titre des placements et de 23 millions de dollars au titre des passifs liés aux placements détenus directement par Investissements RPC ont été transférés du niveau 1 vers le niveau 2 (exercice clos le 31 mars 2021 – 103 millions de dollars et néant, respectivement). Au cours de la période de neuf mois close le 31 décembre 2021, des montants de 735 millions de dollars au titre des placements et de 23 millions de dollars au titre des passifs liés aux placements détenus directement par Investissements RPC ont été transférés du niveau 2 vers le niveau 1 (exercice clos le 31 mars 2021 – 104 millions de dollars et néant, respectivement). Les transferts entre le niveau 1 et le niveau 2 sont effectués en fonction de la disponibilité des cours sur des marchés actifs et de techniques d'évaluation fondées sur des données d'entrée observables autres que les cours du marché.

Notes annexes

(non audité)

2.4 Rapprochement des justes valeurs classées au niveau 3

Les tableaux ci-dessous présentent un rapprochement de la juste valeur des placements classés au niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs :

Pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2021								
(en millions de dollars canadiens)	Juste valeur au 1 ^{er} avril 2021	Profit (perte) inclus dans le revenu de placement	Achats	Ventes ¹	Transferts au niveau 3	Transferts hors du niveau 3	Juste valeur au 31 décembre 2021	Variation des profits (pertes) latents sur les placements toujours détenus au 31 décembre 2021 ²
Placements								
Actions								
Actions de sociétés ouvertes	45 \$	(3) \$	– \$	(42) \$	– \$	– \$	– \$	– \$
Actions de sociétés fermées	11 485	2 623	470	(1 898)	46	(5 614)	7 112	139
Total des actions	11 530	2 620	470	(1 940)	46	(5 614)	7 112	139
Placements à revenu fixe								
Autres titres de créance	2 709	128	1 629	(1 079)	187	–	3 574	91
Stratégies de rendement absolu	1 012	16	–	(179)	–	–	849	(20)
Infrastructures	8 037	437	2 062	(887)	–	–	9 649	(32)
Biens immobiliers	9 556	474	566	(645)	–	–	9 951	409
Participations dans des filiales constituées en sociétés de portefeuille³	265 706	29 838	2 961	(599)	–	–	297 906	29 838
Total	298 550 \$	33 513 \$	7 688 \$	(5 329) \$	233 \$	(5 614) \$	329 041 \$	30 425 \$

Notes annexes

(non audité)

Pour l'exercice clos le 31 mars 2021 ⁴								
(en millions de dollars canadiens)	Juste valeur au 1 ^{er} avril 2020	Profit (perte) inclus dans le revenu de placement	Achats	Ventes ¹	Transferts au niveau 3	Transferts hors du niveau 3	Juste valeur au 31 mars 2021	Variation des profits (pertes) latents sur les placements toujours détenus au 31 mars 2021 ²
Placements								
Actions								
Actions de sociétés ouvertes	33 \$	13 \$	– \$	(1) \$	– \$	– \$	45 \$	14 \$
Actions de sociétés fermées	8 586	3 587	589	(1 429)	152	–	11 485	3 612
Total des actions	8 619	3 600	589	(1 430)	152	–	11 530	3 626
Placements à revenu fixe								
Autres titres de créance	2 552	243	1 967	(1 902)	–	(151)	2 709	(41)
Stratégies de rendement absolu								
Infrastructures	1 534	(78)	237	(776)	95	–	1 012	(140)
Biens immobiliers	7 622	867	25	(477)	–	–	8 037	867
Participations dans des filiales constituées en sociétés de portefeuille ³	14 469	(2 526)	357	(2 744)	–	–	9 556	(2 392)
Total	255 025 \$	45 606 \$	6 016 \$	(8 193) \$	247 \$	(151) \$	298 550 \$	45 420 \$

1. Comprennent le remboursement de capital.

2. Incluse dans le revenu de placement, et inclut ou exclut les placements transférés vers le niveau 3 ou hors de celui-ci, respectivement.

3. Les achats liés aux filiales constituées en sociétés de portefeuille représentent des apports en capital ou des montants nets de financement par emprunt, fournis à ces filiales. Les ventes liées aux filiales constituées en sociétés de portefeuille représentent le remboursement de capital ou le paiement de dividendes provenant de ces filiales.

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

Les transferts au niveau 3 et hors du niveau 3 étaient principalement attribuables à des changements dans la disponibilité des données d'entrée observables sur le marché utilisées pour déterminer la juste valeur, et ils sont réputés avoir été effectués à la fin de la période de présentation de l'information financière.

Notes annexes

(non audité)

2.5 Niveau 3 – Données d'entrée non observables importantes

Les tableaux ci-dessous présentent la juste valeur des placements détenus directement par Investissements RPC, les techniques d'évaluation utilisées pour déterminer leur juste valeur, ainsi que les fourchettes et les moyennes pondérées des données d'entrée non observables.

Les filiales constituées en sociétés de portefeuille sont également classées au niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs. La juste valeur repose principalement sur les placements classés au niveau 3, pour lesquels les techniques d'évaluation, les fourchettes et les moyennes pondérées des données d'entrée non observables sont présentées ci-après. Cependant, certains placements détenus par les filiales constituées en sociétés de portefeuille sont fondés sur des cours sur des marchés actifs (niveau 1) ou évalués au moyen de données d'entrée observables (niveau 2). Ces placements s'élèvent à 11 414 millions de dollars (31 mars 2021 – 8 629 millions de dollars) et à 37 664 millions de dollars (31 mars 2021 – 34 586 millions de dollars), respectivement. La note 2.2 présente plus de détails sur les placements de niveau 1 et de niveau 2 des filiales constituées en sociétés de portefeuille. Comme chaque filiale constituée en société de portefeuille est surtout composée de placements de niveau 3, la filiale au complet est classée au niveau 3.

Notes annexes
(non audité)

Au 31 décembre 2021

	Juste valeur des placements détenus par :		Principales techniques d'évaluation utilisées ¹	Données d'entrée non observables importantes	Fourchettes de valeurs des données d'entrée ²	Moyenne pondérée ²
	RPC	Investissements en sociétés de portefeuille				
<i>(en millions de dollars canadiens)</i>						
Trésorerie et équivalents de trésorerie	–	\$ 2 990	\$	Coût incluant les intérêts courus	–	–
Actions de sociétés ouvertes						
Placements directs	–	12 675		Cours du marché	–	–
Placements dans des fonds	–	6 461		Valeur liquidative fournie par le gestionnaire de placement	–	–
Actions de sociétés fermées						
Placements directs	7 043	66 482		Multiples de capitalisation de sociétés comparables	Multiple du BAIIA	8,6 x à 22,7 x
	11	17 612		Valeur actualisée des flux de trésorerie	Taux d'actualisation	7,1 % à 27,0 %
				Valeur liquidative fournie par le gestionnaire de placement	–	–
Placements dans des fonds	58	74 228		Valeur liquidative fournie par le gestionnaire de placement	–	–
Obligations	–	4 328		Cours du marché ou valeur actualisée des flux de trésorerie au moyen de données d'entrée observables	–	–
Autres titres de créance						
Placements directs dans des titres de créance privés	106	22 842		Valeur actualisée des flux de trésorerie	Taux d'actualisation	3,5 % à 30,5 %
	–	895		Valeur liquidative fournie par le gestionnaire de placement	–	–
Titres adossés à des actifs	3 255	833		Cours comparables	Cours	82,2 % à 107,9 %
Placements dans des fonds	213	4 686		Valeur liquidative fournie par le gestionnaire de placement	–	–
Stratégies de rendement absolu						
Placements dans des fonds	849	15 387		Valeur liquidative fournie par le gestionnaire de placement	–	–
Infrastructures						
Placements directs	9 649	37 185		Valeur actualisée des flux de trésorerie	Taux d'actualisation	7,0 % à 14,1 %
Placements dans des fonds	–	45		Valeur liquidative fournie par le gestionnaire de placement	–	–
Biens immobiliers						
Placements directs	8 579	5 576		Valeur actualisée des flux de trésorerie	Taux d'actualisation	5,0 % à 14,3 %
					Taux de capitalisation final	3,8 % à 11,5 %
	1 305	22 868		Valeur liquidative fournie par le partenaire de placement	–	–
Placements dans des fonds	67	2 552		Valeur liquidative fournie par le gestionnaire de placement	–	–
Sommes à recevoir sur les placements						
Actifs liés aux dérivés	–	74		Modèle d'évaluation des options	–	–
Autres	–	441		Coût incluant les intérêts courus	–	–
Passifs liés aux placements						
Prêts vendus en vertu de conventions de rachat	–	(164)		Coût incluant les intérêts courus	–	–
Autres	–	(16)		Coût incluant les intérêts courus	–	–
Montant net à recevoir (à payer) au titre des opérations en cours	–	(74)		Coût amorti	–	–
Total	31 135	\$ 297 906	\$			

Notes annexes (non audité)

Au 31 mars 2021³

(en millions de dollars canadiens)	Juste valeur des placements détenus par :		Principales techniques d'évaluation utilisées ¹	Données d'entrée non observables importantes	Fourchettes de valeurs des données d'entrée ²	Moyenne pondérée ²
	Investissements RPC	Filiales constituées en sociétés de portefeuille				
Trésorerie et équivalents de trésorerie	– \$	788 \$	Coût incluant les intérêts courus	–	–	–
Actions de sociétés ouvertes						
Placements directs	–	9 635	Cours du marché	–	–	–
Placements dans des fonds	45	6 519	Valeur liquidative fournie par le gestionnaire de placement	–	–	–
Actions de sociétés fermées						
Placements directs	11 324	71 772	Multiples de capitalisation de sociétés comparables	Multiple du BAIIA	9,0 x à 64,3 x	25,5 x
	14	14 166	Valeur actualisée des flux de trésorerie	Taux d'actualisation	7,1 % à 32,9 %	10,9 %
Placements dans des fonds	147	60 994	Valeur liquidative fournie par le gestionnaire de placement	–	–	–
Obligations	–	3 795	Cours du marché ou valeur actualisée des flux de trésorerie au moyen de données d'entrée observables	–	–	–
Autres titres de créance						
Placements directs dans des titres de créance privés	137	18 744	Valeur actualisée des flux de trésorerie	Taux d'actualisation	3,7 % à 30,0 %	7,6 %
	–	1 420	Valeur liquidative fournie par le gestionnaire de placement	–	–	–
Titres adossés à des actifs	2 550	693	Cours comparables	Cours	81,4 % à 109,2 %	99,3 %
Placements dans des fonds	22	4 264	Valeur liquidative fournie par le gestionnaire de placement	–	–	–
Stratégies de rendement absolu						
Placements dans des fonds	1 012	12 262	Valeur liquidative fournie par le gestionnaire de placement	–	–	–
Infrastructures						
Placements directs	8 037	31 891	Valeur actualisée des flux de trésorerie	Taux d'actualisation	7,2 % à 14,1 %	8,3 %
Placements dans des fonds	–	26	Valeur liquidative fournie par le gestionnaire de placement	–	–	–
Biens immobiliers						
Placements directs	8 286	5 500	Valeur actualisée des flux de trésorerie	Taux d'actualisation	5,3 % à 14,3 %	6,7 %
	1 205	20 461	Valeur liquidative fournie par le partenaire de placement	Taux de capitalisation final	3,8 % à 11,0 %	5,5 %
Placements dans des fonds	65	2 561	Valeur liquidative fournie par le gestionnaire de placement	–	–	–
Sommes à recevoir sur les placements						
Actifs liés aux dérivés	–	121	Modèle d'évaluation des options	–	–	–
Autres	–	495	Coût incluant les intérêts courus	–	–	–
Passifs liés aux placements						
Passifs liés aux dérivés	–	(2)	Valeur actualisée des flux de trésorerie	–	–	–
Autres	–	(4)	Coût incluant les intérêts courus	–	–	–
Montant net à recevoir (à payer) au titre des opérations en cours	–	(395)	Coût amorti	–	–	–
Total	32 844 \$	265 706 \$				

1. Peuvent comprendre certains placements récemment acquis qui sont comptabilisés au coût, lequel se rapproche de la juste valeur.
2. 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.
3. Certains montants de l'exercice précédent ont été reclassés pour que leur présentation soit conforme à celle de la période considérée.

Notes annexes

(non audité)

2.6 Analyse de sensibilité des évaluations effectuées à l'aide de données d'entrée non observables

Une variation 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 d'entrée les plus importantes figurant dans les tableaux précédents se présente comme suit :

- Une augmentation (diminution) du multiple 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.

Les justes valeurs des placements classés dans le niveau 3 de la hiérarchie des justes valeurs aux notes 2.1 et 2.2 sont fondées 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 avoir une incidence importante sur les justes valeurs qui en résultent. Si toutes les autres variables demeuraient constantes, l'utilisation de méthodes d'évaluation fondées sur des hypothèses raisonnables de rechange se traduirait par une diminution de 7 600 millions de dollars (31 mars 2021 – 9 000 millions de dollars) ou par une augmentation de 7 800 millions de dollars (31 mars 2021 – 9 500 millions de dollars) de l'actif net. Cette analyse de sensibilité nécessite l'exercice d'un jugement et elle ne tient pas compte des placements dont les justes valeurs sont fournies par des gestionnaires de placement, puisque Investissements RPC n'a pas accès aux hypothèses sous-jacentes utilisées.

Notes annexes

(non audité)

3. Dérivés

La juste valeur des contrats dérivés détenus par Investissements RPC et ses filiales constituées en sociétés de portefeuille se présente comme suit :

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Au 31 décembre 2021		Au 31 mars 2021	
	Juste valeur positive	Juste valeur négative	Juste valeur positive	Juste valeur négative
Contrats sur actions				
Contrats à terme normalisés	– \$	– \$	– \$	– \$
Swaps	2 003	(2 713)	2 231	(2 267)
Options :				
Négoiciées en bourse – achetées	–	–	–	–
Négoiciées en bourse – vendues	–	–	–	–
Négoiciées hors bourse – achetées	3	–	1	–
Négoiciées hors bourse – vendues	–	(70)	–	(85)
Bons de souscription	74	–	121	–
Total des contrats sur actions	2 080	(2 783)	2 353	(2 352)
Contrats de change				
Contrats à terme de gré à gré	220	(139)	406	(370)
Options :				
Négoiciées hors bourse – achetées	59	–	50	–
Négoiciées hors bourse – vendues	–	(29)	–	(45)
Total des contrats de change	279	(168)	456	(415)
Contrats sur taux d'intérêt				
Contrats à terme normalisés	–	–	–	–
Contrats à terme de gré à gré	–	–	–	–
Swaps	346	(34)	763	(53)
Options :				
Négoiciées hors bourse – achetées	121	–	29	–
Négoiciées hors bourse – vendues	–	(70)	–	(109)
Total des contrats sur taux d'intérêt	467	(104)	792	(162)
Contrats de crédit				
Swaps sur défaillance :				
Négoiciés hors bourse – achetés	–	(3)	2	(11)
Négoiciés hors bourse – vendus	43	(2)	32	(5)
Options :				
Négoiciées hors bourse – achetées	1	–	1	–
Négoiciées hors bourse – vendues	–	(9)	–	(14)
Total des contrats de crédit	44	(14)	35	(30)
Contrats sur marchandises				
Contrats à terme normalisés	–	–	–	–
Options :				
Négoiciées en bourse – achetées	–	–	–	–
Négoiciées en bourse – vendues	–	(33)	–	(45)
Total des contrats sur marchandises	–	(33)	–	(45)
Total¹	2 870 \$	(3 102) \$	3 636 \$	(3 004) \$

1. Comprend un montant de 74 millions de dollars (31 mars 2021 – 121 millions de dollars) relatif aux bons de souscription et un montant de néant (31 mars 2021 – 2 millions de dollars) relatif aux swaps de taux d'intérêt négociés par les filiales constituées en sociétés de portefeuille.

Notes annexes

(non audité)

4. Revenu de placement

4.1 Revenu de placement selon la nature de ses composantes

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Pour les trimestres clos les 31 décembre		Pour les périodes de neuf mois closes les 31 décembre	
	2021	2020	2021	2020
Intérêts, dividendes et autres revenus de placement	2 200 \$	1 212 \$	7 623 \$	3 887 \$
Profits (pertes) réalisés sur les actions de sociétés fermées et sur les actifs réels ¹	160	(140)	1 243	(75)
(Pertes) profits latents sur les actions de sociétés fermées et sur les actifs réels ¹	(1 630)	197	(285)	166
Profits latents provenant de filiales constituées en sociétés de portefeuille (note 4.2)	6 413	11 426	29 838	29 312
Profits réalisés et latents sur les placements en actions de sociétés ouvertes et les autres placements ²	6 567	11 103	14 167	36 853
Total du revenu de placement	13 710 \$	23 798 \$	52 586 \$	70 143 \$

1. Consistent en des revenus de placement provenant des actions de sociétés fermées, des infrastructures et des biens immobiliers.

2. Consistent en des revenus de placement provenant des actions de sociétés ouvertes, des titres à revenu fixe, des stratégies de rendement absolu, des dérivés et autres.

4.2 Information supplémentaire sur le revenu de placement

La variation des profits latents provenant des filiales constituées en sociétés de portefeuille d'Investissements RPC est composée de ce qui suit :

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Pour les trimestres clos les 31 décembre		Pour les périodes de neuf mois closes les 31 décembre	
	2021	2020	2021	2020
Intérêts, dividendes et autres revenus de placement	2 522 \$	1 231 \$	5 914 \$	3 123 \$
Profits réalisés sur les actions de sociétés fermées et sur les actifs réels ¹	5 286	2 770	16 308	6 697
(Pertes) profits latents sur les actions de sociétés fermées et sur les actifs réels ¹	(1 732)	4 645	8 419	12 643
Profits réalisés et latents sur les placements en actions de sociétés ouvertes et les autres placements ²	1 440	3 266	3 699	8 272
Dividendes versés à Investissements RPC	(644)	(53)	(3 211)	(53)
Charges liées aux placements (note 5.2)	(459)	(433)	(1 291)	(1 370)
Total du revenu de placement	6 413 \$	11 426 \$	29 838 \$	29 312 \$

1. Consistent en des revenus de placement provenant des actions de sociétés fermées, des infrastructures et des biens immobiliers.

2. Consistent en des revenus de placement provenant des actions de sociétés ouvertes, des titres à revenu fixe, des stratégies de rendement absolu, des dérivés et autres.

Notes annexes

(non audité)

5. Charges liées aux placements

5.1 Charges liées aux placements d'Investissements RPC

Le tableau qui suit présente les composantes des charges liées aux placements assumées par Investissements RPC :

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Pour les trimestres clos les 31 décembre		Pour les périodes de neuf mois closes les 31 décembre	
	2021	2020	2021	2020
Coûts d'emprunt ¹	99 \$	241 \$	138 \$	789 \$
Frais de gestion des placements	181	181	593	699
Coûts de transaction	53	34	202	123
Total	333 \$	456 \$	933 \$	1 611 \$

1. Les coûts d'emprunt comprennent les profits et les pertes réalisés et latents liés aux couvertures de taux d'intérêt naturelles, en plus des coûts liés aux instruments d'emprunt.

5.2 Information supplémentaire sur les charges liées aux placements

Le tableau qui suit présente les composantes des charges liées aux placements assumées par les filiales constituées en sociétés de portefeuille d'Investissements RPC :

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Pour les trimestres clos les 31 décembre		Pour les périodes de neuf mois closes les 31 décembre	
	2021	2020	2021	2020
Frais de gestion des placements	414 \$	402 \$	1 198 \$	1 284 \$
Coûts de transaction	45	31	93	86
Total	459 \$	433 \$	1 291 \$	1 370 \$

Notes annexes

(non audité)

6. Information sectorielle

6.1 Bénéfice net d'exploitation par secteur de placement

Les tableaux ci-dessous illustrent les revenus de placement ainsi que les charges liées aux placements et les charges d'exploitation connexes engagées par chaque service de placement.

Pour le trimestre clos le 31 décembre 2021								
(en millions de dollars canadiens)	Gestion de fonds globale	Marchés financiers et placements factoriels	Actions à gestion active	Placements en instruments de crédit	Actions de sociétés fermées	Actifs réels	Ajustements ³	Total
Revenu (perte) de placement	6 876 \$	471 \$	(758) \$	717 \$	3 068 \$	3 853 \$	(517)	\$ 13 710 \$
Charges liées aux placements ^{1, 2}	(178)	(390)	(16)	(20)	(177)	(69)	517	(333)
Revenu (perte) de placement, montant net	6 698	81	(774)	697	2 891	3 784	–	13 377
Charges d'exploitation	(48)	(45)	(62)	(46)	(65)	(81)	–	(347)
Bénéfice net (perte nette) d'exploitation	6 650 \$	36 \$	(836) \$	651 \$	2 826 \$	3 703 \$	–	\$ 13 030 \$

Pour le trimestre clos le 31 décembre 2020								
(en millions de dollars canadiens)	Gestion de fonds globale	Marchés financiers et placements factoriels	Actions à gestion active	Placements en instruments de crédit	Actions de sociétés fermées	Actifs réels	Ajustements ³	Total
Revenu (perte) de placement	11 750 \$	1 738 \$	1 257 \$	(185) \$	8 447 \$	1 243 \$	(452)	\$ 23 798 \$
Charges liées aux placements ^{1, 2}	(268)	(302)	(24)	(15)	(246)	(53)	452	(456)
Revenu (perte) de placement, montant net	11 482	1 436	1 233	(200)	8 201	1 190	–	23 342
Charges d'exploitation	(62)	(49)	(53)	(39)	(60)	(72)	–	(335)
Bénéfice net (perte nette) d'exploitation	11 420 \$	1 387 \$	1 180 \$	(239) \$	8 141 \$	1 118 \$	–	\$ 23 007 \$

1. Les coûts de 157 millions de dollars (31 décembre 2020 – 260 millions de dollars) attribuables au service Gestion de fonds globale représentent des coûts d'emprunt, tels qu'ils sont décrits à la note 5, de 99 millions de dollars (31 décembre 2020 – 241 millions de dollars) ainsi que des coûts liés aux éléments générateurs de levier financier associés aux opérations sur dérivés additionnelles de 58 millions de dollars (31 décembre 2020 – 19 millions de dollars). Ensemble, ces montants reflètent les coûts de financement décrits à la note 10.2, une mesure utilisée par la direction pour surveiller le total des coûts associés à toutes les sources de levier financier d'Investissements RPC.
2. Comprennent les coûts d'emprunt, les frais de gestion des placements et les coûts de transaction assumés par Investissements RPC et ses filiales constituées en sociétés de portefeuille relativement à chaque service.
3. Consistent en des coûts liés aux éléments générateurs de levier financier associés aux opérations sur dérivés additionnelles, en des frais de gestion des placements et en des coûts de transaction assumés par les filiales constituées en sociétés de portefeuille, qui ont tous été reclassés en revenu de placement.

Notes annexes

(non audité)

Pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2021								
(en millions de dollars canadiens)	Gestion de fonds globale	Marchés financiers et placements factoriels	Actions à gestion active	Placements en instruments de crédit	Actions de sociétés fermées	Actifs réels	Ajustements ³	Total
Revenu (perte) de placement	18 071 \$	2 270 \$	(1 437) \$	3 550 \$	22 780 \$	8 819 \$	(1 467)	\$ 52 586 \$
Charges liées aux placements ^{1, 2}	(360)	(1 136)	(76)	(62)	(503)	(263)	1 467	(933)
Revenu (perte) de placement, montant net	17 711	1 134	(1 513)	3 488	22 277	8 556	–	51 653
Charges d'exploitation	(151)	(146)	(192)	(138)	(219)	(255)	–	(1 101)
Bénéfice net (perte nette) d'exploitation	17 560 \$	988 \$	(1 705) \$	3 350 \$	22 058 \$	8 301 \$	–	\$ 50 552 \$

Pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2020								
(en millions de dollars canadiens)	Gestion de fonds globale	Marchés financiers et placements factoriels	Actions à gestion active	Placements en instruments de crédit	Actions de sociétés fermées	Actifs réels	Ajustements ³	Total
Revenu (perte) de placement	37 257 \$	4 773 \$	3 439 \$	2 260 \$	21 493 \$	2 421 \$	(1 500)	\$ 70 143 \$
Charges liées aux placements ^{1, 2}	(951)	(1 084)	(55)	(37)	(624)	(360)	1 500	(1 611)
Revenu de placement, montant net	36 306	3 689	3 384	2 223	20 869	2 061	–	68 532
Charges d'exploitation	(160)	(162)	(159)	(120)	(184)	(235)	–	(1 020)
Bénéfice net d'exploitation	36 146 \$	3 527 \$	3 225 \$	2 103 \$	20 685 \$	1 826 \$	–	\$ 67 512 \$

1. Les coûts de 314 millions de dollars (31 décembre 2020 – 919 millions de dollars) attribuables au service Gestion de fonds globale représentent des coûts d'emprunt, tels qu'ils sont décrits à la note 5, de 138 millions de dollars (31 décembre 2020 – 789 millions de dollars) ainsi que des coûts liés aux éléments générateurs de levier financier associés aux opérations sur dérivés additionnelles de 176 millions de dollars (31 décembre 2020 – 130 millions de dollars). Ensemble, ces montants reflètent les coûts de financement décrits à la note 10.2, une mesure utilisée par la direction pour surveiller le total des coûts associés à toutes les sources de levier financier d'Investissements RPC.
2. Comprennent les coûts d'emprunt, les frais de gestion des placements et les coûts de transaction assumés par Investissements RPC et ses filiales constituées en sociétés de portefeuille relativement à chaque service.
3. Consistent en des coûts liés aux éléments générateurs de levier financier associés aux opérations sur dérivés additionnelles, en des frais de gestion des placements et en des coûts de transaction assumés par les filiales constituées en sociétés de portefeuille, qui ont tous été reclassés en revenu de placement.

Notes annexes

(non audité)

6.2 Placements nets par secteur de placement

(en millions de dollars canadiens)	Placements nets ¹						
	Gestion de fonds globale	Marchés financiers et placements factoriels	Actions à gestion active	Placements en instruments de crédit	Actions de sociétés fermées	Actifs réels	Total
Au 31 décembre 2021	243 475 \$	2 226 \$	(785) \$	51 870 \$	134 786 \$	118 790 \$	550 362 \$
Au 31 mars 2021 ²	222 339	2 218	(569)	43 761	125 140	104 377	497 266

1. Les placements nets excluent les actifs communs nets de 13 millions de dollars (31 mars 2021 – passifs communs nets de 79 millions de dollars).
2. Certains montants de l'exercice précédent ont été reclassés pour que leur présentation soit conforme à celle de la période considérée.

6.3 Informations relatives aux zones géographiques

Le tableau suivant présente les placements nets en fonction de la région où ils sont principalement exposés au risque économique :

(en millions de dollars canadiens)	Placements nets ¹					
	Canada	É.-U.	Asie-Pacifique	Europe	Amérique latine	Total
Au 31 décembre 2021	80 632 \$	202 142 \$	152 704 \$	88 714 \$	26 170 \$	550 362 \$
Au 31 mars 2021 ²	78 283	187 462	134 382	75 923	21 216	497 266

1. Des passifs liés au financement par emprunt de 3 628 millions de dollars, de 19 438 millions de dollars, de 1 416 millions de dollars et de 18 420 millions de dollars (31 mars 2021 – 3 604 millions de dollars, 16 108 millions de dollars, 394 millions de dollars et 16 343 millions de dollars), en fonction de la devise des émissions, sont inclus dans les placements nets au Canada, aux États-Unis, en Asie-Pacifique et en Europe, respectivement.
2. Certains montants de l'exercice précédent ont été reclassés pour que leur présentation soit conforme à celle de la période considérée.

7. Gestion des risques

Investissements RPC gère et atténue les risques de placement conformément à la politique intégrée de gestion du risque (la « politique »), qui est entrée en vigueur le 1^{er} avril 2021 et qui intègre des éléments clés du cadre intégré de gestion des risques et de la politique de gestion du risque de placement antérieurs. La politique établit les obligations de reddition de comptes du conseil d'administration, des divers comités, y compris le comité de gestion des risques, et des services de placement dans la gestion des risques liés aux placements. Au moins une fois par exercice, le conseil d'administration approuve la politique, qui contient des dispositions relatives aux limites et à la gestion du risque régissant les décisions de placement conformément au mandat d'Investissements RPC.

7.1 Risque lié à l'ensemble de la caisse

Investissements RPC utilise un ensemble de mesures de risque pour surveiller et évaluer le profil de risque du portefeuille de placement du RPC de base et du portefeuille de placement du RPC supplémentaire (ensemble, les « portefeuilles de placement »). Des rapports sur les risques sont transmis régulièrement à l'équipe de la haute direction et au conseil d'administration pour soutenir la gouvernance des divers facteurs de risque de placement auxquels les portefeuilles de placement sont exposés. La politique intégrée de gestion du risque, qui est en vigueur depuis le 1^{er} avril 2021, comprend aussi l'ajout de nouvelles limites à la composition du portefeuille et la suppression de certaines limites au niveau du conseil afin de réduire la redondance. Le niveau de risque de marché cible du portefeuille de placement du RPC de base n'a pas changé, alors que le ratio d'équivalence-risque des titres de capitaux propres par rapport aux titres de

Notes annexes

(non audité)

créance du portefeuille de placement du RPC supplémentaire a augmenté, passant à 55 pour cent/45 pour cent.

Notes annexes

(non audité)

Le risque lié à l'ajustement du régime est une notion centrale dans les activités de conception de portefeuille et de gouvernance des risques d'Investissements RPC. Il est défini comme la probabilité d'un ajustement significatif du taux de cotisation minimal applicable aux cotisants du RPC, en fonction uniquement du rendement des placements sur divers horizons temporels. Cette mesure générale est sensible au risque de marché, au risque de crédit, au risque de liquidité et au risque de levier financier.

Les autres mesures clés de gouvernance du risque de placement comprennent les suivantes :

- **Risque de marché** : Un ratio d'équivalence-risque des titres de capitaux propres par rapport aux titres de créance, qui représente la proportion de titres de capitaux propres (par rapport aux titres de créance) au sein d'un portefeuille de référence simple composé de deux catégories d'actifs pour lequel le risque de marché et le risque de crédit correspondraient à ceux du portefeuille de placement concerné.
- **Pertes de placement éventuelles** : La perte présentée au titre des portefeuilles de placement sur un horizon de un an ne devrait pas dépasser la limite établie en ce qui a trait à la valeur de la caisse en fonction de cet horizon 19 fois sur 20. La perte éventuelle des portefeuilles de placement sur un horizon de cinq ans est aussi évaluée et surveillée par la direction. Ces pertes se fondent sur une mesure de la valeur à risque, en fonction d'un niveau de confiance de 95 pour cent. Depuis le 1^{er} avril 2021, la limite en ce qui a trait au risque de perte éventuelle sur un horizon de un an est exprimée en pourcentage des portefeuilles de placement plutôt qu'en fonction de la valeur absolue en dollars.
- **Risque lié à la gestion active** : Un rendement inférieur éventuel découlant des différences entre la composition de chaque portefeuille de placement et celle d'un portefeuille de référence conçu à l'interne. Il s'agit d'une nouvelle mesure qui a été introduite dans le cadre de la politique qui est entrée en vigueur le 1^{er} avril 2021.
- **Mesures du risque de liquidité et du risque de levier financier**, décrites plus en détail à la note 10.

En se fondant sur les normes sectorielles et les modèles de risque élaborés à l'interne, le groupe Gestion du risque assure, de manière indépendante des services de placement, le respect des limites en matière de risque de placement. Les tableaux suivants présentent un sommaire des principales mesures de gouvernance du risque de placement des portefeuilles de placement.

		Au 31 décembre 2021	Au 31 mars 2021 ⁴
	Limite	RPC de base	RPC de base
Risque lié à l'ajustement du régime ¹	s.o.	30 %	23 %
Risque de marché	80 – 90 %	85 %	85 %
Perte de placement éventuelle :			
Horizon de 1 an ²	20 %	18 %	18 %
Horizon de 5 ans ^{1, 2}	s.o.	20 %	20 %
Risque lié à la gestion active ³	450 pb	406 pb	s.o.

		Au 31 décembre 2021	Au 31 mars 2021 ⁴
	Limite	RPC supplémentaire	RPC supplémentaire
Risque lié à l'ajustement du régime ¹	s.o.	25 %	25 %
Risque de marché	50 – 60 %	55 %	54 %
Perte de placement éventuelle :			
Horizon de 1 an ²	14 %	13 %	12 %
Horizon de 5 ans ^{1, 2}	s.o.	15 %	15 %
Risque lié à la gestion active ³	450 pb	369 pb	s.o.

1. Dans la politique intégrée de gestion du risque en vigueur depuis le 1^{er} avril 2021, cette mesure ne constitue plus une limite au niveau du conseil, mais elle continue d'être un facteur important pour déterminer les cibles et les limites à l'égard du risque.

2. Pourcentage de la valeur des placements.

3. Présenté en points de base (pb).

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

Notes annexes

(non audité)

8. Risque de marché

Le risque de marché est le risque que la juste valeur d'un placement ou d'un passif lié aux placements fluctue par suite de variations des prix et des taux du marché. Le risque de marché est composé du risque actions, du risque de taux d'intérêt, du risque d'écart de crédit et du risque de change.

8.1 Risque actions

Le risque actions correspond au risque que la juste valeur d'un placement ou d'un passif lié aux placements fluctue en raison des variations des cours des actions, et il est une importante source de risque des portefeuilles de placement.

8.2 Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt est le risque que la juste valeur d'un placement ou d'un passif lié aux placements fluctue en raison des fluctuations des taux d'intérêt sur le marché. Les portefeuilles de placement sont exposés au risque de taux d'intérêt principalement en raison de leurs placements dans des titres à revenu fixe, de certains passifs liés aux placements et des dérivés de taux d'intérêt.

8.3 Risque d'écart de crédit

Le risque d'écart de crédit est la différence entre le rendement de certains titres et celui de titres comparables qui ne présentent aucun risque (c.-à-d. titres émis par les gouvernements) et dont la date d'échéance est la même. Le risque d'écart de crédit correspond au risque que la juste valeur de ces titres fluctue en raison des variations de l'écart de crédit. Si toutes les autres variables demeuraient constantes, une hausse des taux d'écart de crédit se traduirait par une diminution des actifs ou une augmentation des passifs.

8.4 Risque de change

Les portefeuilles de placement sont exposés au risque de change par l'intermédiaire 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.

Notes annexes

(non audité)

8.4.1 Expositions au risque de change

Exprimée en dollars canadiens, l'exposition nette au risque de change, compte tenu de la répartition des dérivés de change, s'établit comme suit :

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Au 31 décembre 2021		Au 31 mars 2021	
	Exposition nette	% du total ¹	Exposition nette	% du total ¹
Devise				
Dollar américain	308 799 \$	56 %	280 198 \$	56 %
Euro	41 097	7	31 580	6
Renminbi chinois	28 051	5	23 391	5
Livre sterling	16 080	3	16 238	3
Dollar australien	15 235	3	13 829	3
Roupie indienne	13 201	2	10 340	2
Dollar de Hong Kong	9 925	2	14 596	3
Yen japonais	8 697	2	6 407	1
Real brésilien	6 322	1	5 439	1
Peso mexicain	5 123	1	4 325	1
Autres	16 824	3	18 700	4
Total de l'exposition au risque de change	469 354	85	425 043	85
Dollar canadien	81 008	15	72 223	15
Total	550 362 \$	100 %	497 266 \$	100 %

1. Pourrait ne pas refléter le pourcentage du total réel en raison de l'arrondissement des chiffres.

9. Risque de crédit

Le risque de crédit représente la perte permanente éventuelle de la valeur d'un placement en raison de l'exposition directe ou indirecte à une contrepartie défaillante ou d'éventuelles pertes financières en raison de la détérioration de la qualité du crédit d'une entité. Le risque de crédit des portefeuilles de placement découle principalement de leurs placements dans des entités de catégorie spéculative. La valeur comptable de ces placements présentée dans l'annexe consolidée du portefeuille représente l'exposition directe maximale au risque de crédit à la date du bilan.

9.1 Valeur à risque du crédit

En plus d'intégrer le risque de crédit aux mesures relatives aux pertes de placement éventuelles, tel qu'il est décrit à la note 7.1, Investissements RPC assure également le suivi d'une mesure distincte relative aux pertes découlant de défaillances et de la migration des notations. La méthode de simulation de Monte-Carlo, qui tient compte des probabilités de défaillance, de migration des notations et de recouvrement en cas de défaillance relativement aux placements sous-jacents, a été adoptée pour quantifier cet aspect du risque. La valeur à risque du crédit, en fonction d'un niveau de confiance de 95 pour cent, signifie qu'il y a 5 pour cent de probabilité que les placements sous-jacents compris dans les portefeuilles de placement perdent des sommes supérieures aux valeurs indiquées ci-dessous, exprimées en pourcentage de chaque portefeuille de placement, au cours d'un exercice donné en raison des risques de défaillance et de migration de la qualité de crédit.

	Au 31 décembre 2021		Au 31 mars 2021 ¹	
	RPC de base	RPC supplémentaire	RPC de base	RPC supplémentaire
Valeur à risque du crédit	3,4 %	2,3 %	3,4 %	2,2 %

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

Notes annexes

(non audité)

10. Risque de liquidité et risque de levier financier

10.1 Risque de liquidité

Le risque de liquidité correspond au risque qu'Investissements RPC ne puisse obtenir les fonds nécessaires pour s'acquitter de ses obligations au titre des versements lorsqu'elles deviennent exigibles, pour financer les programmes de placement, ou pour rééquilibrer ses portefeuilles en période de crise, sans subir des pertes inacceptables. Le ratio de couverture par les liquidités évalue le nombre de titres liquides qui, par rapport aux obligations d'Investissements RPC au titre des placements et du transfert de fonds au RPC, sont disponibles sur divers horizons temporels, y compris sur toute période de 10 jours.

	Limite	Au 31 décembre 2021	Au 31 mars 2021
Ratio de couverture par les liquidités	1,0 x	2,6 x	6,2 x

Le risque de liquidité est sensible à l'utilisation par Investissements RPC de diverses formes de levier financier pour gérer certains autres risques et accroître les rendements de la caisse. Le recours au levier financier est directement géré au moyen des mesures de levier financier, tel qu'il est présenté à la note 10.2.

Par ailleurs, Investissements RPC maintient des facilités de crédit non garanties pour répondre à des besoins éventuels en liquidités. Il n'y avait eu aucun prélèvement sur les facilités de crédit au 31 décembre 2021 et au 31 mars 2021.

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Au 31 décembre 2021	Au 31 mars 2021
Facilités de crédit non garanties détenues	3 000 \$	3 000 \$

10.2 Risque de levier financier

Le risque de levier financier correspond au risque que des obligations financières excessives au bilan et hors bilan augmentent le risque de marché et le risque de liquidité en période de crise. Le risque de levier financier est surveillé au moyen de deux mesures qui, combinées, donnent une bonne représentation des différents aspects du levier financier de tous les portefeuilles de placement :

- Le total des passifs liés au financement est une mesure du levier financier avec recours fondée sur un notionnel qui représente le montant net du financement au bilan et hors bilan utilisé par Investissements RPC pour accroître l'exposition aux placements.
- Les passifs pondérés en fonction du risque sont déterminés par les montants notionnels pondérés en fonction du risque des passifs avec droits de recours qui représentent le risque des instruments de levier financier sous-jacents, y compris les dérivés, utilisés par Investissements RPC.

Le tableau qui suit présente les principales mesures du risque de levier financier des portefeuilles de placement.

	Au 31 décembre 2021	Au 31 mars 2021
Total des passifs liés au financement	23,5 %	17,8 %
Passifs pondérés en fonction du risque	11,5 %	10,5 %

Pour le trimestre et la période de neuf mois clos le 31 décembre 2021, les coûts de financement connexes sur le total des passifs liés au financement se sont chiffrés à 157 millions de dollars et à 314 millions de dollars, respectivement (trimestre et période de neuf mois clos le 31 décembre 2020 – 260 millions de dollars et 919 millions de dollars, respectivement). Ces coûts de financement sont supérieurs aux coûts d'emprunt présentés à la note 5.1 en raison de l'inclusion de certains éléments des opérations sur dérivés utilisées en vue de fournir des sources additionnelles de levier financier à Investissements RPC.

En outre, Investissements RPC s'efforce de maintenir sa notation de AAA et maintient ses ratios d'endettement conformément à cette notation.

Notes annexes

(non audité)

10.3 Échéances

10.3.1 Échéances des placements dans des instruments autres que des dérivés détenus directement par Investissements RPC

(en millions de dollars canadiens)	Échéances						Rendement effectif	
	Au 31 décembre 2021						Au 31 mars 2021	
	Moins de 1 an	De 1 an à 5 ans	De 6 à 10 ans	Plus de 10 ans	Total ²	Rendement effectif moyen	Total ²	Rendement effectif moyen
Obligations non négociables								
Gouvernements provinciaux canadiens	1 140 \$	5 138 \$	1 048 \$	12 594 \$	19 920 \$	2,4 %	20 561 \$	2,6 %
Obligations négociables								
Gouvernement du Canada	–	3 263	1 790	1 408	6 461	1,5	6 337	1,1
Gouvernements provinciaux canadiens	361	1 618	2 360	3 441	7 780	2,3	7 370	2,5
Sociétés d'État canadiennes	359	1 604	514	345	2 822	1,8	2 584	1,6
Gouvernements étrangers	752	21 259	15 481	25 659	63 151	1,9	45 736	2,1
Obligations de sociétés	822	6 763	7 106	5 450	20 141	2,6	12 177	2,6
Autres titres de créance								
Titres de créance privés ¹	106	–	–	–	106	–	137	–
Titres adossés à des actifs	–	256	1 231	1 768	3 255	1,6	2 550	1,8
Titres acquis en vertu de conventions de revente	16 657	–	–	–	16 657	(0,3)	6 062	0,2
Trésorerie donnée en garantie pour les titres empruntés	989	–	–	–	989	s.o.	1 065	s.o.
Total	21 186 \$	39 901 \$	29 530 \$	50 665 \$	141 282 \$	s.o.	104 579 \$	s.o.

1. Comprennent les placements directs constitués d'actions privilégiées classées en tant que titres de créance. Excluent les placements dans des fonds.

2. Selon la juste valeur.

10.3.2 Échéances des placements dans des instruments autres que des dérivés détenus par des filiales constituées en sociétés de portefeuille

Le tableau qui suit présente de l'information supplémentaire portant sur l'échéance des placements détenus par des filiales constituées en sociétés de portefeuille.

(en millions de dollars canadiens)	Échéances						Rendement effectif	
	Au 31 décembre 2021						Au 31 mars 2021	
	Moins de 1 an	De 1 an à 5 ans	De 6 à 10 ans	Plus de 10 ans	Total ²	Rendement effectif moyen	Total ²	Rendement effectif moyen
Obligations négociables								
Obligations de sociétés	– \$	1 157 \$	3 168 \$	3 \$	4 328 \$	5,4 %	3 795 \$	4,8 %
Autres titres de créance								
Titres de créance privés ¹	1 519	8 221	11 190	208	21 138	6,1	17 182	6,1
Titres adossés à des actifs	–	51	325	457	833	3,2	693	3,4
Total	1 519 \$	9 429 \$	14 683 \$	668 \$	26 299 \$	s.o.	21 670 \$	s.o.

1. Comprennent les placements directs constitués d'actions privilégiées classées en tant que titres de créance. Excluent les placements dans des fonds.

2. Selon la juste valeur.

Notes annexes

(non audité)

10.3.3 Échéances des passifs liés aux placements dans des instruments autres que des dérivés détenus directement par Investissements RPC et par des filiales constituées en sociétés de portefeuille

Échéances										
Au 31 décembre 2021							Au 31 mars 2021			
(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 ⁴	Juste valeur	Taux d'intérêt moyen pondéré	Total ⁴	Juste valeur	Taux d'intérêt moyen pondéré
Titres et prêts vendus en vertu de conventions de rachat ¹	45 291 \$	163 \$	– \$	– \$	45 454 \$	45 470 \$	– \$	30 502 \$	30 489 \$	0,1 %
Garantie en trésorerie reçue pour les titres prêtés	9 912	–	–	–	9 912	9 912	s.o.	2 661	2 661	s.o.
Titres vendus à découvert ^{2,3}	27 847	–	–	–	27 847	27 847	s.o.	22 275	22 275	s.o.
Passifs liés au financement par emprunt	5 103	18 468	12 520	6 308	42 399	42 902	1,1	35 623	36 449	0,8
Dettes garanties à court terme	1 220	–	–	–	1 220	1 220	0,2	1 234	1 234	0,2
Total	89 373 \$	18 631 \$	12 520 \$	6 308 \$	126 832 \$	127 351 \$	s.o.	92 295 \$	93 108 \$	s.o.

1. Comprennent les titres vendus en vertu de conventions de rachat détenus directement par Investissements RPC et les prêts vendus en vertu de conventions de rachat détenus par des filiales constituées en sociétés de portefeuille.

2. Considérés comme remboursables à moins de un an, selon la première période au cours de laquelle la contrepartie pourrait exiger un paiement sous certaines conditions.

3. Comprennent les actions vendues à découvert pour lesquelles le taux d'intérêt moyen ne s'applique pas.

4. Selon les montants contractuels.

11. Rapprochement des passifs liés au financement par emprunt

Les tableaux qui suivent présentent un rapprochement des passifs liés au financement par emprunt découlant des activités de financement :

Pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2021						
(en millions de dollars canadiens)	Au 1 ^{er} avril 2021	Produit	Remboursements	Variations de la juste valeur sans effet sur la trésorerie ¹	Au 31 décembre 2021	
Passifs liés au financement par emprunt	36 449 \$	10 038 \$	(2 856) \$	(729) \$	42 902 \$	

Pour la période de neuf mois close le 31 décembre 2020						
(en millions de dollars canadiens)	Au 1 ^{er} avril 2020	Produit	Remboursements	Variations de la juste valeur sans effet sur la trésorerie ¹	Au 31 décembre 2020	
Passifs liés au financement par emprunt	38 395 \$	8 101 \$	(8 485) \$	(1 889) \$	36 122 \$	

1. Comprennent des profits de change de 337 millions de dollars (31 décembre 2020 – 2 342 millions de dollars).

Notes annexes

(non audité)

12. Garanties

12.1 Actifs détenus et donnés en garantie directement par Investissements RPC

La juste valeur nette des actifs détenus et donnés en garantie directement par Investissements RPC se détaille comme suit :

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Au 31 décembre 2021	Au 31 mars 2021
Actifs de tiers détenus en garantie au titre des éléments suivants¹ :		
Conventions de revente	16 701 \$	6 056 \$
Opérations sur dérivés	579	2 049
Titres prêtés ^{2, 4}	11 433	3 292
Actifs détenus en propre et actifs de tiers donnés en garantie au titre des éléments suivants :		
Conventions de rachat	(45 374)	(30 457)
Titres empruntés ^{3, 4}	(30 869)	(25 027)
Dette garantie à court terme ⁵	(1 522)	(1 502)
Opérations sur dérivés	(9 291)	(3 545)
Passifs liés au financement par emprunt ⁶	(556)	–
Total	(58,899) \$	(49 134) \$

1. Au 31 décembre 2021, la juste valeur des actifs détenus en garantie pouvant être vendus ou de nouveau donnés en garantie s'élevait à 18 059 millions de dollars (31 mars 2021 – 6 781 millions de dollars). Au 31 décembre 2021, la juste valeur des actifs détenus en garantie vendus ou de nouveau donnés en garantie s'élevait à 7 162 millions de dollars (31 mars 2021 – 3 148 millions de dollars).
2. Au 31 décembre 2021, la juste valeur des titres prêtés s'élevait à 10 469 millions de dollars (31 mars 2021 – 3 252 millions de dollars).
3. La juste valeur des titres empruntés au 31 décembre 2021 s'élevait à 23 771 millions de dollars (31 mars 2021 – 20 670 millions de dollars), dont une tranche de 23 637 millions de dollars (31 mars 2021 – 20 091 millions de dollars) avait été utilisée dans le cadre d'activités de vente à découvert.
4. La garantie en trésorerie à payer inscrite au bilan de 9 912 millions de dollars (31 mars 2021 – 2 661 millions de dollars) comprend la garantie à recevoir de 160 millions de dollars et la garantie à payer de 10 072 millions de dollars admissibles à la compensation (31 mars 2021 – néant et 2 661 millions de dollars, respectivement).
5. Représente des titres donnés en garantie sur les emprunts à court terme en trésorerie auprès de courtiers de premier ordre.
6. Représentent des titres donnés en garantie sur les emprunts.

12.2 Information supplémentaire sur les garanties liées aux filiales constituées en sociétés de portefeuille

La juste valeur nette des actifs détenus et donnés en garantie directement par les filiales constituées en sociétés de portefeuille se détaille comme suit :

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Au 31 décembre 2021	Au 31 mars 2021
Actifs détenus en propre et actifs de tiers donnés en garantie au titre des éléments suivants :		
Conventions de rachat	(282) \$	– \$
Titres empruntés ^{1, 2}	(8 769)	(4 752)
Opérations sur dérivés ²	(728)	(347)
Emprunts ³	(19 952)	(17 357)
Total	(29 731) \$	(22 456) \$

1. La juste valeur des titres empruntés au 31 décembre 2021 s'élevait à 5 163 millions de dollars (31 mars 2021 – 2 976 millions de dollars), dont une tranche de 5 163 millions de dollars (31 mars 2021 – 2 976 millions de dollars) avait été utilisée dans le cadre d'activités de vente à découvert.
2. La garantie en trésorerie remise aux courtiers de premier ordre peut être utilisée pour les titres empruntés et les dérivés négociés par les courtiers.
3. Le passif lié aux emprunts est inclus dans la juste valeur des filiales constituées en sociétés de portefeuille.

Notes annexes

(non audité)

13. Engagements

Investissements RPC et ses filiales constituées en sociétés de portefeuille ont 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 2021, les engagements non appelés d'Investissements RPC et de ses filiales constituées en sociétés de portefeuille totalisaient 1 251 millions de dollars (31 mars 2021 – 1 057 millions de dollars) et 53 734 millions de dollars (31 mars 2021 – 44 244 millions de dollars), respectivement.

14. Cautionnements

Dans le cadre de certaines opérations de placement, Investissements RPC et ses filiales constituées en sociétés de portefeuille se sont engagés auprès d'autres contreparties à garantir, au 31 décembre 2021, un montant pouvant atteindre 232 millions de dollars (31 mars 2021 – 505 millions de dollars) et un montant de 7 420 millions de dollars (31 mars 2021 – 6 128 millions de dollars), respectivement, dans le cas où certaines entités émettrices ne respecteraient pas les modalités de l'emprunt et d'autres ententes connexes.

15. RPC de base et RPC supplémentaire

La note qui suit présente l'actif net, les placements nets et le bénéfice net du compte de base du RPC et du compte supplémentaire du RPC d'Investissements RPC.

Notes annexes

(non audité)

15.1 Variations de l'actif net

Les transferts cumulatifs touchant le RPC et ses deux composantes, soit le RPC de base et le RPC supplémentaire, ainsi que le bénéfice net accumulé depuis leur création s'établissent comme suit :

Pour les trimestres clos								
(en millions de dollars canadiens)	Transferts cumulatifs nets du RPC			Bénéfice net accumulé			Total de l'actif net	
	RPC de base	RPC supplémentaire	Total	RPC de base	RPC supplémentaire	Total		
Au 1^{er} octobre 2021	151 552 \$	8 795 \$	160 347 \$	380 345 \$	842 \$	381 187 \$	541 534 \$	
Total du bénéfice net pour la période	–	–	–	12 808	222	13 030	13 030	
Transferts du RPC	6 010	834	6 844	–	–	–	6 844	
Transferts au RPC	(11 033)	–	(11 033)	–	–	–	(11 033)	
Au 31 décembre 2021	146 529 \$	9 629 \$	156 158 \$	393 153 \$	1 064 \$	394 217 \$	550 375 \$	

Pour les périodes de neuf mois closes								
(en millions de dollars canadiens)	Transferts cumulatifs nets du RPC			Bénéfice net accumulé			Total de l'actif net	
	RPC de base	RPC supplémentaire	Total	RPC de base	RPC supplémentaire	Total		
Au 1^{er} avril 2020	147 544 \$	2 323 \$	149 867 \$	259 706 \$	15 \$	259 721 \$	409 588 \$	
Total du bénéfice net pour la période	–	–	–	67 115	397	67 512	67 512	
Transferts du RPC	27 828	1 991	29 819	–	–	–	29 819	
Transferts au RPC	(31 175)	–	(31 175)	–	–	–	(31 175)	
Au 31 décembre 2020	144 197 \$	4 314 \$	148 511 \$	326 821 \$	412 \$	327 233 \$	475 744 \$	
Au 1^{er} avril 2021	147 665 \$	5 857 \$	153 522 \$	343 242 \$	423 \$	343 665 \$	497 187 \$	
Total du bénéfice net pour la période	–	–	–	49 911	641	50 552	50 552	
Transferts du RPC	30 660	3 772	34 432	–	–	–	34 432	
Transferts au RPC	(31 796)	–	(31 796)	–	–	–	(31 796)	
Au 31 décembre 2021	146 529 \$	9 629 \$	156 158 \$	393 153 \$	1 064 \$	394 217 \$	550 375 \$	

15.2 Actif net du RPC de base et du RPC supplémentaire

L'actif net du compte de base du RPC et du compte supplémentaire du RPC d'Investissements RPC s'établit comme suit :

(en millions de dollars canadiens)	Au 31 décembre 2021			Au 31 mars 2021		
	RPC de base	RPC supplémentaire	Total	RPC de base	RPC supplémentaire	Total
Trésorerie et équivalents de trésorerie détenus à des fins de placement	11 513 \$	317 \$	11 830 \$	13 650 \$	94 \$	13 744 \$
Placements nets autres que la trésorerie et les équivalents de trésorerie	528 160	10 372	538 532	477 344	6 178	483 522
Placements nets	539 673	10 689	550 362	490 994	6 272	497 266
Locaux et matériel	441	11	452	448	11	459
Autres actifs ¹	298	4	302	307	4	311
Créditeurs et charges à payer	(730)	(11)	(741)	(842)	(7)	(849)
Actif net	539 682 \$	10 693 \$	550 375 \$	490 907 \$	6 280 \$	497 187 \$

1. Comprennent la trésorerie détenue à des fins d'exploitation.

Notes annexes

(non audité)

15.3 Annexe du portefeuille pour le RPC de base et le RPC supplémentaire

Les tableaux ci-dessous présentent des renseignements sur les placements et les passifs liés aux placements pour le compte de base du RPC et le compte supplémentaire du RPC d'Investissements RPC :

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Au 31 décembre 2021		
	RPC de base	RPC supplémentaire	Total ¹
Trésorerie et équivalents de trésorerie	14 465 \$	355 \$	14 820 \$
Actions			
Actions de sociétés ouvertes	193 060	2 483	195 543
Actions de sociétés fermées	165 753	2 132	167 885
Total des actions	358 813	4 615	363 428
Placements à revenu fixe			
Obligations	119 329	5 274	124 603
Autres titres de créance	33 267	428	33 695
Titres du marché monétaire	686	9	695
Total des placements à revenu fixe	153 282	5 711	158 993
Stratégies de rendement absolu	32 512	418	32 930
Infrastructures	46 284	595	46 879
Biens immobiliers	40 427	520	40 947
Sommes à recevoir sur les placements			
Titres acquis en vertu de conventions de revente et trésorerie donnée en garantie pour les titres empruntés	17 422	224	17 646
Actifs liés aux dérivés	2 833	37	2 870
Autres	4 060	64	4 124
Total des sommes à recevoir sur les placements	24 315	325	24 640
Total des placements	670 098 \$	12 539 \$	682 637 \$
Passifs liés aux placements			
Passifs liés au financement par emprunt	(42 357)	(545)	(42 902)
Titres et prêts vendus en vertu de conventions de rachat et garantie en trésorerie reçue pour les titres prêtés	(54 525)	(857)	(55 382)
Titres vendus à découvert	(27 494)	(353)	(27 847)
Passifs liés aux dérivés	(3 063)	(39)	(3 102)
Dette garantie à court terme	(1 204)	(16)	(1 220)
Autres	(804)	(10)	(814)
Total des passifs liés aux placements	(129 447)	(1 820)	(131 267)
Montants à recevoir au titre des opérations en cours	3 975	51	4 026
Montants à payer au titre des opérations en cours	(4 953)	(81)	(5 034)
Placements nets	539 673 \$	10 689 \$	550 362 \$

Notes annexes

(non audité)

<i>(en millions de dollars canadiens)</i>	Au 31 mars 2021		Total ^{1, 2}
	RPC de base	RPC supplémentaire	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	14 432 \$	100 \$	14 532 \$
Actions			
Actions de sociétés ouvertes	173 682	1 401	175 083
Actions de sociétés fermées	157 320	1 269	158 589
Total des actions	331 002	2 670	333 672
Placements à revenu fixe			
Obligations	95 474	3 086	98 560
Autres titres de créance	28 649	230	28 879
Titres du marché monétaire	142	1	143
Total des placements à revenu fixe	124 265	3 317	127 582
Stratégies de rendement absolu	28 776	232	29 008
Infrastructures	39 634	320	39 954
Biens immobiliers	37 774	304	38 078
Sommes à recevoir sur les placements			
Titres acquis en vertu de conventions de revente et trésorerie donnée en garantie pour les titres empruntés	7 070	57	7 127
Actifs liés aux dérivés	3 607	29	3 636
Autres	2 729	35	2 764
Total des sommes à recevoir sur les placements	13 406	121	13 527
Total des placements	589 289 \$	7 064 \$	596 353 \$
Passifs liés aux placements			
Passifs liés au financement par emprunt	(36 157)	(292)	(36 449)
Titres vendus en vertu de conventions de rachat et garantie en trésorerie reçue pour les titres prêtés	(32 885)	(265)	(33 150)
Titres vendus à découvert	(22 097)	(178)	(22 275)
Passifs liés aux dérivés	(2 980)	(24)	(3 004)
Dette garantie à court terme	(1 224)	(10)	(1 234)
Autres	(2 036)	(16)	(2 052)
Total des passifs liés aux placements	(97 379)	(785)	(98 164)
Montants à recevoir au titre des opérations en cours	3 052	25	3 077
Montants à payer au titre des opérations en cours	(3 968)	(32)	(4 000)
Placements nets	490 994 \$	6 272 \$	497 266 \$

1. Présenté selon la méthode utilisée pour l'annexe consolidée intermédiaire résumée du portefeuille, laquelle diffère de la méthode utilisée pour le bilan consolidé intermédiaire résumé. Veuillez vous reporter à l'annexe consolidée du portefeuille pour plus de détails.

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

Notes annexes

(non audité)

15.4 Bénéfice net du RPC de base et du RPC supplémentaire

Les tableaux suivants présentent des renseignements sur le bénéfice net du compte de base du RPC et du compte supplémentaire du RPC d'Investissements RPC :

Pour les trimestres clos les 31 décembre							
2021							2020
(en millions de dollars canadiens)	RPC de base	RPC supplémentaire	Total	RPC de base	RPC supplémentaire	Total	
Revenu de placement	13 478 \$	232 \$	13 710 \$	23 656 \$	142 \$	23 798 \$	
Charges liées aux placements	(328)	(5)	(333)	(454)	(2)	(456)	
Revenu de placement net	13 150	227	13 377	23 202	140	23 342	
Charges d'exploitation	(342)	(5)	(347)	(332)	(3)	(335)	
Bénéfice net	12 808 \$	222 \$	13 030 \$	22 870 \$	137 \$	23 007 \$	

Pour les périodes de neuf mois closes les 31 décembre							
2021							2020
(en millions de dollars canadiens)	RPC de base	RPC supplémentaire	Total	RPC de base	RPC supplémentaire	Total	
Revenu de placement	51 920 \$	666 \$	52 586 \$	69 731 \$	412 \$	70 143 \$	
Charges liées aux placements	(922)	(11)	(933)	(1 603)	(8)	(1 611)	
Revenu de placement net	50 998	655	51 653	68 128	404	68 532	
Charges d'exploitation	(1 087)	(14)	(1 101)	(1 013)	(7)	(1 020)	
Bénéfice net	49 911 \$	641 \$	50 552 \$	67 115 \$	397 \$	67 512 \$	