

# Investir pour un avenir meilleur

Office d'investissement des régimes de pensions du secteur public



PSP

Investissements PSP gère les sommes qui lui sont transférées par le gouvernement du Canada pour la capitalisation des prestations accumulées depuis le 1<sup>er</sup> avril 2000 par les membres des régimes de pensions de la fonction publique du Canada, des Forces canadiennes, de la Gendarmerie royale du Canada (GRC) et, depuis le 1<sup>er</sup> mars 2007, de la Force de réserve.

Conformément à la *Loi sur l'Office d'investissement des régimes de pensions du secteur public*, le mandat statutaire d'Investissements PSP consiste à : 1) gérer les sommes qui lui sont transférées, dans l'intérêt des contributeurs et des bénéficiaires en vertu des lois qui régissent les régimes; 2) placer son actif en vue de générer un rendement maximal, tout en évitant les risques de perte indus et en tenant compte de la capitalisation et des politiques et exigences des régimes, ainsi que de la capacité de ces derniers à s'acquitter de leurs obligations financières.

# 230,5 G\$

d'actif net sous gestion

(au 31 mars 2022)

# 900 k

contributeurs  
et bénéficiaires

# 895

employés

Le siège social d'Investissements PSP est situé à Ottawa et son bureau principal d'affaires, à Montréal. Elle compte également des bureaux à New York, à Londres et à Hong Kong.

Investir dans  
**+100**  
secteurs  
et industries



Communications  
Matières  
Technologies  
Foresterie  
Agriculture  
Soins de santé  
Secteur industriel  
Consommation discrétionnaire  
Énergie

Biens de consommation de base  
Secteur financier  
Services publics  
Résidentiel et résidences pour retraités  
Bureaux  
Commerce de détail  
Dettes

<sup>1</sup> Incluent trésorerie et équivalents de trésorerie.

Tous les montants dans ce rapport sont exprimés en dollars canadiens, sauf indication contraire.

## Répartition de l'actif

Au 31 mars 2022

9,5 %

Crédit

20,2 %

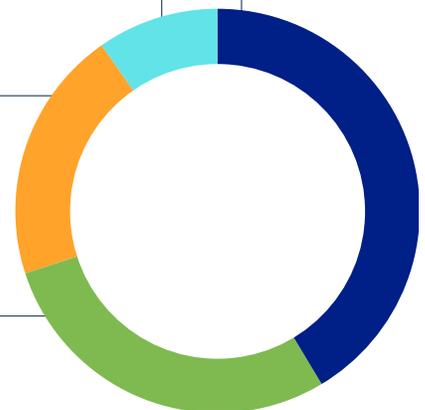
Titres à revenu fixe des gouvernements<sup>1</sup>

28,7 %

Actifs réels

41,6 %

Actions



# Chez Investissements PSP, nous partageons tous le même objectif: investir pour un avenir meilleur.

Pour faire des choix de placement judicieux qui contribuent à la durabilité des régimes de pensions de ceux et celles qui ont consacré leur carrière au service de notre pays. Pour attirer et retenir les meilleurs talents partout dans le monde, afin de mener notre mandat à bien et de façon significative. Pour utiliser nos compétences, nos connaissances, nos relations et notre capital en vue de soutenir l'effort mondial vers une économie sans émission nette de gaz à effet de serre (GES) d'ici 2050.

La durabilité joue un rôle de plus en plus important dans notre stratégie de placement. Pour en savoir plus, veuillez consulter notre Rapport sur l'investissement responsable qui sera publié à l'automne.

## Table des matières

1	À propos de nous	26	Soutenir la transition vers un avenir faible en carbone
3	Message du président du conseil	32	Contribuer à la résilience de l'économie et de la société
6	Message de notre président et chef de la direction	35	Analyse par la direction de la performance et des résultats du portefeuille
10	Comité de direction	68	Gouvernance
11	Faits saillants financiers de l'exercice 2022	77	Rapport du comité des ressources humaines et de la rémunération
14	Autres faits saillants de l'exercice 2022	89	Biographies des administrateurs
15	Approche et perspective à l'égard des placements	95	Rétrospective financière consolidée sur dix ans
16	Trouver l'angle pour demeurer concurrentiel	96	États financiers
20	Notre approche d'investissement responsable		
22	Prôner l'équité, l'inclusion et la diversité		

# Message du président du conseil

Investissements PSP a le privilège d'investir les sommes qui lui sont transférées par le gouvernement du Canada pour la capitalisation de divers régimes de pensions. La durabilité de ces régimes est essentielle à la tranquillité d'esprit de leurs membres et à la stabilité des finances gouvernementales. Dans le cadre de notre travail, nous avons également la chance de faire progresser des priorités canadiennes et mondiales, notamment en contribuant à l'atteinte des objectifs mondiaux liés aux changements climatiques et en introduisant un mode de fonctionnement plus inclusif et durable en affaires.



Le rôle du conseil d'administration consiste à fournir une surveillance et des conseils sur les stratégies et les activités d'Investissements PSP afin de s'assurer que l'organisation s'acquitte de son mandat. Nous prenons nos responsabilités très au sérieux à l'égard des questions de stratégie, de risque, de finance et de capital humain, et nous les assumons, notamment, en encourageant des discussions franches et ouvertes avec la haute direction.

Puisque la pandémie a continué d'être une source de perturbations et de complications au cours de l'exercice 2022, la gestion des risques est demeurée une priorité pour le conseil d'administration. Nous n'insisterons jamais assez sur la façon dont la haute direction d'Investissements PSP a navigué dans la tempête, en veillant à la santé du portefeuille et au bien-être des employés, tout en saisissant des occasions de faire progresser l'organisation.

L'exercice 2022 a aussi été la première année de *PSP vers l'avant* – notre ambitieuse stratégie d'affaires à long terme pour réaliser un rendement sur les placements dans un contexte en constante évolution et de plus en plus complexe. Au conseil d'administration, nous avons participé activement au développement de la stratégie et avons suivi de près ses progrès, au cours de l'exercice 2022.

Les changements climatiques ont également fait partie des priorités du conseil. Depuis l'exercice 2020, Investissements PSP présente ses informations conformément aux recommandations du Groupe de travail sur l'information financière relative aux changements climatiques (TCFD). Cependant, la simple divulgation des risques climatiques ne suffit pas, comme en font foi notamment les événements climatiques extrêmes survenus en 2021 dans ma province natale, la Colombie-Britannique, et partout dans le monde. Des mesures fortes doivent être prises sur plusieurs fronts pour lutter contre la crise climatique croissante.

Depuis de nombreuses années, les changements climatiques sont au cœur des préoccupations du conseil d'administration et de l'équipe de haute direction. Cependant, l'organisation a franchi un pas important à l'exercice 2022 en développant une stratégie climatique globale. Le conseil d'administration soutient pleinement l'approche pragmatique et fondée sur les données d'Investissements PSP, qui vise à générer des retombées positives dans le monde réel et à créer de la valeur à long terme dans l'intérêt des contributeurs et des bénéficiaires des régimes de pensions.

## Renouvellement du conseil d'administration

La planification de la relève du conseil d'administration a aussi occupé une grande place à l'exercice 2022, puisque le mandat de trois administrateurs arrivait à terme et qu'un poste de l'exercice précédent était demeuré vacant. Le gouverneur en conseil nomme les administrateurs, suivant la recommandation du président du Conseil du Trésor du Canada. Les candidats sont sélectionnés à même une liste de résidents canadiens qualifiés, proposée par un comité de nomination externe formé par le président du Conseil du Trésor du Canada. Nous sommes reconnaissants du temps et des efforts investis par le comité de nomination afin de sélectionner des administrateurs très compétents qui enrichiront notre conseil d'administration en mettant à contribution la diversité de leurs connaissances, de leurs expériences et de leurs points de vue.

Avec la nomination de trois nouveaux administrateurs – Gregory Chrispin, Helen Mallovy Hicks et Maurice Tulloch – et le renouvellement du mandat de Miranda C. Hubbs, notre conseil compte désormais six femmes et cinq hommes. De plus, les quatre comités permanents du conseil seront présidés par des femmes à l'exercice 2023.

Avec ces nouvelles nominations, nous disons au revoir à Garnet Garven et à William Mackinnon, dont les mandats sont terminés. Nous les remercions sincèrement pour leurs sages conseils et leurs précieuses contributions à Investissements PSP et aux délibérations de notre conseil d'administration.

“ Depuis de nombreuses années, les changements climatiques sont au cœur des préoccupations du conseil d'administration et de l'équipe de haute direction. Cependant, l'organisation a franchi un pas important à l'exercice 2022 en développant une stratégie climatique globale. ”

## Sincères remerciements

J'aimerais aussi remercier la direction et les employés d'Investissements PSP pour leur dévouement et leur résilience au cours de ces dernières années inoubliables. Nous savons que plusieurs d'entre eux ont affronté des épreuves difficiles durant la pandémie, mais ils ont tout de même continué à aller de l'avant, toujours soucieux de leurs responsabilités à l'égard des plus de 900 000 contributeurs et bénéficiaires au nom desquels ils investissent.

Avec 86 % de nos employés basés à Montréal, nous étions ravis d'apprendre qu'Investissements PSP s'est classée parmi les meilleurs employeurs de Montréal pour une cinquième année consécutive. Cet honneur reflète la place qu'occupe l'organisation dans cette merveilleuse ville et sa contribution dans la collectivité en général. Cela démontre également que, dans un marché concurrentiel sur le plan du recrutement, la direction prend les mesures appropriées pour embaucher des gens, les inspirer et leur permettre d'atteindre leur plein potentiel. Ce sont des forces d'Investissements PSP dont nous sommes fiers et que nous continuerons de mettre à profit au fil des ans.

“**Enfin, j'aimerais remercier Neil Cunningham, président et chef de la direction d'Investissements PSP, qui a annoncé son départ à la retraite à la fin de notre prochain exercice financier, le 31 mars 2023.**”

L'organisation a été florissante sous la gouverne de Neil. Elle a effectué d'importants progrès du côté de sa stratégie et de sa présence sur les marchés internationaux, ce qui a mené à de solides résultats financiers. J'ai réellement aimé travailler avec Neil et je m'ennuierai de nos nombreuses conversations.

Classée parmi les  
meilleurs employeurs  
de Montréal pour une  
**5<sup>e</sup>** année  
consécutive



Cette transition a lieu à un moment opportun pour Investissements PSP : nous avons une équipe de haute direction très compétente, un effectif talentueux et mobilisé, ainsi qu'une stratégie forte qui nous permettront de poursuivre notre mandat et notre objectif au cours des années à venir. Nous voyons l'avenir avec confiance et optimisme.

Cordialement,

**Martin Glynn**  
Président du conseil

# Message de notre président et chef de la direction

L'objectif d'Investissements PSP consiste à obtenir des rendements financiers qui contribuent à procurer le revenu de retraite promis à ceux et celles qui ont consacré leur carrière au service de notre pays. Nous vous présentons ce printemps notre raison d'être, intitulée *Investir pour un avenir meilleur*. Selon nous, cela commence par réaliser notre mandat pour les centaines de milliers de contributeurs et bénéficiaires des régimes de pensions de la fonction publique.



Point important, en remplissant notre mandat, nous aidons également le gouvernement du Canada à offrir des régimes de retraite durables à ses mains-d'œuvre qualifiées et diversifiées, améliorant ainsi sa capacité à créer un avenir meilleur pour tous les Canadiens. Nous créons aussi un *avenir meilleur* pour nos employés en leur donnant la chance d'exercer des carrières enrichissantes et gratifiantes dans un environnement sécuritaire, diversifié, équitable et inclusif. Nous examinons nos activités de placement et de gestion d'actif dans une optique environnementale, sociale et de gouvernance (ESG), et nous utilisons notre capital et notre influence pour aider à faire progresser des causes essentielles sur les plans social et environnemental qui façonneront le monde de demain, en harmonie avec notre mandat.

Cette occasion unique dans l'histoire doit absolument être saisie. J'ai confiance que les gouvernements, les entreprises et les collectivités se regrouperont pour canaliser l'innovation, les pratiques exemplaires et la mobilisation des entreprises dans le but de faire le nécessaire pour les gens et la planète. Conformément à notre raison d'être et à notre mandat, Investissements PSP soutiendra ces efforts.



**Alors, comment la société peut-elle tirer le maximum de cette occasion pour revoir nos modes de vie et de travail ? Selon moi, nous devons prioriser trois actions :**

- Adoption généralisée du capitalisme inclusif
- Réponse forte aux changements climatiques et transition vers la carboneutralité mondiale
- Innovation et technologie mises à profit pour le bien commun de tous les citoyens

## Favoriser le capitalisme inclusif

La pandémie a exposé la fragilité et les iniquités sous-jacentes de notre système économique. Ces dernières affectent de façon disproportionnée les gens défavorisés et élargissent les inégalités, nuisant ainsi à la cohésion sociale et au développement économique. Or, cela a aussi ajouté un nouvel argument de poids pour repenser le capitalisme : nous devons passer à un modèle plus durable et inclusif, qui tient compte des besoins de toutes les parties prenantes et de la société en général, sans négliger pour autant les rendements financiers.

“**Chez Investissements PSP, nous soutenons la transition vers un capitalisme plus inclusif, pour intégrer toutes les parties prenantes et créer de la valeur pour elles. Nous croyons que les entreprises qui adoptent un tel mode seront plus prospères à long terme, puisque celles qui continuent de miser strictement sur les profits risquent d'être délaissées par les clients, les employés, les fournisseurs et les organismes de réglementation, ce qui aura pour effet de réduire la valeur à long terme pour leurs actionnaires.**”

Nous avons intégré les facteurs ESG fondamentaux dans nos processus et pratiques de placement et de gestion d'actif. Alors que nous utilisons d'abord les facteurs ESG en guise de filtre en matière de risque et de finance, nous les abordons désormais comme une façon d'améliorer les rendements. Pour ce faire, nous investissons dans les entreprises qui ont placé la croissance durable et inclusive au cœur de leurs activités et nous conseillons les sociétés de notre portefeuille à améliorer leurs pratiques ESG.

Nous nous sommes engagés à suivre les lignes directrices de divulgation du TCFD et nous nous sommes joints à d'autres investisseurs institutionnels pour préconiser l'adoption de ces lignes directrices par toutes les entités. Lorsqu'elles seront obligatoires, les normes de divulgation du TCFD permettront de retracer les entreprises de premier plan et auront des impacts positifs sur leur capacité à lever du capital, à embaucher et à retenir les employés, à être concurrentiels à l'égard des clients et à bâtir des relations avec les fournisseurs et, éventuellement, sur leur performance. Les investisseurs institutionnels se tourneront de plus en plus vers ces divulgations comme indicateurs futurs de rendement climatique et financier, ce qui influencera les multiples d'évaluation.

Du point de vue social, nous prenons volontairement des mesures pour intégrer une culture d'équité, d'inclusion et de diversité (ÉID) dans notre milieu de travail. Bien que nous suivions nos progrès, il ne s'agit pas de cocher des cases, mais plutôt d'accueillir la diversité des genres, des parcours et des points de vue, de favoriser les relations entre nous sur le plan humain et d'accéder à l'intelligence collective de nos équipes, afin d'améliorer notre performance et de donner aux gens de meilleures chances de s'épanouir et de prospérer.

En insufflant cet état d'esprit d'ÉID dans nos pratiques de placement et de gestion, nos partenariats et nos engagements au sein de l'industrie, de même que dans notre engagement communautaire, nous voulons accroître nos retombées dans les collectivités dans lesquelles nous exerçons nos activités et nous investissons.

Nous revoyons également nos relations avec les parties prenantes, en commençant par nos propres employés. La nature de la relation employeur-employé a été fondamentalement transformée depuis la pandémie. Les employés cherchent davantage de flexibilité, un travail porteur de sens et une culture organisationnelle plus bienveillante. Nous croyons que de répondre aux besoins et aux attentes de nos employés est essentiel au succès à long terme d'Investissements PSP, et nous permettra d'attirer, de développer et de retenir les meilleurs talents à l'échelle mondiale et de tirer parti de leurs forces.

L'un des plus gros changements effectués au cours de l'exercice était l'adoption d'un modèle de travail hybride afin de permettre aux employés de profiter de la flexibilité du travail à distance, tout en se rassemblant en tant qu'organisation et communauté professionnelle pour réseauter, partager des connaissances, tisser des liens et continuer de renforcer notre culture.

De plus, nous discutons avec un plus grand nombre de parties prenantes externes, dont certaines évaluent et remettent en question régulièrement nos actions. Nous accueillons favorablement ce dialogue comme une façon d'apprendre les uns des autres et de s'attaquer de façon constructive aux enjeux. Nous croyons réellement qu'Investissements PSP en sort gagnante.

## **Lutter contre les changements climatiques, en faveur d'une transition mondiale vers des émissions carboneutres**

Selon le rapport publié en avril 2022 par le Groupe d'experts intergouvernemental sur l'évolution du climat (GIEC), les prochaines années seront cruciales pour freiner le réchauffement catastrophique de la planète. Le monde a besoin d'une réponse collective forte – aucun groupe de parties prenantes ne peut accomplir à lui seul la transition vers une économie sans émission nette. Pour y parvenir, les gouvernements, les entreprises et les investisseurs devront unir leurs forces afin de délaissier les méthodes utilisées pour alimenter la croissance économique depuis plus de cent ans. Ce changement ne peut pas s'opérer du jour au lendemain. Nous devons recourir à de nombreuses méthodes, justes et équitables pour tous.

Les changements climatiques sont au cœur des priorités d'Investissements PSP depuis plusieurs années. Au cours de l'exercice 2022, nous sommes allés plus loin dans notre lutte contre les changements climatiques en nous engageant à utiliser notre capital et notre influence pour contribuer à la transition vers une économie mondiale à émission carboneutre et pour développer une stratégie climatique qui vise à réduire l'intensité des émissions de GES de notre portefeuille de 20 % à 25 % d'ici 2026 (en utilisant 2021 comme niveau de référence). Notre stratégie climatique dresse les grandes lignes de notre approche en vue de réaliser nos deux engagements, et comprend des investissements majeurs dans des actifs verts et des actifs de transition. Ces derniers nécessiteront du capital pour réduire leur intensité carbone en adoptant une démarche fondée sur la science. Je vous encourage à consulter notre stratégie à la page 26 de ce rapport, ainsi que la [Feuille de route pour la stratégie climatique](#) publiée sur notre [site Web](#).

Les comportements sur le plan de l'investissement sont de plus en plus fondés sur l'intégration et la mesure des retombées des aspects sociaux. L'invasion brutale et injustifiée de la Russie en Ukraine a suscité une forte réaction des investisseurs, qui se sont départis de leurs actifs russes, ce qui est encourageant. Investissements PSP ne disposait pas de placements importants en Russie et ces derniers étaient principalement gérés de façon passive indicielle, mais nous avons tout de même pris des mesures pour nous départir de tous nos placements dans la Fédération de Russie. Ces événements horribles pousseront Investissements PSP et d'autres investisseurs institutionnels à considérer davantage les questions sociales, qu'elles soient réelles ou potentielles, dans leurs décisions de placement.

Investissements PSP soutient le peuple ukrainien. Je suis fier de nos employés qui ont généreusement offert des dons au Fonds de secours : Crise humanitaire en Ukraine organisé par la Croix-Rouge canadienne. Nous espérons que nos contributions aideront à investir dans un avenir meilleur pour tous ceux et celles qui ont été touchés et déplacés par cette crise afin qu'ils puissent retrouver bientôt la paix et la prospérité.

## Exploiter la puissance de l'innovation et de la technologie pour faire le bien

L'innovation et la technologie sont des leviers importants pour s'attaquer aux vrais problèmes et construire des économies, des sociétés et des collectivités prospères et durables. Durant la pandémie, nous avons constaté l'ampleur de la contribution des innovations en santé dans la gestion mondiale de la crise et la façon dont les entreprises, qui avaient déjà investi dans la transformation numérique, se sont retrouvées bien mieux placées pour faire face à la tempête. Au cours des dernières années, nous avons aussi vu la technologie révolutionner les modèles d'affaires traditionnels et transformer les industries au complet, à un point tel que la compréhension des cyberrisques par les entreprises et leurs démarches pour bien les gérer sont maintenant devenues une question importante pour toutes les parties prenantes.

À l'avenir, les technologies comme l'intelligence artificielle, la réalité amplifiée et virtuelle, l'informatique quantique et la robotique ont le potentiel d'améliorer des vies et de contribuer à un monde meilleur, notamment en participant à la transition vers une économie sans émission nette de GES, en accélérant le processus de développement de médicaments et en augmentant la production alimentaire.

Les innovateurs, les entrepreneurs et les grandes sociétés au cœur de ces efforts ont besoin des capitaux patients que peuvent leur fournir des investisseurs comme Investissements PSP pour incuber et développer leurs idées novatrices. Nous les soutenons en espérant que leurs efforts seront générateurs de retombées sociales et de rendements financiers supérieurs plus tard. Tout au long de ce rapport, nous vous présentons les histoires de nombreuses entreprises et innovations prometteuses que nous soutenons.

De plus, notre stratégie d'entreprise *PSP vers l'avant* comprend l'investissement dans certains partenariats stratégiques en vue de mieux comprendre les nouvelles technologies et leurs retombées potentielles sur notre portefeuille. Cela nous permet, par exemple, de collaborer avec certaines de nos sociétés en portefeuille partenaires et d'apprendre d'elles lorsqu'elles développent des technologies qui peuvent améliorer la prise de décision ou créer de la valeur pour nos propres sociétés en portefeuille.

## Investir pour un avenir meilleur

Le moment est venu de prendre tout ce que la société a appris au cours des dernières années – voire du dernier siècle – pour bâtir un système économique plus inclusif et durable, ainsi qu'un monde plus juste.

Au sein de notre organisation, nous relèverons ce défi avec toute la motivation qui nous anime pour réaliser notre objectif et notre stratégie *PSP vers l'avant*. Notre performance à l'exercice 2022 témoigne de nos capacités et de notre potentiel de réussite. Malgré le contexte mondial marqué par la volatilité sur les marchés boursiers et la hausse des taux d'intérêt, nous avons réalisé un rendement sur un an de 10,9 %, principalement grâce aux excellents rendements de nos classes d'actifs des marchés privés. L'actif net sous gestion a franchi un sommet record de 230,5 milliards de dollars, en hausse depuis les 204,5 milliards de dollars de la fin de l'exercice financier 2021. Nous vous invitons à consulter un résumé des faits saillants de nature financière et non financière de l'exercice 2022 aux pages 11 à 13 du présent rapport.

À la suite de mon départ à la retraite en mars 2023, je n'ai aucun doute que la passion et les capacités de mes collègues leur permettront de réaliser nos ambitions. À l'exercice 2022, l'arrivée au sein de notre équipe de haute direction de Patrick Samson, premier vice-président et chef mondial de Placements actifs réels, et de Michelle Ostermann, première vice-présidente et chef mondial de Marchés des capitaux, de même que l'ajout de talents et de capacités dans nos équipes de direction et de professionnels, nous ont rendus plus forts.

J'aimerais remercier notre conseil d'administration pour sa confiance, son soutien et ses conseils au cours des quatre années durant lesquelles j'ai eu le privilège de diriger Investissements PSP. J'aimerais aussi souligner l'apport de mes collègues, dont la mobilisation et la résilience au cours des deux dernières années, en particulier, n'ont été rien de moins qu'incroyables. Le dynamisme soutenu d'Investissements PSP témoigne de leur talent et de leurs efforts, et je leur en suis sincèrement reconnaissant.

Cordialement,



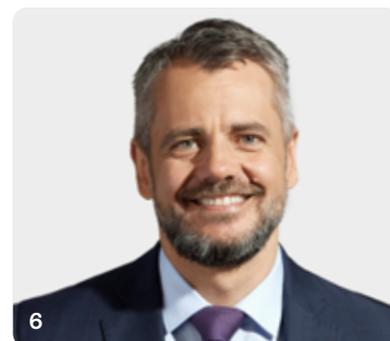
**Neil Cunningham**

Président et chef de la direction

Rendement  
sur cinq ans  
**9,0 %**

Rendement  
sur dix ans  
**9,8 %**

## Comité de direction



- 1 Neil Cunningham**  
Président et chef de la direction
- 2 Mélanie Bernier**  
Première vice-présidente et chef des affaires juridiques
- 3 J.-F. Bureau**  
Premier vice-président et chef de la direction financière et de la gestion du risque
- 4 Giulia Cirillo**  
Première vice-présidente et chef mondial, Ressources humaines et Communications
- 5 Michelle Ostermann**  
Première vice-présidente et chef mondial de Marchés des capitaux
- 6 David Ouellet**  
Premier vice-président et chef des Technologies et données
- 7 Patrick Samson**  
Premier vice-président et chef mondial Placements actifs réels (Placements immobiliers, Placements en ressources naturelles et Placements en infrastructures)
- 8 David J. Scudellari**  
Premier vice-président et chef mondial des Titres de créance et des Placements privés
- 9 Eduard van Gelderen**  
Premier vice-président et chef des placements

## Faits saillants financiers de l'exercice 2022

Dans tout ce que nous faisons, nous n'oublions jamais que les rendements que nous générons sur les placements contribuent à la durabilité des régimes de pensions des personnes qui travaillent ou ont travaillé pour la fonction publique fédérale, ou servi dans les Forces armées, la Force de réserve et la Gendarmerie royale du Canada.

Actif net sous gestion

**230,5 G\$**

Augmentation de l'actif net sous gestion

**12,7 %**

Faits saillants financiers de l'exercice 2022

Rendement net annualisé sur dix ans

**9,8 %**

Revenu net du portefeuille cumulé sur dix ans (excluant les contributions)

**126,9 G\$**

Gains nets de placement cumulés en sus du portefeuille de référence<sup>1</sup> sur dix ans

**25,9 G\$**

Rendement net annualisé sur cinq ans

**9,0 %**

Revenu net du portefeuille cumulé sur cinq ans (excluant les contributions)

**77,6 G\$**

Gains nets de placement cumulés en sus du portefeuille de référence sur cinq ans

**19,7 G\$**

Rendement du portefeuille global sur un an

**10,9 %**

Contributions nettes

**3,5 G\$**

Augmentation de l'actif net sous gestion

**26,0 G\$**

<sup>1</sup> Le gouvernement du Canada communique à Investissements PSP un portefeuille de référence qui reflète sa tolérance au risque de capitalisation.

## Placements en marchés des capitaux<sup>1</sup>



3,0 %

Taux de rendement sur un an

7,4 %

Rendement annualisé sur cinq ans



## Placements privés



27,6 %

Taux de rendement sur un an

17,6 %

Rendement annualisé sur cinq ans



## Titres de créance



7,5 %

Taux de rendement sur un an

7,9 %

Rendement annualisé sur cinq ans



<sup>1</sup> Comprennent les actions des marchés publics et les titres à revenu fixe des gouvernements, excluant la trésorerie et les équivalents de trésorerie.

## Placements immobiliers



**24,8 %**

Taux de rendement sur un an

**8,7 %**

Rendement annualisé sur cinq ans



## Placements en infrastructures



**13,9 %**

Taux de rendement sur un an

**10,4 %**

Rendement annualisé sur cinq ans



## Placements en ressources naturelles

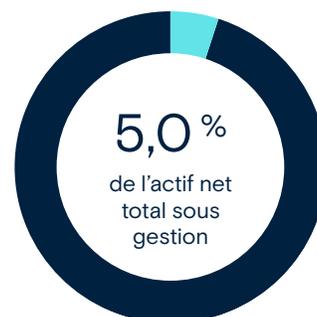


**15,9 %**

Taux de rendement sur un an

**8,5 %**

Rendement annualisé sur cinq ans



# Autres faits saillants de l'EF22

## Durabilité

Émission de notre **première obligation verte**, dont le produit net sera utilisé pour financer des projets favorables sur les plans environnemental et/ou climatique.

Création d'une nouvelle **stratégie et de cibles climatiques** pour soutenir la transition mondiale vers des émissions carboneutres

Signature de la *Déclaration de la place financière québécoise pour une finance durable*, nous engageant à répondre à l'**urgence climatique et aux inégalités sociales**.

Collecte de près de **500 000 \$ pour les collectivités locales** dans le cadre de notre campagne *PSP s'engage* et de **139 000 \$** pour le fonds de secours pour la crise humanitaire en Ukraine organisé par la Croix-Rouge canadienne.

Signature de l'initiative **Diversity in Action** de l'Institutional Limited Partners Association.

## Stratégie



Finalisation de notre **stratégie Asie-Pacifique**, visant à élargir notre exposition dans la région jusqu'à 60 milliards de dollars d'ici l'exercice 2026.



Établissement de nombreuses **relations stratégiques à l'échelle de l'organisation** qui procureront à Investissements PSP un savoir-faire, une expertise et des occasions de placement supplémentaires.



Conception d'un **modèle de travail hybride** pour nous aider à attirer et à retenir les meilleurs talents à l'échelle mondiale.

## Principales transactions

### Fonds liés au climat

Engagement de **1 milliard \$ US** dans le Brookfield Global Transition Fund et le TPG Rise Climate Fund, les premiers fonds à investir à grande échelle dans des occasions liées au climat sur les marchés privés.

### Angel Trains

Investissement de **1,4 milliard \$** dans Angel Trains, l'une des plus importantes sociétés de gestion d'actifs ferroviaires au Royaume-Uni et un joueur clé dans la décarbonisation du système de transport britannique.

### Spark Infrastructure

Investissement de **1,3 milliard \$** dans Spark Infrastructure, une société d'infrastructure énergétique très engagée dans la transition australienne en faveur d'un réseau électrique plus vert.

## Prix et reconnaissances

**Le meilleur gestionnaire de fonds responsables au Canada** en 2021 selon [cfi.co](https://www.cfi.co).

Nommé l'un des **30 investisseurs les plus responsables** à l'échelle mondiale par l'Initiative des investisseurs responsables.

L'un des **meilleurs employeurs de Montréal** pour la cinquième année consécutive.

Prix **Excellence en matière de diversité et d'inclusion** présenté par Canadian HR Awards.

# Approche et perspective à l'égard des placements

Au cours des dernières années, le contexte d'investissement a été affecté par un nombre inhabituel d'événements majeurs — de la pandémie mondiale en cours au retour de l'inflation et, maintenant, au conflit armé en Ukraine qui a exacerbé les perturbations sur les marchés.

Le respect de notre mandat et de notre proposition de valeur envers nos parties prenantes exige l'adoption d'une approche de placement rigoureuse qui tient compte des caractéristiques uniques des obligations des régimes de pensions de la fonction publique. Par conséquent, Investissements PSP a adopté une stratégie de placement axée sur un horizon de placement à long terme, qui comprend des actifs sensibles à l'inflation et qui repose sur un niveau élevé de diversification, comme expliqué ci-dessous :

- Notre horizon de placement à long terme est le fondement de notre stratégie de placement et l'un de nos avantages distinctifs les plus importants. Nous ne tentons pas de prédire les fluctuations du marché – ce qui est pratiquement impossible à réaliser de façon constante – mais cherchons plutôt à bâtir un portefeuille qui profite des hausses du marché tout en faisant preuve de résilience lors des baisses. Nous pouvons adopter un horizon à long terme en raison de la nature même des obligations des régimes de pensions.

- Ces obligations sont aussi sensibles à l'inflation; c'est pourquoi la protection contre l'inflation est, elle aussi, un fondement de notre approche de placement depuis des années. Par exemple, l'inclusion dans notre portefeuille des obligations indexées à l'inflation et des actifs réels, comme les infrastructures, aide à le protéger contre l'inflation.
- Enfin, la grande diversification de notre portefeuille dans les classes d'actifs des marchés publics et privés, des industries, des régions et des devises contribue à réduire le risque et à améliorer la résilience lors des ralentissements.

Bien que nous ne puissions pas prédire l'avenir, nous avons confiance que notre approche de placement est la stratégie la plus appropriée pour nous aider à naviguer au fil de l'évolution des marchés et à atteindre nos objectifs. Nous continuerons à travailler avec diligence pour mettre en œuvre cette stratégie de placement au meilleur de nos capacités et nous acquitter de notre mandat.

# Nous trouvons l'angle pour demeurer concurrentiels dans un contexte d'investissement qui évolue rapidement.

L'exercice 2022 a marqué la première année de *PSP vers l'avant*, notre stratégie d'entreprise. Celle-ci oriente la façon dont nous nous acquittons de notre mandat en tant qu'investisseur prospère à long terme, et faisons continuellement évoluer notre positionnement concurrentiel dans un contexte d'investissement de plus en plus dynamique.

La vision de *PSP vers l'avant* est d'être un investisseur mondial perspicace et un partenaire de choix, à la fois sélectif sur les marchés et axé sur le long terme. Nous avons fait des progrès majeurs dans nos trois piliers stratégiques — *Le fonds global d'abord*, *Axé vers les connaissances*, *Équipe performante* — et par rapport aux étapes clés de l'exercice 2022. Les faits saillants sont présentés aux pages 17 à 19.

***PSP vers l'avant* est ancré dans trois piliers stratégiques:**

**Le fonds global d'abord** améliorera le rendement de notre portefeuille global et de nos transactions mondiales en alignant nos systèmes, nos ressources et nos objectifs d'investissement.



**Axés vers les connaissances** générera de précieuses informations en s'appuyant sur des centres qui organisent et enrichissent nos connaissances, nos données, nos pratiques de gestion des actifs et nos relations.

**Équipe performante** créera un effectif engagé et résilient qui nous permettra de fonctionner comme une organisation mondiale perspicace et bien établie.

## Faits saillants de PSP vers l'avant



### Le fonds global d'abord

Le fonds global d'abord est notre pilier stratégique ayant la portée la plus ambitieuse. Il jette les bases d'Investissements PSP pour réaliser sa vision en améliorant la façon dont nous gérons le portefeuille global, développons les stratégies de placement de ce dernier et intégrons les questions ESG dans nos placements, en plus de moderniser notre modèle opérationnel.

#### Principales réalisations de l'exercice 2022 :

- Opérationnalisation du cadre de notre portefeuille global pour optimiser notre gestion des liquidités
- Progression de notre stratégie Asie-Pacifique
- Développement de notre stratégie de placement en faveur du climat à l'aide de meilleures données ESG, et émission de nos premières obligations vertes
- Modernisation et simplification des plateformes technologiques et de la gouvernance des données pour augmenter l'efficacité des activités de placement mondiales

#### Étude de cas

### Progression de notre stratégie Asie-Pacifique

Notre positionnement dans le « siècle asiatique » est une priorité absolue de la stratégie PSP vers l'avant. Lors de l'exercice 2022, nous avons progressé afin de soutenir le développement de stratégies de placement qui tirent parti de notre taille, de notre horizon temporel et de nos nombreuses classes d'actifs.

En vue d'éclairer la gestion de notre portefeuille Asie-Pacifique, nous avons regroupé des membres du Groupe du chef des placements, de notre équipe de Planification stratégique et de nos classes d'actifs afin de combiner nos visions de construction descendante de notre portefeuille global avec les stratégies de placement ascendantes de nos classes d'actifs.

Au cours des cinq derniers exercices, l'actif sous gestion d'Investissements PSP en Asie-Pacifique a augmenté de plus de 70 %. En créant un portefeuille bien diversifié qui tient compte des régions, des classes d'actifs et des types de placement, nous espérons élargir notre exposition jusqu'à 60 milliards de dollars d'ici l'exercice 2026. Pour ce faire, nous avons établi plusieurs partenariats stratégiques, nous disposons d'un bureau à Hong Kong et nous prévoyons en ouvrir un deuxième dans la région sous peu.

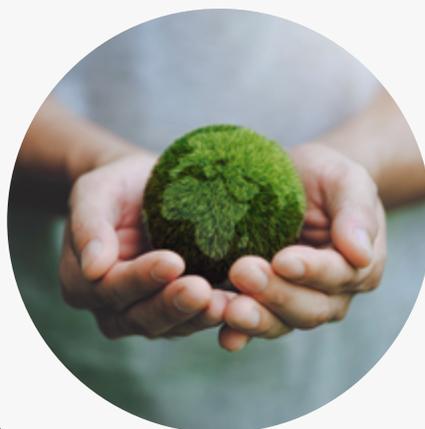
#### Étude de cas

### Doubler la mise des données ESG

Nous entreprenons un grand nombre d'initiatives pour adopter une approche davantage axée sur les données quantitatives en vue d'intégrer les facteurs ESG dans notre processus décisionnel.

Parmi elles, notre équipe d'Investissement responsable a développé un système de notation exclusif, intitulé « cote globale ESG », qui nous permet d'évaluer et de surveiller sur une base quantitative la performance ESG d'une entreprise. Le système cerne les principaux risques et opportunités ESG et mesure de façon dynamique leur importance relative à l'aide d'un outil de notation qui fait appel à l'intelligence artificielle et capture en temps réel les changements de sentiment des parties prenantes. Cette amélioration a accru notre capacité à adapter notre approche d'intégration ESG et nous a permis de réaliser des examens trimestriels du portefeuille et un examen des titres existants. À l'exercice 2022, nous avons réalisé près de 100 évaluations ESG pour soutenir les décisions de notre groupe Marchés des capitaux dans l'ensemble des marchés développés et émergents, en intégrant les facteurs ESG dans l'analyse fondamentale et le processus décisionnel.

Investissements PSP était l'un des membres fondateurs du tout premier projet de convergence des données ESG du secteur des placements privés, qui cherche à simplifier l'approche traditionnellement fragmentée de l'industrie pour récolter et divulguer les données ESG, et à offrir aux commanditaires une plus grande transparence et plus de renseignements comparables concernant notre portefeuille. Plus de 100 commandités et commanditaires provenant de partout dans le monde, représentant 8 700 milliards de dollars américains d'actifs sous gestion, se sont engagés dans ce partenariat. Des initiatives comme celle-ci sont essentielles pour nous permettre de développer des taxonomies environnementales robustes et des stratégies de placement favorables au climat pour soutenir la transition vers une économie future à zéro émission nette.





## Axé sur les connaissances

*Axé sur les connaissances* est le pilier stratégique qui nous permet d'exploiter notre savoir, nos données, notre portefeuille et nos relations de façon à générer de plus en plus de connaissances précieuses en vue d'augmenter l'efficacité de notre processus décisionnel. Puisque le travail dans le cadre de ce pilier est lié au progrès des initiatives du *Fonds global d'abord*, il s'intensifiera au cours de la deuxième moitié de *PSP vers l'avant*.

### Principales réalisations de l'exercice 2022 :

- Avancement du travail en vue d'institutionnaliser la façon dont nous optimisons les partenariats externes pour accroître l'efficacité, les connaissances et les retombées.
- Lancement de la mise en œuvre de notre plateforme analytique libre-service et continuer l'incubation de cas d'utilisation au sein de notre cadre d'analytique avancée.

### Étude de cas

## La valeur d'une bonne relation

Bon nombre des partenariats que nous avons cultivés au fil des ans ont inspiré nos stratégies et notre orientation tout au long de notre croissance. L'un des plus récents exemples est notre relation avec Flagship Pioneering. Basée à Cambridge, au Massachusetts, Flagship Pioneering conçoit, crée, pourvoit et développe des entreprises de pointe en sciences de la vie pour transformer la santé humaine et la durabilité. [Moderna](#) est l'une d'entre elles.

Investissements PSP a investi dans plusieurs de ces entreprises, dont [Valo Health](#), en 2021. Cette entreprise technologique transforme le processus de découverte et de développement de médicaments, et accélère la création de médicaments révolutionnaires. Nous avons également investi dans [Repertoire Immune Medicines](#), une entreprise de biotechnologie de phase clinique qui exploite le pouvoir du système immunitaire afin de créer de nouvelles thérapies immunitaires contre le cancer, les désordres immunitaires, les maladies infectieuses et d'autres maladies graves.

Cependant, notre relation transcende les transactions et les avantages financiers profitables aux deux parties. En effet, elle nous permet aussi de partager des connaissances, de même que d'accéder à une expertise spécialisée et à un savoir unique que nous utilisons dans nos organisations respectives. Ces connaissances préliminaires nous donnent aussi la chance de travailler en mode offensif et défensif, en nous alertant de perturbations potentielles qui pourraient représenter des occasions de placement ou des risques pour notre portefeuille.

Cette relation revêt une importance d'autant plus grande dans le cadre de notre stratégie *PSP vers l'avant* qui privilégie les initiatives touchant plusieurs classes d'actifs afin de créer plus de valeur qu'une seule classe ferait à elle seule.



Renforcer  
nos  
partenariats  
externes



## Équipe performante

*Équipe performante* est le pilier stratégique qui soutient les deux autres piliers (*Le fonds global d'abord* et *Axé sur les connaissances*), en mettant en place le talent nécessaire à la réalisation des objectifs. La capacité de retenir et d'attirer les meilleurs talents partout dans le monde est essentielle à la compétitivité de notre organisation.

### Principales réalisations de l'exercice 2022 :

- Conception d'un modèle de travail hybride et mise sur pied d'une formation spéciale pour faciliter la transition vers une nouvelle façon de travailler, en visant davantage à bâtir la confiance, à diriger avec empathie, à gérer en favorisant la responsabilisation, à tirer parti de nos modes de communication et à promouvoir la collaboration et le bien-être des employés.
- Poursuite des formations sur le leadership en mode virtuel, avec la promotion de 30 directeurs en chef et premiers directeurs qui ont suivi avec succès le programme de développement du leadership, et lancement d'une série de conférences pour présenter aux directeurs généraux des points de vue avant-gardistes de leadership éclairé, qui sont pertinents pour notre entreprise, notre culture de travail et nos talents.



## Étude de cas

### Propulsé dans le milieu de travail du futur

Les perturbations dans les milieux de travail traditionnels, causées par la COVID-19, ont forcé les entreprises à repenser l'environnement du futur. Les employés souhaitent désormais avoir accès à plus de flexibilité et d'autonomie, mais aussi et surtout à un travail porteur de sens et de retombées.

En observant nos employés qui travaillent de la maison depuis les deux dernières années, nous avons bien vu que nous pouvons travailler efficacement à distance. Cette situation nous a forcés à envisager un modèle de travail hybride, qui nous aide à la fois à répondre aux nouvelles attentes de nos employés, de même qu'à attirer et à retenir les meilleurs talents dans un environnement de plus en plus concurrentiel.

Dans le but d'élaborer notre modèle, un groupe de travail a rassemblé l'avis de dirigeants et d'employés à l'échelle de l'organisation, de même que de pairs, de partenaires et d'experts au sein de l'industrie, pour cerner ce que les gens souhaitent le plus ainsi que les pratiques déjà adoptées par d'autres. Le groupe de travail a établi des lignes directrices visant à s'assurer que les éléments essentiels aux yeux d'Investissements PSP – sa culture et son leadership, sa performance et l'expérience de ses employés – seraient maintenus et, mieux encore, améliorés, peu importe le modèle adopté.

Nous en sommes arrivés à un modèle qui permet à nos gens d'apprécier la flexibilité de travailler de la maison, mais aussi de se rassembler en équipe lors de journées prédéterminées pour réseauter, partager des connaissances et tisser des liens.

Nous envisageons nos investissements dans notre futur milieu de travail, ainsi que dans la santé et le bien-être de nos employés, comme des investissements pour un avenir meilleur, tant pour eux que pour Investissements PSP.

## Priorités de PSP vers l'avant pour l'exercice financier 2023

Au cours de l'exercice à venir, nous prioriserons la poursuite du travail entamé à l'exercice 2022, notamment en ce qui a trait aux points suivants :

### Une équipe performante

La course aux talents et la nouvelle réalité du travail hybride exigeront que nous déployions notre modèle de travail hybride, mettions en œuvre nos stratégies de rétention des talents et fassions évoluer notre culture pour assurer notre résilience future.

### Investissement durable

Nous irons de l'avant avec notre stratégie d'investissement en faveur du climat pour accélérer la croissance de l'actif sous gestion de notre portefeuille global dans les actifs verts et les technologies appuyant une transition vers une économie faible en carbone.

### Modèle de soutien au portefeuille global

Nous continuerons de renforcer nos bases de données à l'échelle de l'entreprise et l'intégration du système pour rendre les activités plus efficaces et modulables.

### Stratégie Asie-Pacifique

Nous poursuivrons la mise en œuvre de notre stratégie Asie-Pacifique pour mieux positionner Investissements PSP sur ce marché concurrentiel et en croissance.

## Notre approche d'investissement responsable

Les facteurs ESG figurent parmi les plus importants moteurs de changement dans le monde à l'heure actuelle et concernent particulièrement les entreprises et les investisseurs à long terme. Investissements PSP recourt depuis longtemps à l'investissement responsable pour mieux gérer les risques et générer les rendements à long terme nécessaires pour remplir son mandat.

Nos activités d'investissement responsable sont un fondement important de notre stratégie et de notre approche de portefeuille global. Au cours des dernières années, nous avons jeté des bases solides pour l'investissement responsable, de même qu'un cadre robuste pour l'intégration ESG et l'actionnariat actif. Notre approche a évolué au fil du temps, comme en témoigne l'intégration des facteurs ESG dans le cadre élargi de gestion des risques liés à nos placements ainsi que dans notre SIP&P.

L'importance de l'intégration ESG est l'une de nos croyances fondamentales d'investissement. Nous évaluons les facteurs de risque ESG dans tous nos placements et nous essayons de tirer profit des importantes occasions de placement qui

peuvent surgir lorsque les entreprises placent la durabilité au cœur de leurs stratégies et de leurs opérations. Nous continuerons à nous assurer que nos opérations et nos stratégies de placement font la promotion de résultats ESG positifs.

Puisqu'il fait partie du Groupe du chef des placements, notre groupe dédié à l'investissement responsable est particulièrement à même de superviser et d'exécuter de façon systématique les activités d'investissement responsable à l'échelle du portefeuille global. L'équipe travaille étroitement avec les équipes de placement à chacune des étapes du processus pour déceler de nouvelles occasions, diriger notre capital vers des domaines plus intéressants et atténuer les principaux risques.

**Contrairement aux années précédentes, nous publierons notre Rapport sur l'investissement responsable à l'automne 2022.**

## Notre cadre évolutif d'intégration ESG

Un cadre robuste d'intégration ESG favorise des changements positifs à l'égard des enjeux sociaux et environnementaux, et contribue à un avenir plus inclusif, équitable et durable. Il est constamment renforcé pour cerner les opportunités et les risques ESG émergents, et diriger le capital vers les placements plus susceptibles de générer de la valeur à long terme. En tout temps, notre processus est flexible et dynamique, et s'adapte rapidement aux différentes classes d'actifs et stratégies de placement, en plus de tenir compte des tendances ESG émergentes.



Notre cadre d'intégration offre un aperçu de l'évaluation des facteurs ESG à différentes étapes du processus de placement, que la gestion se fasse à l'interne ou à l'externe. Il intervient dans toutes les classes d'actifs aux fins suivantes :

- Intégrer les facteurs ESG importants dans les processus décisionnels et de surveillance en matière de placement.
- Fournir des conseils et des orientations sur les tendances et les thèmes ESG clés.
- Faire de l'actionariat engagé, au besoin, en misant sur le vote par procuration et le dialogue actionnarial.
- Partager les connaissances et augmenter notre adaptabilité interne grâce aux outils d'analyse collaborative et à la formation sur les enjeux ESG.

L'approche d'investissement ESG repose sur un engagement à protéger et à accroître la valeur de nos placements à long terme. Le cadre d'intégration ESG soutient la stratégie de l'organisation visant à inclure des considérations ESG dans ses décisions de placement à long terme et à soutenir des pratiques d'affaires durables.

# Nous défendons l'équité, l'inclusion et la diversité.



**Les défis sociaux amplifiés par la pandémie et les récentes révélations de racisme systémique et d'injustices historiques ont provoqué une prise de conscience sur les inégalités dans notre société.**

Favoriser un environnement de travail inclusif et respectueux pour nos employés est au cœur de nos priorités depuis des années. Nous reconnaissons l'importance de l'ÉID pour attirer et retenir les meilleurs talents et bâtir des équipes performantes. Nous collaborons également à des initiatives visant à faire progresser les questions d'ÉID dans notre industrie et nos placements. Cependant, les organisations comme la nôtre ont la responsabilité – ainsi que la chance et la capacité – d'en faire beaucoup plus sur les plans sociaux et économiques.

Nous sommes conscients que l'ÉID est indispensable au succès de nos activités, au contexte de notre présence internationale, à une pensée tournée vers le monde et à la prospérité au sein d'Investissements PSP et au-delà. À l'exercice 2022, nous avons progressé sur cette voie en élaborant un nouvel objectif en matière d'ÉID, en poursuivant notre feuille de route sur trois ans pour mener à bien nos priorités et en créant un tableau de bord afin de suivre nos progrès.

## Notre objectif en matière d'ÉID et ses principes clés

Devenir un chef de file de l'industrie du placement et défendre notre culture d'ÉID au-delà des murs d'Investissements PSP pour avoir de l'influence et des retombées sociales sur notre industrie.

### Équité

Assurer une équité parmi tous les employés en éliminant les barrières systémiques, en sensibilisant continuellement les gens et en assurant l'accessibilité

### Inclusion

Créer un milieu de travail inclusif, alimenté par un vif sentiment d'appartenance, dans lequel tout le monde se sent valorisé, en sécurité, respecté et en mesure de s'épanouir

### Diversité

Assurer un effectif diversifié en comblant l'écart des groupes sous-représentés pour favoriser l'innovation, améliorer la prise de décision et renforcer la résilience à l'aide de points de vue variés

### Retombées

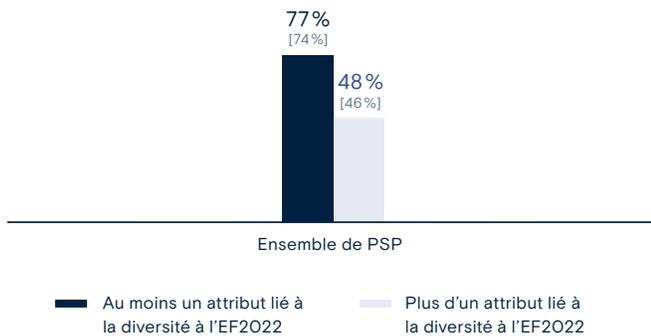
Intégrer notre objectif en matière d'ÉID dans nos pratiques de placement et de gestion pour favoriser la croissance inclusive

## Progrès dans notre parcours d'ÉID

Au cours des deux dernières années, nous avons mené un sondage annuel d'auto-identification auprès des employés pour mieux comprendre les caractéristiques démographiques de notre effectif. Le taux de participation élevé – qui a atteint 80 % à l'exercice 2022 – nous a donné un portrait clair de notre diversité et nous a permis de mesurer nos progrès. Vous trouverez ci-dessous certaines de ses principales conclusions [accompagnées de comparaisons avec les données de l'exercice 2021 entre crochets].

### Diversité globale

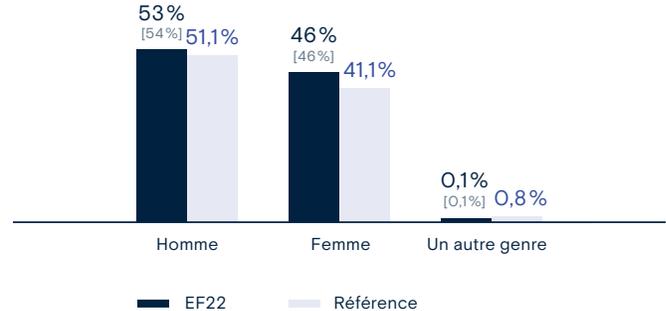
En tant qu'individus, notre caractère unique est composé de nombreuses dimensions et intersectionnalités de notre diversité.



L'attribut « diversité » désigne les caractéristiques qui varient d'une personne à l'autre (par exemple : genre, âge, ethnicité, race, religion, orientation sexuelle et handicap).

### Genre

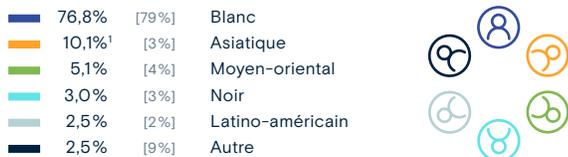
La répartition des genres est presque égale entre les hommes et les femmes. Par ailleurs, le nombre de femmes travaillant chez Investissements PSP est plus élevé que celui de l'indice mondial.



Notre référence est basée sur celle de Diversio Global Financial Sector.

### Diversité ethnoculturelle\*

Le pourcentage d'employés s'identifiant comme blancs diminue avec les générations, passant de 93 % parmi les boomers à 69 % au sein de la génération Z.



<sup>1</sup> La représentation de l'Asie de l'Est s'élève à 6,3 %, celle de l'Asie du Sud-Est, à 2,3 %, celle de l'Asie du Sud, à 1,4 %, et celle de l'Asie centrale, à 0,1 %.

\* Aux fins de ce rapport, nous avons utilisé le terme ethnoculturel, bien que nous soyons conscients que ce choix ne reflète pas l'ensemble des aspects ethnoculturels.

### Personnes avec un handicap

14%

[11,5 %] des employés ont auto-déclaré avoir un handicap.



### Personnes à charge

61%

des employés doivent prendre soin d'autres personnes.

## Soutenir les vétérans et mobiliser les employés

Notre Programme d'intégration des vétérans a célébré son premier anniversaire en soulignant la fin du programme de ses deux premiers participants. Conçu pour soutenir les vétérans dans leur transition de la vie militaire à la vie civile, le programme propose un plan de perfectionnement personnel, d'accompagnement, de mentorat et de parrainage. Les participants acquièrent une grande expérience, et développent des réseaux professionnels qu'ils pourront mettre à profit dans leurs futures démarches sur le marché du travail.

Nous avons aussi applaudi quatre vétérans d'Investissements PSP qui ont lutté contre les éléments lors d'une expédition de 187 kilomètres sur la rivière Petawawa. Leur exploit a permis de lever des fonds pour la [Fondation La Patrie gravée sur le cœur](#). Les fonds amassés étaient destinés à la réhabilitation de militaires et de leurs familles, tout au long des étapes de leur transition. Grâce aux fonds recueillis par les quatre participants et aux dons jumelés par Investissements PSP, nous avons remis plus de 62 400 \$ à la cause.



## Voter au sein de nos sociétés en portefeuille pour soutenir le changement

L'une des façons de faire progresser l'ÉID consiste à voter en faveur de la diversité sur les conseils d'administration des sociétés inscrites en bourse dans lesquelles nous investissons. Le vote par procuration nous donne un droit de parole sur l'élection des administrateurs. Nous l'utilisons également pour promouvoir les pratiques durables et de saine gouvernance qui améliorent les rendements financiers à long terme.

La diversité au sein des conseils d'administration figure parmi les principales raisons pour lesquelles nous nous opposons à l'élection d'administrateurs proposés. À l'exercice 2022, le manque de diversité a même été la cause principale de notre opposition à l'élection d'administrateurs aux conseils de sociétés aux États-Unis et au Canada.

Bien que la diversité des genres ait été notre point de départ, nous visons désormais à élargir nos horizons en la matière. Nous nous attendons à ce que les entreprises dans lesquelles nous investissons prennent les mesures nécessaires, comme l'adoption de politiques et de cibles en matière de diversité, pour encourager la diversité au sein de leurs conseils d'administration et de leurs équipes de direction.

Lors de l'exercice 2022, nous avons clarifié nos attentes concernant l'intégration des droits des Autochtones dans les décisions économiques, en indiquant comment nous voterions sur certaines questions soumises aux actionnaires. À l'avenir, Investissements PSP appuiera les propositions des actionnaires demandant qu'une entreprise respecte la Déclaration des Nations Unies sur les droits des peuples autochtones, ou qu'elle crée une politique ou un programme en ce sens. De plus, nous appuierons les propositions demandant aux entreprises d'obtenir et de maintenir un consentement préalable, libre et éclairé des peuples autochtones; de développer, de renforcer ou de mettre en œuvre une politique ou une ligne directrice en faveur d'un tel consentement; ou d'évaluer ou de rendre compte de l'adoption de telles politiques.

## Accélérer l'ÉID dans notre industrie

En collaborant avec d'autres parties prenantes à l'extérieur de notre organisation, nous cherchons à provoquer de véritables changements positifs dans notre industrie. En voici quelques exemples :

- Michelle Ostermann, première vice-présidente et chef mondial des Marchés des capitaux, a animé une nouvelle série virtuelle présentée par l'International Centre for Pension Management, intitulée [Global Pension Powerhouses](#). La série brosse le portrait de femmes dans l'industrie mondiale des régimes de pensions qui développent une approche de gestion des régimes plus diversifiée et qui assurent une transition vers la diversité au sein de l'industrie.
- Investissements PSP a signé [l'initiative Diversity in Action](#) de l'Institutional Limited Partners Association pour s'engager à entreprendre des mesures en faveur de la diversité, de l'équité et de l'inclusion. Le cadre de cette initiative comprend une variété d'activités, dont la gestion des talents, la gestion des placements et la participation de l'industrie.
- Dans le cadre de [l'initiative Diversité dans l'investissement](#) mise en place par l'Investor Leadership Network, nous avons contribué à l'élaboration de *Inclusive Finance Playbook* (manuel de la finance inclusive), qui présente aux investisseurs des études de cas et des indicateurs d'inclusion pour évaluer la culture d'une entreprise et l'expérience des employés.
- Investissements PSP a remporté le prix Excellence en matière de diversité et d'inclusion présenté par le Canadian HR Awards. Ce prix reconnaît les organisations qui ont placé la diversité et l'inclusion au cœur de leurs activités et qui fournissent des milieux de travail inclusifs pour leurs employés issus de divers groupes, notamment les femmes, les membres de minorités visibles, les personnes avec un handicap, les peuples autochtones et les membres de la communauté LGBTQ+.



## Exploiter le potentiel et élargir les horizons

Conformément à nos engagements à soutenir les collectivités dans lesquelles nous exerçons nos activités et à diriger le développement de pratiques agricoles durables, Investissements PSP est fière de soutenir le programme de bourses Nuffield Farming. Ce programme mondial aspire à insuffler des changements positifs en agriculture en développant sa prochaine génération de leaders. Nous avons parrainé trois boursiers Nuffield dans des pays où nous avons des participations importantes au sein d'exploitations agricoles : l'Australie, le Brésil et le Chili.

Les boursiers passent du temps à l'étranger pour apprendre auprès d'experts mondiaux et mener des recherches en agriculture, en alimentation, en horticulture, en foresterie et dans d'autres champs connexes. À leur retour à la maison, ils présentent leurs conclusions et leurs recommandations au sein de forums locaux de l'industrie et doivent partager les connaissances acquises. Les boursiers d'Investissements PSP ont axé leurs études sur des modèles commerciaux de rassemblements de troupeaux à l'aide de drones et d'autres possibilités de technologies agricoles en Australie, de séquestration du carbone au Brésil et de problèmes hydriques au Chili.

## Semer la croissance durable

**Mahi Pono** est une entreprise agricole de Maui qui transforme près de 17 000 hectares d'anciennes cultures de canne à sucre en terres vouées à une agriculture diversifiée et florissante, tout en aidant Hawaï à atteindre son objectif de réduction des importations alimentaires à l'aide d'une production locale durable. Créée en 2018 par Investissements PSP et Pomona Farming, dans laquelle nous détenons une participation majoritaire, Mahi Pono est un partenariat avec l'équipe de direction de Pomona, basée en Californie.

À la fin de 2021, environ 5 400 hectares avaient été ensemencés, avec plus d'un million d'arbres. L'entreprise privilégie une culture diversifiée, notamment la lime, le citron, l'orange, la mandarine, la papaye, le café et l'avocat.

En tant qu'intendant responsable de terres et de ressources naturelles à Maui, Mahi Pono s'est engagée à n'adopter que les meilleures pratiques d'agriculture durable de l'industrie, notamment des systèmes efficaces d'irrigation goutte à goutte et à jet éventail qui diminuent la consommation d'eau, de même que l'installation de tapis anti-mauvaises herbes pour réduire les besoins en eau et en herbicide.

L'entreprise soutient la communauté locale et travaille avec elle en dialoguant fréquemment avec divers groupes communautaires de l'état d'Hawaï. Ces échanges ont culminé en un accord historique entre Mahi Pono, Hui o Nā Wai 'Ehā et l'Office of Hawaiian Affairs portant sur les engagements de l'entreprise concernant sa consommation d'eau à même les cours d'eau à l'ouest de Maui.

L'inclusion économique est une priorité absolue : les activités d'agriculture de Mahi Pono aideront notamment à accélérer la diversification économique de Maui. L'entreprise vise à créer plus de 800 emplois dans le comté de Maui lorsque les cultures arriveront à pleine maturité. Elle a même continué d'agrandir son équipe au cours des deux dernières années malgré la pandémie.

Des terres ont aussi été réservées pour les agriculteurs locaux afin qu'ils puissent cultiver et vendre leurs produits dans un marché fermier sur place. En 2021, l'entreprise a lancé l'initiative Chef's Corner, qui offre à des chefs locaux participants un terrain de mille mètres carrés sur lequel ils peuvent décider ce qui y sera cultivé et acheter les récoltes en priorité.



### Donner une nouvelle vie à de vieux appareils

Investissements PSP est heureuse de soutenir l'organisme [Ordinateur pour les écoles du Québec](#) (OPEQ) en offrant à cette belle cause ses vieux ordinateurs portables, écrans, petites imprimantes et autres équipements technologiques. L'OPEQ remet à neuf les appareils pour les offrir ensuite aux écoles, bibliothèques, organismes enregistrés sans but lucratif, communautés autochtones et personnes à faible revenu admissibles.

### PSP s'engage

**PSP s'engage** est notre campagne annuelle de financement pour soutenir les besoins de la collectivité locale. Investissements PSP double les dons pour chaque dollar remis par un employé, jusqu'à concurrence de 2 000 \$ par employé. Les organismes bénéficiaires sont sélectionnés par les employés dans chacun de nos bureaux par voie de sondage annuel.

Lors de l'exercice 2022, la campagne *PSP s'engage* d'une durée de deux semaines a récolté près de 500 000 \$ (incluant la contribution d'Investissements PSP), soit une hausse de 14 % par rapport à la campagne automnale de l'exercice précédent. Les dons ont été remis à divers organismes de bienfaisance locaux, parmi lesquels on retrouve :

- Centraide (Montréal)
- Fondation Dr Julien (Montréal)
- Mission Bon Accueil (Montréal)
- Food Bank for New York City (New York)
- Minds Matter (New York)
- Crisis Skylight (Londres)
- Refuge Against Domestic Violence (Londres)
- Great Ormond Street Hospital Children's Charity (Londres)
- Po Leung Kuk (Hong Kong)

# Nous soutenons la transition mondiale vers des émissions carboneutres.

**Compte tenu de la hausse des températures et des événements météorologiques extrêmes, le monde en est venu à un nouveau consensus : il est urgent que tous les segments de la société se regroupent dans la lutte contre les changements climatiques. Nous partageons cette vision et reconnaissons le rôle important que les investisseurs auront à jouer dans cette transition.**

Nous soutenons les objectifs de l'Accord de Paris, qui appelle à limiter la hausse de la température mondiale en deçà de 2°C par rapport aux niveaux de l'ère préindustrielle, tout en tentant de limiter les hausses à 1,5°C. Pour y parvenir, l'économie mondiale doit atteindre zéro émission nette de GES dès que possible et, au plus tard, en 2050.

Depuis de nombreuses années, les changements climatiques sont au cœur des préoccupations d'Investissements PSP. Nous cherchons à atténuer leurs risques dans nos portefeuilles et à saisir les occasions qu'offre la transition mondiale vers une économie à zéro émission nette. À l'exercice 2022, nous sommes allés plus loin dans notre lutte contre les changements climatiques, dans le cadre de *PSP vers l'avant*, en mettant en place un nouvel engagement et une stratégie climatique ferme. Nous vous invitons à consulter la [Feuille de route pour la stratégie climatique](#) publiée sur notre [site Web](#) pour plus de détails.

## Notre engagement envers le climat

En tant qu'important gestionnaire de fonds pour des régimes de pensions, Investissements PSP peut jouer un rôle majeur dans la transition vers une économie mondiale à zéro émission nette, et ce, dans la façon dont elle investit et utilise son influence. Notre nouvel engagement envers le climat exprime notre intention d'agir de manière décisive sur les deux fronts et articule ce que nous comptons accomplir à court et à long terme. Nous croyons qu'il s'harmonise avec notre mandat et le complète bien, en plus de contribuer à soutenir les objectifs climatiques internationaux.

### En commençant l'exercice 2023, nous mettrons en œuvre un *nouvel* engagement à l'égard des changements climatiques qui guidera davantage nos efforts.



La transition mondiale vers une économie à zéro émission nette de GES est une priorité et une responsabilité collectives. En exécutant notre stratégie climatique, nous prévoyons de réduire l'intensité des émissions de GES de notre portefeuille de 20 % à 25 % sous les niveaux de l'exercice 2021 d'ici l'exercice 2026<sup>1</sup>.

<sup>1</sup> Les résultats préliminaires de la modélisation suggèrent qu'Investissements PSP pourrait atteindre une réduction de l'intensité carbonique moyenne pondérée de son portefeuille entre 19 % et 33 % d'ici 2026. Les cibles des émissions sont exprimées en tonnes CO<sub>2</sub>e par million \$ de revenus.

## Notre vision de la transition vers une économie carboneutre

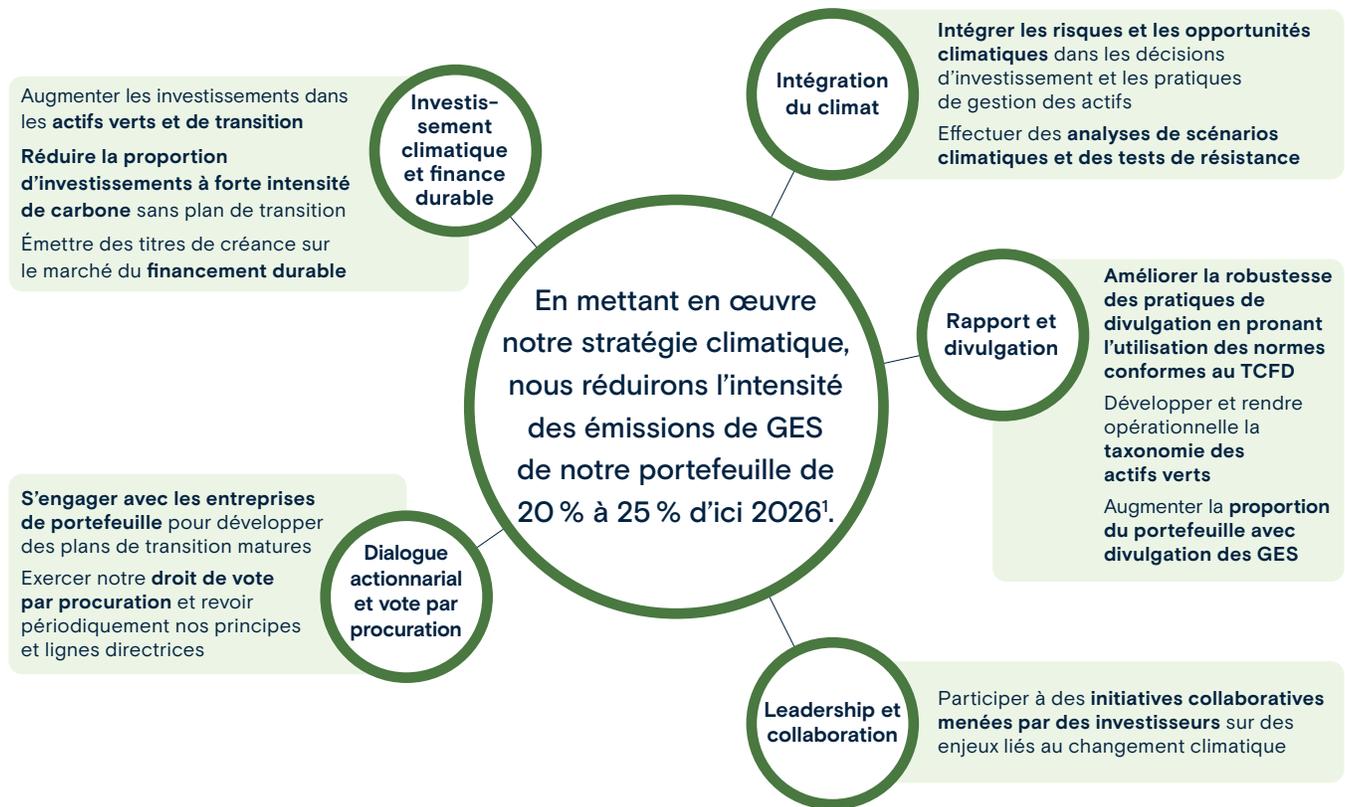
Le capital à long terme d'investisseurs comme Investissements PSP est nécessaire pour parvenir à mettre en œuvre les changements requis dans l'économie réelle en vue d'atteindre les objectifs de l'Accord de Paris. En effet, c'est ce capital à long terme qui peut soutenir les opportunités de réduction d'émissions de carbone. Nous croyons que de telles opportunités seront présentes dans presque tous les secteurs de l'économie mondiale.

Nous croyons aussi que la voie menant à une économie mondiale à zéro émission nette ne sera pas linéaire et nécessitera le délaissement progressif des industries qui émettent des niveaux élevés de carbone. Les investisseurs à long terme ou les gestionnaires d'actifs ayant un horizon d'investissement sur le long terme, comme Investissements PSP, ont un rôle à jouer pour assurer une transition harmonieuse au sein des industries et des sociétés qui doivent réduire leur empreinte carbone au fil du temps. Dans bien des cas, nous allons déployer le capital requis pour aider les entreprises à mener à bien leurs plans.

À l'exercice 2022, nous avons consacré beaucoup de temps à développer un cadre pour mesurer et gérer notre exposition aux titres ayant un impact positif en lien avec le climat. [Notre taxonomie des actifs verts](#), créée sur mesure, nous aide à mesurer le potentiel d'un placement à contribuer à la transition grâce à deux dimensions clés : son intensité carbone et le degré de maturité du plan de transition. Pour en savoir plus sur notre cadre, consultez notre [site Web](#).

Investir dans des actifs de transition est un aspect important de notre stratégie climatique, car nous croyons que les entreprises ayant développé des plans de transition incluant des cibles de réduction des émissions fondées sur la science auront une performance supérieure à celle de leurs pairs au fil du temps. Même si toutes les industries devront éliminer leurs émissions pour contribuer aux efforts mondiaux de limiter la hausse des températures à 1,5°C, les tactiques et stratégies précises déployées par les diverses industries varieront. C'est pourquoi nous voulons également éduquer et influencer nos sociétés en portefeuille concernant les pratiques exemplaires en la matière, y compris en ce qui a trait à la gouvernance climatique, aux analyses de scénarios et à la mesure des progrès par rapport aux méthodes de décarbonisation sectorielles.

## Notre stratégie climatique



<sup>1</sup> S'applique à 77 % des actifs sous gestion au 30 septembre 2021 (actifs sous gestion de mi-année non-audités).

Notre stratégie climatique tire parti du travail que nous effectuons depuis des années dans le cadre de notre approche d'investissement responsable, et s'appuie sur cinq domaines d'intervention et sur plusieurs nouvelles cibles. En voici les principaux développements :

- Nouvelles cibles de placement et d'engagement à atteindre d'ici 2026.
- Un accent accru sur l'investissement favorable au climat pour profiter des occasions de placement intéressantes issues de la transition vers une économie faible en carbone.
- Émission d'[obligations vertes](#) pour financer des projets ayant un impact positif au niveau environnemental et climatique, de même que pour répondre à la demande croissante des investisseurs pour des produits de dettes durables.
- Création d'une [taxonomie des actifs verts](#), qui classe les différents types d'actifs dans notre portefeuille en fonction de leur impact sur les changements climatiques, de l'intensité carbone de leurs activités et de la crédibilité de leurs plans de transition, et qui nous permettra de nous fonder davantage sur les données et de suivre nos progrès en fonction du changement au niveau des actifs, des stratégies de placement ou de portefeuilles au fil du temps.

## Principales cibles

### D'ici 2026, nous visons à :

- Augmenter nos investissements dans les actifs verts à **70 milliards** de dollars par rapport à notre référence de 40,3 milliards de dollars en 2021.
- Accroître nos investissements dans les actifs de transition pour le porter à **7,5 milliards** de dollars par rapport à notre référence de 5,1 milliards de dollars en 2021.
- Diminuer notre participation dans les actifs à fortes émissions de carbone et qui ne disposent pas d'un plan de transition de **50 %** par rapport au niveau de référence de 2021.
- Nous assurer que **10 %** de notre financement à long terme est dirigé vers des produits verts et durables.

### Nous continuerons d'utiliser notre influence et de promouvoir l'amélioration des pratiques de divulgation de l'information climatique alignées aux meilleures pratiques du marché, comme les recommandations du TCFD. D'ici 2026, nous visons à :

- Avoir au moins **80 %** de notre actif sous gestion visé par la taxonomie qui divulgue de l'information annuelle robuste sur les émissions de GES de type 1 et 2.
- Nous assurer qu'au moins **50 %** de notre actif sous gestion visé par la taxonomie ait adopté des plans de transition.

Ces cibles sont fondées sur un niveau de référence établi au 30 septembre 2021 et discuté avec l'équipe de haute direction et le conseil d'administration au début de 2022. Cette évaluation de l'inventaire de référence a révélé que nous avons 40,3 milliards de dollars d'actifs verts sous gestion, incluant :

- 17,4 milliards de dollars investis sur les marchés publics et privés dans des actifs vert foncé (soit des actifs qui démontrent une forte performance climatique), qui sont alignés au [Cadre de référence des obligations vertes](#) d'Investissements PSP et aux principes de l'International Capital Market Association. Il s'agit d'une hausse par rapport aux 12,6 milliards de dollars divulgués dans notre rapport annuel de l'exercice 2021.
- Environ 21,6 milliards de dollars investis dans des actifs vert pâle (soit des actifs qui ont dépassé un indice de référence pertinent des émissions de GES d'une sous-industrie) et dans des catalyseurs d'atténuation des changements climatiques et d'adaptation à ces changements comme les technologies, les produits et services qui facilitent la transition ou qui augmentent la résilience aux impacts physiques des changements climatiques.

Au moment de l'évaluation, l'exposition d'Investissements PSP aux actifs à fortes émissions de carbone sans plan de transition crédible s'élevait à 7,8 milliards de dollars, montant que nous entendons réduire de 50 % d'ici 2026.

Étant donné l'urgence de prendre des mesures concrètes dans la lutte aux changements climatiques, nous avons adopté ces cibles à court terme au sein de notre stratégie *PSP vers l'avant*. En exécutant notre stratégie climatique, nous prévoyons de réduire l'intensité des émissions de GES de notre portefeuille de 20 % à 25 % par rapport à un niveau de référence de 2021.

Pour en savoir plus, consultez [notre Feuille de route pour la stratégie climatique](#). Nous prévoyons de rendre compte annuellement de notre stratégie dans notre Rapport sur l'investissement responsable, ainsi que de notre progrès par rapport au TCFD. Notre Rapport sur l'investissement responsable 2022 sera publié cet automne.



## Investissements majeurs dans les solutions climatiques

En juillet 2021, Investissements PSP s'est engagée à hauteur de 1 milliard de dollars américains dans le [Brookfield Global Transition Fund](#) et le [TPG Rise Climate Fund](#), les premiers fonds à investir à grande échelle dans des occasions liées au climat sur les marchés privés.

En nous engageant dans ces deux fonds, nous augmentons notre exposition aux actifs verts et de transition ayant des retombées positives sur les changements climatiques. De plus, nous croyons que ces actifs généreront des rendements financiers intéressants. Les deux fonds priorisent la réduction hâtive, considérable et durable des émissions de carbone à l'échelle des principaux secteurs de l'économie, à l'aide d'approches fondées sur la science et de méthodes financièrement viables. Nos investissements nous fournissent également un accès unique aux leaders éclairés sur la scène mondiale afin que nous puissions apprendre tout en évoluant dans notre approche climatique.

### Brookfield Global Transition Fund

En visant un financement de 14,5 milliards de dollars américains, le Brookfield Global Transition Fund est devenu l'un des plus gros fonds au monde axé sur la transition mondiale vers une économie à zéro émission nette. Il tirera parti du leadership de Brookfield en matière d'énergie renouvelable et de ses solides capacités d'exploitation pour faire croître l'énergie propre et investir le capital dans le but de catalyser la transformation d'entreprises à fortes émissions de carbone, et ainsi atteindre les objectifs de l'Accord de Paris.

En prenant cet engagement, Investissements PSP s'est également jointe aux partenaires d'investissement fondateurs et à d'autres chefs de file mondiaux au sein du conseil consultatif stratégique du Fonds, afin de discuter régulièrement des occasions offertes par la transition climatique.

### TPG Rise Climate Fund

TPG Rise est l'une des plus importantes plateformes mondiales d'investissements à retombées sociales sur les marchés privés. Les 7 milliards de dollars américains levés ont permis d'élargir considérablement la plateforme. Le Fonds profitera de l'expertise de TPG en actions de croissance pour adapter une gamme variée de technologies climatiques commercialement viables qui ont été incubées par la communauté de chercheurs, des investisseurs spécialisés dans les entreprises en démarrage et d'autres accélérateurs d'innovation climatique.

Ce placement permet aussi à Investissements PSP de se joindre au groupe Climate Collective au sein du Fonds, qui rassemble certains des plus grands investisseurs institutionnels au monde, ainsi que plus de 20 entreprises majeures axées sur la création de solutions climatiques partout dans le monde.



### Nouveaux outils dans la lutte contre les changements climatiques

En février 2022, Investissements PSP a émis une obligation verte inaugurale sur 10 ans d'un montant de 1 milliard de dollars, en vertu du [Cadre de référence des obligations vertes](#) publié plus tôt au cours du mois.

Tant notre cadre de référence des obligations vertes que notre émission d'obligation inaugurale nous permettront de contribuer à une économie faible en carbone et de répondre à la demande croissante des investisseurs pour des produits durables. Le produit net des obligations vertes sera utilisé pour financer des projets à fort impact environnemental ou ceux dont la performance environnementale s'améliorera au fil du temps, dans les catégories suivantes :

- Énergie renouvelable
- Efficacité énergétique
- Prévention et contrôle de la pollution
- Gestion écologique et durable des ressources naturelles et de l'utilisation des terres
- Gestion durable de l'eau et des eaux usées
- Produits, technologies de production et procédés adaptés à l'économie circulaire
- Bâtiments verts
- Transport propre

Notre cadre de référence des obligations vertes a obtenu la cote environnementale « Vert moyen » et la mention la plus élevée en matière de gouvernance, « Excellent », de la part de CICERO Shades of Green, un évaluateur indépendant de cadres de référence des obligations vertes reconnu par la communauté internationale.

## Étude de cas

# Alimenter de meilleurs lendemains

Investissements PSP est l'actionnaire contrôlant de [Forth Ports](#), le troisième plus grand groupe d'exploitants portuaires au Royaume-Uni, qui compte des ports en Angleterre et en Écosse. Puisque l'Écosse s'est taillé une place enviable pour accueillir les projets de développement d'éoliennes en mer, les ports de Dundee et de Leith joueront un rôle majeur pour faciliter la transition énergétique et l'atteinte des cibles de zéro émission nette au Royaume-Uni, en plus de soutenir le développement économique en Écosse au cours des prochaines années.

En 2021, Forth Ports a conclu un important investissement de 40 millions £ en capital au port de Dundee pour accueillir de l'équipement immense destiné à la construction de projets d'éoliennes en mer. En plus des emplois créés pour la construction du projet, les installations devraient générer des emplois bien rémunérés pour des décennies à venir.

Le port de Leith a aussi révélé un plan ambitieux pour la création du plus grand centre d'énergie renouvelable d'Écosse sur un site de 175 acres. Le projet comprendra la construction d'un quai alimenté par une éolienne flottante, qui aura un peu plus de 50 acres d'espace logistique, et un espace supplémentaire de 35 acres dédié à la construction d'assises manufacturières écologiques et de contenu local. Le projet devrait fournir jusqu'à 1 000 emplois directs de grande qualité et près de 2 000 emplois indirects.



## Étude de cas

# Un pas de géant

Dans la lutte contre les changements climatiques, [Mosaic Forest Management](#), l'une de nos sociétés en portefeuille, a fait un pas de géant en lançant la [BigCoast Forest Climate Initiative](#). Cette initiative reportera la coupe de près de 40 000 hectares de terres privées à l'échelle de la côte britanno-colombienne pour au moins 25 ans.

En retirant la forêt mature du plan de coupe de l'entreprise, Mosaic augmentera la séquestration de carbone et évitera de futures émissions de GES issues des opérations forestières. Cette réduction des GES sera commercialisée en crédits carbone de qualité supérieure fondés sur la nature, qui pourront être vendus à des organisations réputées pour les aider à atteindre leurs engagements de carboneutralité. De plus, une part des produits sera remise chaque année à la Pacific Salmon Foundation et à l'Innovation Program de l'Indigenous Protected and Conserved Areas (IPCA) pour soutenir la recherche scientifique et culturelle des Premières Nations sur les terres visées par le projet.

Plus grande initiative de ce genre au Canada, BigCoast Forest ne se contentera pas de capturer et de séquestrer plus de 10 millions de tonnes de dioxyde de carbone, elle conservera également certains des plus vieux arbres de la Colombie-Britannique, des écosystèmes fragiles, des habitats fauniques et des bassins versants d'eau potable, ainsi que des terres ayant une importance culturelle pour les Premières Nations de la côte.



## Placer les gens au cœur de la transition énergétique

Transelec est la plus grande entreprise de transport d'électricité au Chili et le plus vieux placement direct du portefeuille de Placements en infrastructures d'Investissements PSP. L'entreprise a récemment fait l'objet d'un reportage dans le cadre d'une série de la BBC intitulée *Humanizing Energy*, présentée en collaboration avec le Conseil mondial de l'énergie. La série propose 12 histoires axées sur l'innovation, l'exploitation de ressources naturelles et le dialogue avec les collectivités.

La capsule portant sur Transelec décrit la façon dont l'entreprise a redessiné ses pylônes électriques pour éviter de perturber une communauté chilienne locale et se conformer à la vision nationale d'une transition inclusive vers la carboneutralité. La vidéo est accessible sur le [site de la BBC](#).

# Nous contribuons à la résilience de l'économie et de la société.

En investissant dans des secteurs clés, des entreprises progressistes et des innovations prometteuses, de même qu'en utilisant notre voix et notre influence pour promouvoir des pratiques d'affaires durables, nous améliorons les rendements à long terme de nos placements et contribuons à rendre l'économie et la société plus résilientes. Les entreprises dans lesquelles nous investissons procurent de la valeur aux collectivités locales et à la société en général. Elles créent des emplois et innovent pour résoudre des problèmes. Il est dans notre intérêt à tous de les voir croître et prospérer.

## Prendre position en faveur du peuple ukrainien

Nous appuyons l'Ukraine, et nos pensées accompagnent ceux et celles qui souffrent infiniment de l'invasion russe et des graves violations des droits de la personne qui en découlent. En guise de soutien, nous avons pris les mesures suivantes lors de l'exercice 2022 :

- Nous ne disposons pas beaucoup de placements russes ni de placements directs privés au pays, mais nous avons certaines activités de répliation passives d'indices et d'activités de gestionnaires de placement externes. Nous avons pris des mesures immédiates pour nous départir de tous nos placements russes, en nous engageant à quitter ce marché complètement dès que les conditions le permettront.

- Dans le cadre de notre programme *PSP s'engage*, nous avons créé un fonds d'urgence spécial pour l'Ukraine. Nous avons mis sur pied un programme de dons jumelés et nous égalons les dons des employés au Fonds de secours : Crise humanitaire en Ukraine de la Croix-Rouge, jusqu'à concurrence de 2 000 \$ par employé. La campagne a permis d'amasser 139 000 \$ sur une période de trois semaines.

Au-delà de la catastrophe humanitaire, les conséquences économiques de cette crise ont des répercussions partout dans le monde. Elles ont affecté les marchés financiers et perturbé les chaînes d'approvisionnement. Nous surveillons activement la situation, de même que les risques et conséquences sur nos portefeuilles et nos activités de placement, et nous sommes prêts à agir au besoin.



## Empêcher la propagation de la COVID-19

La vaccination est l'une des méthodes les plus efficaces pour lutter contre la propagation de la COVID-19. Dans cet esprit, nous avons exigé la vaccination obligatoire pour aider à protéger nos employés, à maintenir nos activités et à soutenir les efforts de vaccination du gouvernement du Canada.

Depuis le 30 octobre 2021, tout employé d'Investissements PSP souhaitant accéder à nos bureaux ou participer à des activités professionnelles en personne doit être pleinement vacciné ou avoir reçu une exemption en raison d'un problème de santé. À la fin de notre exercice financier, 99 % des employés s'étaient déclarés pleinement vaccinés et le 1 % restant était en congé ou avait reçu une exemption.

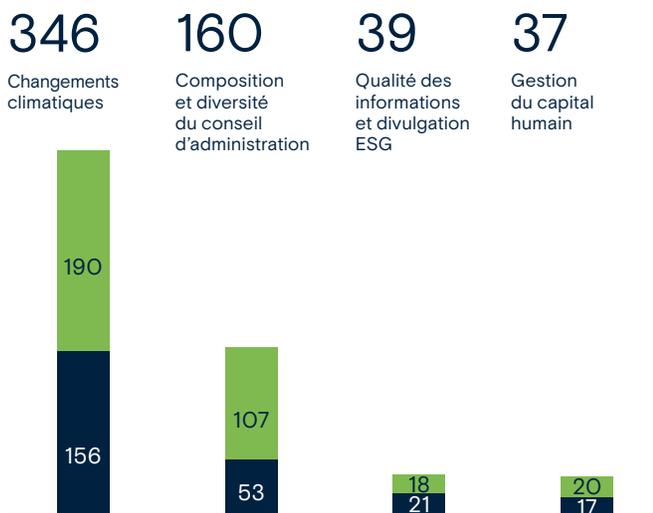
## Dialoguer avec les sociétés cotées en bourse

Au besoin, nous utilisons notre qualité d'actionnaire pour dialoguer avec les sociétés inscrites en bourse sur des questions ESG importantes, comme les pratiques de gouvernance, la gestion du capital humain et d'autres sujets sociaux et environnementaux. Nous cherchons à comprendre leurs approches et, au besoin, à proposer des améliorations.

Au cours de l'exercice 2022, nous avons dialogué avec 811 sociétés inscrites en bourse dont nous détenons les titres. Nous l'avons fait directement, ou avec l'aide d'un fournisseur de services mondial, ou en collaboration avec des investisseurs ou organisations aux vues similaires telles que la Coalition canadienne pour une bonne gouvernance.

### Progrès du dialogue à l'exercice 2022

— Changement positif  
— Aucun changement



### Étude de cas

## Faire avancer le diagnostic, c'est faire progresser la santé

Fondée en 1967, [Cerba HealthCare](#) (Cerba) est devenue une joueuse mondiale de taille dans les diagnostics médicaux. Elle opère dans 20 pays et traite environ 45 millions de patients par année. L'entreprise était parmi les premiers réseaux de laboratoires en France autorisés à effectuer les tests de COVID-19 et elle continue de développer des outils pour la médecine de demain. La mission de Cerba consiste à soutenir l'évolution d'un système de santé axé sur la guérison vers un système axé sur la prévention.

En plus de son engagement en innovation médicale, Cerba se démarque pour sa culture entrepreneuriale, qui a alimenté sa stratégie mondiale de fusions et acquisitions et sa solide croissance organique. En 2021, Cerba a acquis LifeBrain, en Italie, et est devenu le plus vaste réseau de laboratoires de diagnostic de ce pays. Des mois plus tard, elle a conclu une entente en vue d'acquies Viroclinics-DDL, renforçant ainsi sa position dans l'ensemble de la chaîne de valeur des services de laboratoire d'essais cliniques et de diagnostics.

En tant qu'investisseur majeur, Investissements PSP a le plaisir d'appuyer Cerba dans son parcours. Notre équipe de Placements privés a été la première à investir dans l'entreprise en 2017, suivie de notre équipe de Titres de créance. En 2021, EQT Private Equity, partenaire de longue date d'Investissements PSP, est aussi devenue un investisseur important, en remplacement d'un actionnaire existant. La transaction, qui représentait la plus importante acquisition de l'année en France, témoignait aussi de notre expérience dans le développement de champions mondiaux et le soutien aux entreprises avec de fortes perspectives à long terme.

## Guider les sociétés en portefeuille vers une saine gouvernance

Nous détenons généralement les actifs privés à long terme, et nous tirons parti de notre accès à leurs équipes de direction et de nos participations généralement importantes pour encourager les pratiques de gestion durables et renforcer leur performance. De plus, les membres de la direction d'Investissements PSP siègent souvent au conseil d'administration de ces entreprises et nos équipes travaillent de près avec elles.

Voyant que la pandémie augmentait l'exposition des entreprises aux cybermenaces – principalement les cybermenaces externes et la numérisation rapide des opérations –, nous avons tenu une séance virtuelle avec les conseils d'administration de certaines de nos sociétés en portefeuille lors de l'exercice 2022. La séance abordait les principales menaces, tendances et fonctions des administrateurs pour s'assurer que l'équipe de direction des entreprises met en place des défenses appropriées. De plus, notre *Guide de l'administrateur en matière de cybersécurité* aide les conseils d'administration à évaluer et à s'interroger sur le degré de préparation de leurs équipes de direction en matière de cybersécurité, en plus d'encadrer leurs discussions à ce sujet.



## Étude de cas

### Servir une bonne nourriture

Investissements PSP a coinvesti dans un exploitant de cuisines fantômes qui connaît une croissance rapide. Ces cuisines sont des installations commerciales dédiées à la production de nourriture spécialement pour la livraison. Un espace de location peut comprendre un ou plusieurs restaurants, sous le même toit, réduisant ainsi les coûts immobiliers et initiaux. Chaque espace reçoit ses propres commandes directement des clients. C'est une occasion exceptionnelle pour les chefs en herbe qui souhaitent démarrer une entreprise ou les restaurateurs désireux de lancer de nouvelles marques.

Le modèle n'existe que depuis quelques années, grâce aux percées technologiques et aux changements dans les habitudes de consommation depuis le début de la pandémie. L'entreprise dans laquelle nous avons investi a capté l'attention de notre équipe de transactions des Marchés des capitaux en raison de son modèle d'affaires unique et de ses opérations modulables et technologiques. Puisque la pandémie change l'industrie de la restauration, les cuisines fantômes pourraient bien être un tremplin vers un modèle de restauration complètement différent. Nous voyons des opportunités dans les perturbations et nous sommes ravis d'être aux premières loges.



**Bâtiment  
axé sur la  
communauté**

## Étude de cas

### Bâtir des communautés durables

Investissements PSP a coinvesti dans un site d'intérêt à Londres (R.-U.), désigné par son adresse, le 105 Victoria Street. L'édifice qui abritait auparavant le plus grand magasin à rayons de la ville sera converti en un aménagement écologique à usages multiples. Lorsque le projet sera terminé en 2026, il sera non seulement le plus grand bureau entièrement alimenté en électricité au Royaume-Uni, mais aussi un nouveau type de bâtiment axé sur la communauté et l'expérience. Il offrira jusqu'à 500 000 pieds carrés de bureaux et de commerces de détail de calibre mondial, ainsi que le plus grand espace vert du quartier West End de Londres; tous conçus pour favoriser la santé et le bien-être de ses utilisateurs finaux.

Le 105 Victoria Street sera en mesure à la fois d'opérer sans produire d'émissions nettes de GES et d'atteindre zéro carbone intrinsèque, en utilisant des innovations en construction à très faible émission pour réduire l'intensité carbone. Son électricité proviendra de sources entièrement renouvelables, sans approvisionnement en gaz ni génératrice au diesel sur place. De plus, il n'utilisera pas de combustible fossile dans le cadre de ses opérations et de la construction, en plus de respecter les normes environnementales les plus élevées de l'industrie.

Le projet est aussi axé sur des initiatives sociales, comme un programme complet élaboré avec la communauté et les parties prenantes locales pour s'assurer que le bâtiment profite aussi à la collectivité environnante. On y retrouvera notamment des espaces flexibles dédiés à la communauté, des programmes spéciaux avec les écoles et des initiatives pour soutenir les groupes défavorisés.

Conçu en misant sur la durabilité et le bien-être, le 105 Victoria Street aura sans aucun doute d'importantes retombées socioéconomiques positives dans la communauté et inaugurera une nouvelle ère dans le domaine des bâtiments durables.



# Analyse par la direction de la performance et des résultats du portefeuille



L'analyse par la direction de la performance et des résultats du portefeuille (le « rapport de la direction ») contient une analyse de la situation financière et des activités d'exploitation d'Investissements PSP pour l'exercice clos le 31 mars 2022, et doit être lue avec les états financiers consolidés et les notes afférentes des exercices clos les 31 mars 2022 et 2021. Les états financiers consolidés ont été préparés selon les Normes internationales d'information financière (IFRS). Dans le présent rapport, nous utilisons une combinaison de mesures financières, de ratios et de mesures non conformes aux principes comptables généralement reconnus (PCGR) pour évaluer la performance. Les mesures non conformes aux PCGR utilisées dans ce rapport n'ont pas de signification normalisée prescrite par les IFRS et ne peuvent, par conséquent, être comparées à des mesures similaires présentées par d'autres émetteurs. Elles doivent être considérées comme des données supplémentaires ne remplaçant pas les renseignements financiers préparés selon les IFRS. Ce rapport tient compte des éléments importants survenus, le cas échéant, entre le 31 mars 2022 et le 13 mai 2022, date à laquelle il a été approuvé par le conseil d'administration. Pour obtenir des renseignements supplémentaires au sujet d'Investissements PSP, veuillez consulter le site Web ([www.investpsp.com](http://www.investpsp.com)).

## Énoncés prospectifs

De temps à autre, Investissements PSP formule des énoncés prospectifs qui reflètent les hypothèses, les attentes, les objectifs, les stratégies et les intentions de la direction en date du présent rapport. Ces énoncés prospectifs se reconnaissent généralement par le recours au futur ou au conditionnel, ainsi qu'à des mots comme « perspective », « croire », « estimé », « projet », « s'attendre », « prévoir » et d'autres termes ou expressions similaires.

Par leur nature, ces énoncés prospectifs s'appuient sur des hypothèses et comportent des risques et des incertitudes inhérents. Par conséquent, Investissements PSP ne peut garantir que tout énoncé prospectif se réalisera. De plus, ses activités de placement futures pourraient différer de celles mentionnées aux présentes. Le lecteur ne doit pas accorder une importance induue aux énoncés prospectifs ni s'y fier à toute autre date.

# Notre mandat

**Le mandat d'Investissements PSP consiste à gérer les sommes qui lui sont transférées par le gouvernement du Canada (le « gouvernement ») pour la capitalisation des prestations accumulées depuis le 1<sup>er</sup> avril 2000 (les « obligations postérieures à 2000 ») par les membres des régimes de pensions de la fonction publique du Canada, des Forces canadiennes, de la Gendarmerie royale du Canada et, depuis le 1<sup>er</sup> mars 2007, de la Force de réserve (collectivement les « régimes de pensions » ou les « régimes »).**

Conformément à la *Loi sur l'Office d'investissement des régimes de pensions du secteur public*, le mandat statutaire d'Investissements PSP consiste à :

- a) gérer les sommes qui lui sont transférées, dans l'intérêt des contributeurs et des bénéficiaires des régimes;
- b) placer son actif en vue de générer un rendement maximal, tout en évitant les risques de perte indus et en tenant compte de la capitalisation et des politiques et exigences des régimes, ainsi que de la capacité de ces derniers à s'acquitter de leurs obligations financières.

Investissements PSP prévoit s'acquitter de son mandat en créant de la valeur grâce à ses décisions en matière de répartition stratégique de l'actif, de répartition dynamique de l'actif et de gestion active. La répartition stratégique de l'actif requiert la conception minutieuse des classes d'actifs et la répartition de cibles stratégiques à long terme à chacune d'elles à l'aide du portefeuille stratégique. La répartition dynamique de l'actif requiert la gestion de la répartition de l'actif à moyen terme en fonction de ces cibles stratégiques selon l'évolution des cycles économiques. Les activités de gestion active visent à générer des rendements additionnels, notamment au moyen de la sélection d'actifs, et à nous aider à réaliser notre mandat. Ces activités sont décrites ci-après à la section « Cadre de placement ».

Pour mener à bien son mandat et améliorer continuellement sa position concurrentielle dans un environnement de placement qui évolue rapidement, Investissements PSP a lancé lors de l'exercice 2022 son nouveau plan stratégique à long terme, *PSP vers l'avant*. *PSP vers l'avant* s'inscrit dans une vision : être un investisseur mondial judicieux et un partenaire de confiance actif dans des marchés choisis avec soin et axé sur le long terme. La stratégie, qui a pour objectif de générer les rendements des placements sur les marchés public et privé qui sont requis pour mener à bien notre mandat, nous permettra de mieux nous positionner à l'échelle mondiale, d'affecter les ressources et les budgets requis aux secteurs prioritaires, de prendre des décisions plus judicieuses et fondées sur les données et de continuer d'attirer et de retenir les membres d'une équipe hautement performante pour assurer notre succès.

Les principales réalisations au cours de l'exercice comprennent l'élaboration définitive de la stratégie globale pour la région Asie-Pacifique, l'émission des premières obligations vertes d'Investissements PSP, la définition de l'orientation de la stratégie climatique, la conception du nouveau modèle et des principes directeurs du travail hybride et, enfin, la poursuite des efforts visant à moderniser et à simplifier la technologie et le modèle opérationnel. Nous continuons de nous appuyer sur l'approche

de placement axée sur l'ensemble des Fonds élaborée dans le cadre de notre dernière stratégie pour bonifier les rendements des placements et améliorer les activités mondiales en alignant les systèmes, les ressources et les objectifs de placement.

Grâce à *PSP vers l'avant*, nous serons en bonne position pour mettre en œuvre nos sept principes directeurs en matière de placement qui sont les pierres d'assise de notre portefeuille et de nos stratégies de placement.

Voici les principes directeurs d'Investissements PSP en matière de placement :

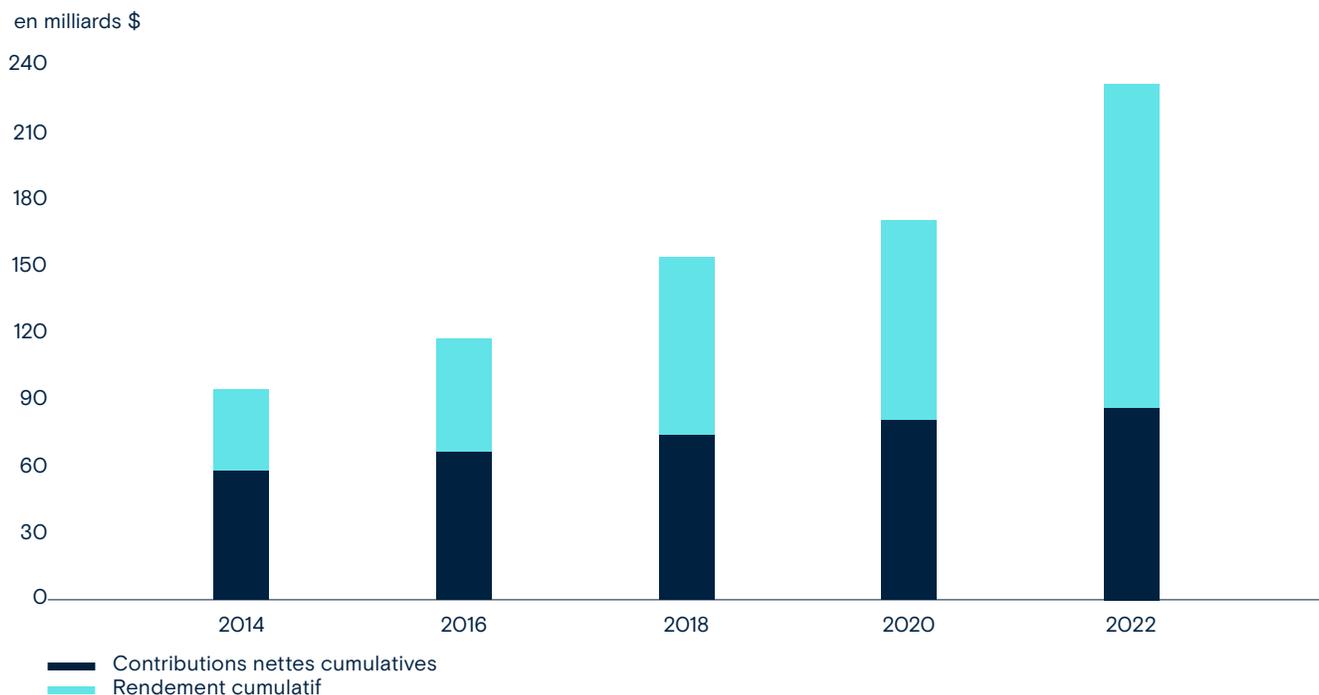
1. Construction de portefeuille : La construction efficace d'un portefeuille axé sur l'ensemble des Fonds est fondamentale à l'atteinte des objectifs du promoteur d'Investissements PSP
2. Diversification et diversité : La diversification et la diversité des approches favorisent l'optimisation du profil risque-rendement attendu
3. Inefficiency des marchés : L'efficacité des marchés des capitaux n'est pas parfaite et la gestion active peut être une source de plus-value
4. Capitaux patients : Les capitaux patients créent des possibilités de mettre en œuvre des stratégies connues pour être fructueuses sur des horizons suffisamment longs
5. Facteurs ESG : Répertoire, surveiller, intégrer et tirer parti des facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (« ESG ») est primordial pour le rendement des placements à long terme
6. Besoin de connaissances : La mise à profit des connaissances collectives, tant celles des ressources internes que celles de partenaires externes, soutiendra nos efforts visant à créer de la valeur au moyen de la gestion active
7. Réalisation efficace : La réalisation efficace grâce à des processus bien structurés augmente nos chances de succès à titre d'investisseur

En renforçant notre capacité à les mettre en œuvre, nous serons mieux positionnés pour remplir notre mandat à long terme et créer de la valeur pour le promoteur des régimes, soit le gouvernement, et pour gérer les actifs dans l'intérêt des contributeurs et bénéficiaires des régimes. Comme nous le constaterons dans la prochaine section, Investissements PSP vise à réaliser son mandat en adoptant une approche de placement solide qui respecte la tolérance au risque du gouvernement.

# Importance des rendements des placements dans la capitalisation des obligations des régimes de pensions

À la fin de l'exercice 2022, les sommes transférées par le gouvernement<sup>1</sup> depuis le 1<sup>er</sup> avril 2000 représentaient environ 42 % de l'actif net sous gestion, et les 58 % restants correspondaient aux rendements de placement réalisés par Investissements PSP sur ces fonds.

À mesure que les régimes arrivent à maturité, les fonds reçus du gouvernement représentent un pourcentage moindre des actifs des régimes. La proportion des actifs provenant des rendements des placements continuera d'augmenter. Il est prévu que la plus grande partie de la croissance de notre actif sous gestion au cours des prochains exercices proviendra des rendements des placements plutôt que des transferts de fonds. Par conséquent, il est crucial pour la capitalisation des obligations postérieures à 2000 des régimes de maintenir un cadre de placement solide, harmonisé à notre mandat et à la tolérance au risque du gouvernement.



<sup>1</sup> Le gouvernement transfère à Investissements PSP les sommes qui correspondent aux cotisations des employés et des employeurs au titre des régimes de pensions, après avoir soustrait les dépenses administratives liées aux régimes et les montants payés pour les prestations accumulées depuis le 1<sup>er</sup> avril 2000 (le 1<sup>er</sup> mars 2007 pour la Force de réserve).

# Cadre de placement

Le tableau ci-dessous illustre notre cadre de placement.

Mandat	Gestion de portefeuille	Gestion active
Tolérance du gouvernement au risque de capitalisation, telle que communiquée au nom du président du Conseil du Trésor au moyen d'un portefeuille de référence	Articulation de notre approche de placement axée sur l'ensemble des Fonds afin de mener à bien notre mandat à long terme : <ul style="list-style-type: none"><li>• Conception</li><li>• Protection</li><li>• Amélioration</li></ul>	Comprend la mise en œuvre de stratégies de placement actives à l'intérieur des limites imposées par la gestion du risque

## Mandat

### Tolérance du gouvernement au risque de capitalisation

La tolérance du gouvernement au risque de capitalisation des régimes est le point de départ du cadre de placement d'Investissements PSP. Contrairement au risque lié aux placements, qui mesure l'incidence des pertes de placements au titre de la valeur de l'actif, le risque de capitalisation tient compte de la valeur de l'actif par rapport à celle des obligations en matière de prestations de retraite (passif) des régimes.

Au nom du président du Conseil du Trésor, le Secrétariat du Conseil du Trésor du Canada (« SCT ») communique à Investissements PSP la tolérance du gouvernement au risque de capitalisation au moyen d'un portefeuille de référence, un portefeuille simple dans lequel il est facile d'investir dans des classes d'actifs liquides pouvant faire l'objet d'une gestion passive. Le portefeuille de référence, actuellement composé de 59 % d'actions et de 41 % de titres à revenu fixe, est décrit ci-dessous :

## Répartition de l'actif du portefeuille de référence



27 %  
Actions EAEO

19 %  
Actions américaines

13 %  
Actions canadiennes



29 %  
Obligations du gouvernement canadien

5 %  
Obligations gouvernementales mondiales

5 %  
Obligations mondiales indexées à l'inflation

2 %  
Trésorerie et équivalents de trésorerie

## Gestion de portefeuille

### Conception du portefeuille stratégique

Notre mandat est également appuyé par la deuxième composante du cadre de placement, soit la conception, qui se fonde sur la tolérance au risque communiquée par le SCT au moyen du portefeuille de référence. Il met l'accent sur la conception du meilleur portefeuille qui soit, le portefeuille stratégique, afin de permettre à Investissements PSP de réaliser son mandat consistant à maximiser les rendements sans s'exposer à un risque de perte indu à long terme.

Le portefeuille stratégique est conçu de manière à être plus diversifié, plus résilient et plus robuste que le portefeuille de référence. Il établit l'exposition cible à long terme d'Investissements PSP aux classes d'actifs. Son objectif est de réaliser un rendement supérieur à celui du portefeuille de référence sur une période de dix ans, tout en offrant un niveau de risque inférieur ou égal au risque de capitalisation des régimes. Pour ce faire, le portefeuille stratégique comprend des classes d'actifs qui diversifient nos sources de risques et de rendement, comme les placements immobiliers, les placements privés, les placements en infrastructures, les placements en ressources naturelles et les titres de créance.

L'inclusion de ces classes d'actifs devrait permettre de tirer du portefeuille stratégique un rendement plus élevé que celui du portefeuille de référence sans accroître le risque de capitalisation, et ce, pour les trois principales raisons suivantes :

- Leur inclusion accroît la diversification du portefeuille et réduit donc le risque de capitalisation des régimes ;
- Au fil du temps, en raison de leur nature privée, ces actifs devraient générer des rendements plus élevés. Les obligations des régimes sont, par nature, à long terme et leurs exigences de liquidité devraient donc être minimales dans un avenir prévisible. Comme il est peu probable qu'Investissements PSP doive vendre ses actifs rapidement, elle est bien positionnée pour obtenir des rendements plus élevés ;
- Les obligations des régimes sont sensibles à l'inflation. L'investissement dans des actifs réels qui ont tendance à offrir une protection contre l'inflation à long terme – comme les placements immobiliers, les placements en infrastructures et les placements en ressources naturelles – procure un meilleur appariement avec les obligations des régimes et contribue à diminuer le risque d'un déficit des régimes.

Le portefeuille stratégique est le facteur prédominant pour déterminer le rendement et le risque liés aux placements d'Investissements PSP au fil du temps. À ce titre, il est revu annuellement ou plus fréquemment, au besoin. Chaque révision comprend une étude actif-passif, qui permet de s'assurer que le portefeuille stratégique est élaboré en fonction des caractéristiques particulières tant des marchés que des obligations des régimes.

## Répartition de l'actif du portefeuille stratégique<sup>1</sup>

En vigueur au cours de l'exercice 2022



<sup>1</sup> Investissements PSP est consciente que certaines occasions de placement peuvent être bénéfiques pour les régimes, même si elles ne s'inscrivent pas dans les classes d'actifs définies dans la répartition stratégique de l'actif. De tels placements (avec ceux du portefeuille complémentaire) n'ont pas de pondération cible, mais ils ne doivent pas dépasser 3 % de la valeur du compte de régime.

Le portefeuille stratégique tient compte de considérations comme la diversification, l'effet de levier et l'exposition aux devises. Investissements PSP a recours à l'effet de levier pour accroître ses rendements en tenant rigoureusement compte du risque et de la liquidité, comme il est mentionné plus en détail dans la section « Gestion de la liquidité et du capital ».

Le conseil d'administration d'Investissements PSP (le « Conseil ») approuve et revoit annuellement l'Énoncé des principes, normes et procédures en matière de placement (ÉPNP), qui régit la répartition des actifs dans le portefeuille stratégique et décrit notre approche de placement. De plus, l'ÉPNP aborde des questions comme les catégories de placement et de prêts, la gestion et la diversification du risque, la liquidité des placements, le nantissement d'actifs, les emprunts et l'effet de levier autorisé, le prêt et l'emprunt de titres, l'évaluation des placements, ainsi que le vote par procuration et l'investissement responsable. Par suite de l'examen du portefeuille stratégique effectué au cours de l'exercice, la répartition stratégique de l'actif est demeurée inchangée, étant donné qu'elle demeure adéquate, compte tenu de la tolérance au risque du gouvernement et de nos hypothèses à long terme les plus récentes relatives aux marchés financiers.

Au cours de l'exercice, nous avons également réalisé un examen de notre politique de gestion des devises. Nous croyons bénéfique que l'exposition à certaines devises, dont le dollar américain, ne soit pas systématiquement couverte, car ces devises ont tendance à s'apprécier par rapport au dollar canadien en présence de chocs économiques et devraient donc agir à titre de facteur de diversification (c.-à-d. de couverture naturelle contre le recul du rendement des actifs). Le fait que la majeure partie de l'exposition aux devises ne soit pas couverte permet d'améliorer le profil risque-rendement du portefeuille stratégique, un autre avantage étant la réduction des coûts de couverture à long terme et des pressions exercées sur les liquidités, l'effet de levier et les activités. Bien que cela soit avéré pour l'exposition à la plupart des devises, dans le cas de certaines devises qui sont plus procycliques que le dollar canadien, le risque pourrait augmenter ; par conséquent, l'exposition à ces devises est désormais couverte stratégiquement. Ces devises ne constituent qu'une petite partie de l'exposition d'Investissements PSP et cette évolution permet de réduire davantage le risque de capitalisation lié à la répartition stratégique de l'actif.

## **Protection du portefeuille stratégique**

La prochaine composante de notre cadre de placement est la protection. Elle consiste à veiller à ce que, lors de la mise en place du portefeuille stratégique, les caractéristiques de risque et de rendement du portefeuille réel d'Investissements PSP cadrent avec celles du portefeuille stratégique.

Plusieurs mécanismes, tels que le rééquilibrage (tant de l'actif que des devises) et des limites de risque, ont été établis pour veiller à ce que le risque et les caractéristiques de rendement du portefeuille global ne s'éloignent pas trop des valeurs visées dans le portefeuille stratégique. La répartition dynamique de l'actif favorise notamment la mise en œuvre de la répartition stratégique de l'actif. Cette mesure favorise l'atteinte des expositions désirées en permettant une période de transition harmonieuse suivant l'ajout d'une nouvelle classe d'actifs et en intégrant les contraintes opérationnelles lors de l'augmentation ou de la révision des pondérations cibles à long terme. Elle vise à rendre le portefeuille stratégique plus susceptible de permettre la réalisation de la proposition de valeur à long terme d'Investissements PSP au moyen d'une analyse du cycle économique. En outre, pour tenir compte de la conjoncture économique à moyen terme, elle adapte les expositions désirées du portefeuille stratégique pour accroître le rendement et réduire le risque du portefeuille global.

Outre la répartition dynamique de l'actif, la gestion dynamique des devises, une nouveauté de l'exercice, vise à atteindre, en matière d'exposition aux devises, des objectifs similaires à ceux que la répartition dynamique de l'actif tente de réaliser. Elle permet l'intégration des contraintes opérationnelles, comme la liquidité, à la gestion des devises, tout en cherchant à accroître la probabilité que le portefeuille stratégique puisse concrétiser la proposition de valeur à long terme d'Investissements PSP au moyen d'une analyse du cycle économique. Tout comme la répartition stratégique de l'actif, elle adapte les expositions désirées du portefeuille stratégique pour accroître le rendement et réduire le risque du portefeuille global en tenant compte de la conjoncture économique à moyen terme.

## **Amélioration du portefeuille global**

### *Portefeuille complémentaire*

La composante suivante du cadre de placement est l'amélioration. Son objectif est de rehausser le profil risque-rendement à long terme du portefeuille global. À l'appui des activités liées au portefeuille global, le portefeuille complémentaire met surtout l'accent sur les transactions qui touchent simultanément plus d'une classe d'actifs et, de façon plus générale, sur les placements qui ne s'inscrivent pas dans une classe d'actifs existante, mais qui sont bénéfiques pour le portefeuille global. Le mandat du portefeuille complémentaire comprend i) la mise au point de stratégies novatrices qui ne sont pas corrélées à la conjoncture économique générale et aux marchés des capitaux traditionnels et ii) l'acquisition de connaissances et la collecte de points de vue de partenaires clés à long terme susceptibles de bénéficier à l'ensemble d'Investissements PSP et de générer un rendement financier approprié.

### **Gestion active**

#### *Portefeuille réel*

La dernière composante du cadre de placement, la gestion active, a pour objectif la réalisation d'un rendement supérieur à celui du portefeuille stratégique, tout en respectant les limites de risques approuvées par le Conseil. La gestion active s'entend des stratégies de placement visant à surpasser le rendement d'un indice de référence, qui correspond aux caractéristiques de risque et de rendement désirées déterminées dans le cadre de la décision en matière de répartition stratégique de l'actif. Conformément à sa répartition de l'actif cible et à son mandat de placement, chaque classe d'actifs élabore une stratégie de placement pour obtenir l'exposition sectorielle et géographique cible. À cette fin, pour chaque classe d'actifs, des placements sont réalisés de manière indépendante, ou avec l'aide de gestionnaires externes de premier plan et d'autres investisseurs et exploitants ayant des vues similaires, dans des actifs et des titres qui devraient afficher des rendements ajustés en fonction du risque intéressants sur leur horizon de placement. Les équipes qui gèrent ces classes d'actifs sont composées de professionnels en placement chevronnés répartis dans l'ensemble de nos bureaux à l'échelle mondiale et qui ont une compréhension approfondie de leur secteur et ont créé des réseaux de relations précieux. Ces professionnels peuvent compter sur le soutien offert par Investissements PSP qui leur permet de réaliser efficacement la recherche de placements, et de construire et gérer leur portefeuille de façon à optimiser le rendement à long terme. Les stratégies de placement des catégories d'actifs, grâce auxquelles le mandat de chacune d'elles peut être mené à bien, sont présentées dans leur section respective sur les résultats.

### *Investissement responsable*

Les facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG) sont parmi les principaux moteurs de changement à l'heure actuelle, et ont des implications majeures pour les entreprises et les investisseurs à long terme. Ces facteurs, y compris les changements climatiques, doivent être pris en compte dans chaque opération de placement, tout en capitalisant sur les occasions de placements significatives susceptibles de se présenter alors que le développement durable est mis au cœur des stratégies et des activités des entreprises.

Les facteurs ESG sont pris en compte aux différentes étapes du processus de placement, tant pour les placements gérés en interne que pour ceux gérés en externe. Fait à noter, dans le cadre de la vérification diligente qui fait partie du processus de prise de décisions en matière de placement, une évaluation approfondie des risques et possibilités liés aux facteurs ESG est réalisée. Une fois les transactions de placement financées, les risques, les possibilités et la performance en matière de facteurs ESG, ainsi que l'engagement de l'actionnaire, font l'objet d'une surveillance régulière.

L'intégration des facteurs ESG est l'un des principes directeurs fondamentaux de notre philosophie de placement et, en ancrant les facteurs ESG dans le cadre de placement, nous visons à protéger et à accroître la valeur de nos placements à long terme.

# Évaluer la performance de notre approche de placement

Comme notre approche de placement est conçue et mise en œuvre pour favoriser l'atteinte de notre objectif, à savoir réaliser notre mandat, il est important d'en évaluer la performance.

Nous réalisons cette mesure sur différents horizons temporels pour obtenir diverses perspectives. La mesure du rendement à long terme s'inscrit dans notre mandat et nous aide à évaluer les résultats découlant de nos décisions de placement au fil des cycles du marché ; pour sa part, le rendement à moyen terme mesure l'efficacité de la mise en œuvre des stratégies de placement liées aux classes d'actifs. Nous effectuons également une mesure annuelle du rendement, puisque chaque exercice contribue au rendement à long terme ; cependant, nous ne nous attardons pas outre mesure au rendement durant un exercice donné, car nous croyons qu'il reflète la volatilité et les conditions temporaires du marché.

## Mesures de réussite à l'échelle du portefeuille global

Nous nous fondons sur les objectifs de rendement suivants pour mesurer le rendement à long terme :

### Réaliser un rendement, déduction faite des dépenses, supérieur au rendement du portefeuille de référence sur des périodes de dix ans

Comme il a été mentionné plus haut, l'objectif de notre stratégie de placement est de réaliser ce rendement sur une période de dix ans, tout en offrant un niveau de risque inférieur ou égal au risque de capitalisation des régimes. Par conséquent, notre principal objectif est la réalisation de ce rendement à long terme, car il mesure la valeur ajoutée par la décision stratégique d'Investissements PSP de bâtir un portefeuille plus diversifié (le portefeuille stratégique) lequel est composé de classes d'actifs moins liquides, d'effectuer une répartition dynamique des actifs à moyen terme et de participer à des activités de gestion active.

Une période de dix ans nous semble appropriée, compte tenu de la nature à long terme de notre mandat et, par conséquent, de notre approche de placement.

### Réaliser un rendement, déduction faite des dépenses, qui dépasse celui de l'indice de référence du portefeuille global sur des périodes de dix ans et de cinq ans

Comme il a été mentionné précédemment, Investissements PSP met en œuvre des stratégies de gestion active pour réaliser un rendement supérieur à celui du portefeuille stratégique, tout en respectant les limites de risques approuvées par le Conseil. Pour évaluer la valeur ajoutée par ces stratégies, nous calculons la différence entre le rendement net d'Investissements PSP et celui de l'indice de référence du portefeuille global. Nous mesurons cette différence sur une période de dix ans afin d'être cohérents avec la portée de notre mandat et nous l'apprécions sur une période de cinq ans afin d'évaluer l'efficacité des stratégies au niveau des classes d'actifs.

L'indice de référence du portefeuille global reflète la mise en œuvre du portefeuille stratégique et tient compte de toute surpondération ou sous-pondération acceptable par rapport aux pondérations cibles du portefeuille stratégique. Par conséquent, le rendement de l'indice de référence du portefeuille global se fonde sur les pondérations réelles et sert à isoler l'incidence sur le rendement de la dernière composante du cadre de placement, à savoir les stratégies de gestion active.

## Évaluation du rendement des classes d'actifs

Pour évaluer l'atteinte par Investissements PSP des objectifs fixés dans le cadre de l'évaluation de l'approche de placement, nous utilisons des indices de références liés aux classes d'actifs dans le portefeuille de référence et le portefeuille stratégique.

Pour l'exercice 2022, les indices de référence dans le tableau ci-dessous ont été utilisés pour évaluer le rendement relatif de chaque classe d'actifs présentée dans l'ÉPNP, ainsi que celui du portefeuille stratégique dans son ensemble.

CLASSE D'ACTIFS	INDICE DE RÉFÉRENCE
<b>Actions</b>	
Actions canadiennes	Indice composé S&P/TSX
Actions américaines	Indice S&P 500
Actions EAEO (Europe, Asie, Extrême-Orient)	Indice MSCI EAEO
Actions à petite capitalisation	Indice S&P 600
Actions mondiales	Indice mondial MSCI
Actions des marchés émergents	Indice MSCI marchés émergents
Placements privés	Indice de référence personnalisé composé de titres cotés <sup>1,2</sup>
<b>Titres à revenu fixe des gouvernements</b>	
Trésorerie et équivalents de trésorerie	Indice des Bons du Trésor à 91 jours FTSE Canada
Obligations du gouvernement canadien	Indice obligataire tous les gouvernements FTSE Canada
Obligations gouvernementales mondiales	Indice mondial d'obligations gouvernementales JP Morgan
Obligations mondiales indexées à l'inflation	Indice mondial d'obligations gouvernementales indexées à l'inflation Bloomberg Barclays
Titres de créance des marchés émergents	Indice mixte personnalisé composé de l'indice GBI-EM Global Diversified et de l'indice JPM EMBI Global Diversified <sup>3</sup>
<b>Crédit</b>	
Titres de créance	Indice mixte composé des indices BofA Merrill High Yield (États-Unis et Europe) et de l'indice S&P des prêts à effet de levier mondiaux <sup>2</sup>
<b>Actifs réels</b>	
Immobilier	Indice de référence personnalisé composé de titres cotés <sup>1,2</sup>
Placements en infrastructures	Indice de référence personnalisé composé de titres cotés <sup>1,2</sup>
Placements en ressources naturelles	Indice de référence personnalisé composé de titres cotés <sup>1,2</sup>
<b>Portefeuille complémentaire</b>	Indice de référence personnalisé composé de titres cotés <sup>2</sup>

<sup>1</sup> L'indice de référence personnalisé est déterminé par rapport à un éventail de titres cotés compris dans l'indice MSCI Monde tous pays IMI. Il est rajusté pour tenir compte de facteurs comme l'effet de levier et est harmonisé aux caractéristiques de chaque classe d'actifs, tel qu'il est établi dans le mandat.

<sup>2</sup> En raison de la décision de ne pas couvrir l'ensemble du risque de change, les indices de référence des placements privés, des titres de créance, des placements immobiliers, des placements en infrastructures, des placements en ressources naturelles et des placements complémentaires sont établis de manière à demeurer neutres par rapport aux variations de change, au sens où les répercussions actuelles du rendement des devises sur le rendement des classes d'actifs privés sont reflétées dans leur indice respectif.

<sup>3</sup> Le 2 mars 2022, l'indice JPM EMBI Global Diversified a été remplacé par l'indice JPM EMBI Global Diversified (sauf la Russie).

# Analyse de nos résultats pour le portefeuille global

**230,5 G\$**

Actif net sous gestion

**22,5 G\$**

Résultat net

**204,5 G\$**

Actif net sous gestion (exercice 2021)

**9,8 %**

Rendement annualisé sur dix ans<sup>1</sup>

8,6 %

Rendement de l'indice de référence du portefeuille global sur dix ans<sup>1</sup>

8,4 %

Rendement du portefeuille de référence sur dix ans<sup>1</sup>

**9,0 %**

Rendement annualisé sur cinq ans<sup>1</sup>

7,9 %

Rendement de l'indice de référence du portefeuille global sur cinq ans<sup>1</sup>

7,0 %

Rendement du portefeuille de référence sur cinq ans<sup>1</sup>

**10,9 %**

Taux de rendement sur un an<sup>1</sup>

9,4 %

Rendement de l'indice de référence du portefeuille global sur un an<sup>1</sup>

3,8 %

Rendement du portefeuille de référence sur un an<sup>1</sup>

## Nos résultats à long terme

Comme il a été mentionné plus haut, les mesures de réussite à l'échelle du portefeuille global se fondent sur les trois objectifs qui suivent et leurs indices de référence connexes, ce qui sert de référence pour évaluer le succès de notre approche de placement à long terme :

### 1. Rendement réel par rapport à celui du portefeuille de référence (dix ans)

Le portefeuille de référence reflète le rendement que pourrait obtenir un investisseur à l'aide d'une approche de placement passive et tient compte de la tolérance au risque du gouvernement. Au cours des dix dernières années, le rendement net d'Investissements PSP a surpassé de 1,4 % par année, ou 25,9 milliards de dollars, celui du portefeuille de référence. Ce résultat a été atteint sans courir plus de risque de capitalisation des régimes que le portefeuille de référence. Ce rendement additionnel de 1,4 % correspond à la valeur ajoutée par Investissements PSP principalement dans le cadre des décisions en matière de répartition stratégique de l'actif et de gestion active, comme il est décrit dans notre approche de placement.

### Rendement par rapport à celui du portefeuille de référence

Rendement net annualisé sur dix ans<sup>1</sup>

**9,8 %**

Investissements PSP

**8,4 %**

Portefeuille de référence



<sup>1</sup> Ces mesures peuvent ne pas avoir de signification normalisée en vertu des IFRS et ne pas être comparables à des mesures similaires divulguées par nos pairs. Les rendements nets annualisés sur 10 ans et sur 5 ans sont calculés à l'aide de la méthode du taux de rendement pondéré dans le temps. La direction juge que les rendements nets annualisés sur 10 ans et sur 5 ans sont utiles pour évaluer la performance de notre approche de placement à long terme et estime qu'ils sont tout aussi utiles pour le lecteur pour la même raison.

## 2. Rendement réel par rapport à celui de l'indice de référence du portefeuille global (dix ans)

Cet objectif est utilisé pour mesurer la valeur ajoutée par les activités de gestion active d'Investissements PSP. Au cours des dix derniers exercices, ces activités ont produit des rendements qui ont dépassé de 1,2 % par année, ou 16 milliards de dollars, celui de l'indice de référence du portefeuille global. Au cours des dix derniers exercices, le rendement net annualisé de 9,8 % d'Investissements PSP a été soutenu par la solide performance relative dans tous les marchés, à l'exception du marché des placements privés. La surperformance de 1,2 % d'Investissements PSP par rapport au rendement de l'indice de référence du portefeuille global est en grande partie attribuable aux classes d'actifs en immobiliers, en infrastructures et en actions cotées.

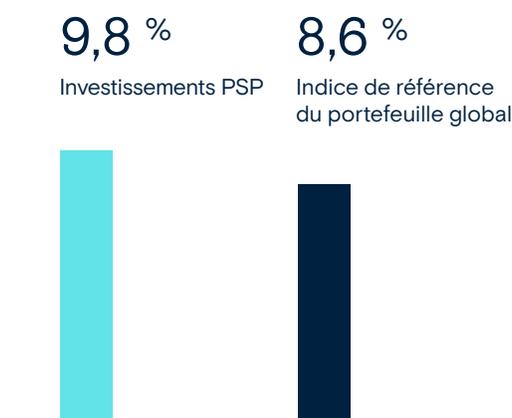
## 3. Rendement réel par rapport à celui de l'indice de référence du portefeuille global (cinq ans)

Cet objectif est utilisé pour mesurer la valeur ajoutée par les activités de gestion active d'Investissements PSP. Au cours des cinq derniers exercices, ces activités ont produit des rendements qui ont dépassé de 1,1 % par année, ou 10,6 milliards de dollars, celui de l'indice de référence du portefeuille global, l'ensemble des classes d'actifs d'Investissement PSP ayant dégagé un rendement supérieur à celui de leur indice de référence.

La surperformance de 1,1 % d'Investissements PSP par rapport au rendement de l'indice de référence du portefeuille global découle essentiellement de la solide performance excédentaire des titres de créance (+5,4 %), des placements en infrastructures (+4,1 %) et des placements dans des actions cotées (+1,3 %), comme il est mentionné plus en détail dans l'analyse de nos résultats par classe d'actifs ci-après.

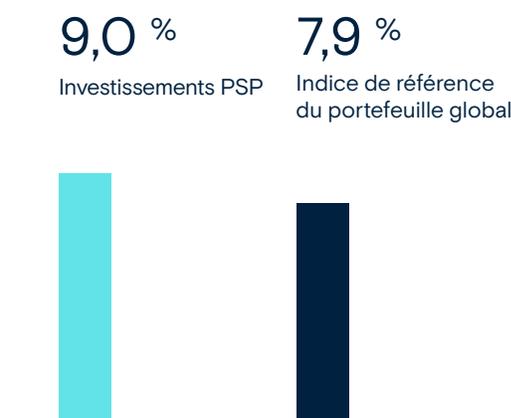
### Rendement par rapport à celui de l'indice de référence du portefeuille global

Rendement net annualisé sur dix ans<sup>1</sup>



### Rendement par rapport à celui de l'indice de référence du portefeuille global

Rendement net annualisé sur cinq ans<sup>1</sup>



<sup>1</sup> Ces mesures peuvent ne pas avoir de signification normalisée en vertu des IFRS et ne pas être comparables à des mesures similaires divulguées par nos pairs. Les rendements nets annualisés sur 10 ans et sur 5 ans sont calculés à l'aide de la méthode du taux de rendement pondéré dans le temps. La direction juge que les rendements nets annualisés sur 10 ans et sur 5 ans sont utiles pour évaluer la performance de notre approche de placement à long terme et estime qu'ils sont tout aussi utiles pour le lecteur pour la même raison.

## Nos résultats à court terme

### Contexte macroéconomique et des marchés des capitaux

Durant la dernière année, la conjoncture économique a été largement caractérisée par une consolidation de la croissance dans la foulée de la pandémie de COVID-19, combinée à une hausse rapide de l'inflation. L'amélioration de la conjoncture économique a été soutenue par les répercussions à retardement de l'assouplissement des politiques monétaire et budgétaire ainsi que par le niveau élevé des investissements en capital des entreprises. Les niveaux de production de la plupart des pays sont supérieurs aux sommets atteints avant la pandémie, tandis que l'important taux de chômage qui prévalait auparavant s'est en grande partie résorbé.

Les mesures prises en appui à la demande globale ont permis à l'économie de se remettre de la pandémie, mais ont également contribué à l'intensification des pressions inflationnistes. La hausse marquée et généralisée des prix a été exacerbée par les goulots d'étranglement dans la chaîne d'approvisionnement mondiale, la perturbation des marchés des matières premières en raison de conflits géopolitiques et la pénurie généralisée de main-d'œuvre.

Bon nombre de banques centrales confrontées à des taux d'inflation les plus élevés des dernières décennies ont réduit leurs programmes d'achat d'actifs liés à la pandémie et amorcé leur cycle de hausse des taux. Et ce, juste au moment où les autorités monétaires sont de plus en plus aux prises avec la nécessité de trouver un compromis entre le soutien à la croissance et le maintien de leur crédibilité en matière d'atteinte des cibles d'inflation. La Réserve fédérale et la Banque du Canada prévoient continuer de hausser les taux d'intérêt de façon largement synchronisée au cours de l'année à venir.

Dans un contexte de croissance et de pressions inflationnistes supérieures à la tendance, les actions cotées à l'échelle mondiale ont généré des rendements modérés au cours de la dernière année. Toutefois, ce rendement était caractérisé par une grande volatilité, les marchés ayant dégagé des rendements élevés au premier semestre, mais ayant souffert des politiques des banques centrales et de la guerre en Ukraine au deuxième semestre de l'année.

Sur le plan géographique, les actions américaines ont continué d'afficher leur meilleur rendement des dernières années, tandis que les titres d'entreprises technologiques sensibles aux taux d'intérêt n'ont, en général, pas été touchés par la hausse des taux obligataires. Les actions canadiennes ont réalisé un rendement exceptionnel, compte tenu de la forte pondération, dans l'indice de référence, des sociétés des secteurs financier et de l'énergie, lesquels ont tiré parti des effets favorables, respectivement, de la hausse des taux d'intérêt et de l'explosion des cours des matières premières. Les actions de la région EAEO ont dégagé un rendement inférieur à celui de l'indice de référence global, les investisseurs hésitant toujours à effectuer le virage vers les secteurs cycliques. Les actions des marchés émergents ont connu un rendement encore moindre sous l'effet du resserrement de la politique monétaire et des mesures de répression réglementaires en Chine.

Les obligations gouvernementales nominales ont dégagé de piètres rendements, car les marchés ont revu à la hausse leurs prévisions de resserrement de la politique monétaire au cours des années à venir. Par ailleurs, la hausse marquée des prévisions inflationnistes a favorisé la surperformance des obligations gouvernementales indexées à l'inflation. À la fin de l'exercice, le rendement nominal des obligations était considérablement supérieur aux niveaux d'avant la pandémie, tandis que le rendement réel des obligations restait en deçà.

Du côté des devises, le dollar américain s'est apprécié par rapport à la plupart des devises, puisque la Réserve fédérale s'est écartée de sa position conciliante et que la devise a tiré parti de son statut de valeur refuge dans un contexte de tensions géopolitiques accrues. Le dollar canadien a suivi en grande partie la même tendance que le dollar américain, compte tenu de la remontée des prix du pétrole et des efforts déployés par la Banque du Canada pour normaliser sa politique monétaire. Les principales devises, comme l'euro et le yen japonais, se sont considérablement dépréciées en raison du retard pris par la banque centrale du pays à normaliser leur politique monétaire et de l'incidence défavorable des conditions commerciales découlant du fait que ces régions se trouvent dans une situation où elles doivent importer des marchandises à un prix plus élevé.

Sur le plan des matières premières, presque tous les secteurs ont affiché des gains rapides grâce à la reprise de la demande mondiale et à l'offre restreinte. Le prix du pétrole a augmenté, passant de 65 \$ le baril à 105 \$ le baril à la fin de l'année, par suite de la réduction de l'offre par les membres de l'OPEP+ et les producteurs de pétrole de schiste américains. Cette augmentation s'explique en partie par les préoccupations suscitées par les perturbations liées au conflit en Ukraine. Le cours du cuivre a également profité de la capacité de production limitée ainsi que de la perception de plus en plus répandue que ce métal devrait jouer un rôle important dans la décarbonisation de l'économie mondiale dans les décennies à venir. Dans les secteurs de l'agriculture et des ressources naturelles, la persistance des goulots d'étranglement dans la chaîne d'approvisionnement et des perturbations attribuables à la guerre a fait bondir les prix.

## Résumé de l'évolution du portefeuille global

Au cours de l'exercice 2022, l'actif net sous gestion d'Investissements PSP a augmenté de près de 26,0 milliards de dollars, dont 22,5 milliards de dollars provenant du résultat net et 3,5 milliards provenant des transferts de fonds nets du gouvernement fédéral reçus par Investissements PSP.

La stratégie visant une diversification sur les marchés privés a donné lieu à une augmentation constante des actifs privés. La mise en œuvre de ces modifications a accru la diversification à l'échelle du portefeuille, et amélioré le profil risque-rendement.

Au fil du temps, un des objectifs lors de la construction de notre portefeuille est de nous assurer qu'il est adéquatement diversifié, y compris d'un point de vue géographique. La pondération en titres nord-américains reste la plus élevée, ce qui reflète la taille et la profondeur du marché ainsi que le contexte commercial favorable; cependant, la pondération en titres des marchés émergents a augmenté de façon constante au cours des derniers exercices, notamment par suite de l'augmentation de la pondération en titres de créance des marchés émergents.

## Analyse du rendement du portefeuille global

Investissements PSP a affiché un rendement net de 10,9 % pour l'exercice 2022. Ce rendement découle des solides rendements des classes d'actifs privés dans un contexte de volatilité des marchés boursiers mondiaux et de hausse des taux d'intérêt. Notamment, comme il est décrit dans l'analyse des résultats de nos classes d'actifs, les placements privés ont dégagé un rendement annuel de 27,6 %, suivis par les placements immobiliers, dont le rendement a été de 24,8 %.

Le rendement net d'Investissements PSP pour l'exercice a été supérieur de 1,5 % au rendement de l'indice de référence du portefeuille global de 9,4 %. Cette surperformance s'explique principalement par le rendement excédentaire des placements dans des actions cotées, des placements privés et des titres de créance. Les placements dans les actifs réels ont par contre moins bien fait que leur indice de référence. Les indices de référence des classes d'actifs privés sont caractérisés par les titres cotés qui les composent et sont conçus pour être représentatifs de ces classes d'actifs sur l'horizon de placement à long terme d'Investissements PSP, et non sur des périodes plus courtes, comme un an. La comparaison du rendement annuel à celui des indices de référence conçus pour un horizon de placement à plus long terme crée un décalage qui peut se traduire par une sous-performance ou une surperformance considérable sur des périodes plus courtes. Il est plus facile d'évaluer de manière significative le rendement relatif sur l'horizon de placement à plus long terme d'Investissements PSP, comme il est indiqué à la rubrique Mesures de réussite à l'échelle du portefeuille global à la page 45.

Le portefeuille de référence a dégagé un rendement de 3,8 % à l'exercice 2022, en raison de sa répartition exclusive dans les classes d'actifs cotés, au sein desquelles les actions mondiales ont généré des rendements modérés et les titres à revenu fixe ont affiché des rendements négatifs dans un contexte de hausse de l'inflation et des taux d'intérêt. À long terme, le portefeuille d'Investissements PSP devrait continuer d'afficher un rendement supérieur à celui du portefeuille de référence, car il est conçu de manière à être plus diversifié afin de résister aux différents facteurs ayant une incidence sur les marchés.

Comme c'est le cas pour l'indice de référence du portefeuille global, les comparaisons avec le portefeuille de référence sont plus significatives sur une période qui correspond avec l'horizon de placement d'Investissements PSP, comme il est mentionné à la rubrique Mesures de réussite à l'échelle du portefeuille global à la page 44.

## Exposition aux devises

Comme il est mentionné dans notre cadre de placement, le risque de change n'est en grande partie pas couvert systématiquement et est en quelque sorte un facteur de diversification. Les devises anticycliques, comme le dollar américain, tendent à progresser en sens inverse du marché boursier. On s'attend donc à ce qu'elles atténuent les pertes en temps de crise, une caractéristique très souhaitable dans un portefeuille global. Étant donné que la majorité des actifs d'Investissements PSP sont libellés en devises, les fluctuations des taux de change peuvent avoir des répercussions à court terme importantes sur le rendement des placements.

Au cours de l'exercice 2022, la plupart des principales devises se sont dépréciées par rapport au dollar canadien, étant donné que les prix des marchandises ont augmenté et que la Banque du Canada a adopté un ton plus ferme. Le rendement des devises a retranché 3,6 milliards de dollars au résultat net, étant donné que l'euro, le dollar américain, la livre sterling et le yen japonais se sont tous dépréciés par rapport au dollar canadien. On s'attend à de telles fluctuations à court terme, étant donné la volatilité des devises. À long terme, les devises devraient agir comme des facteurs de diversification afin de réduire la volatilité du rendement du portefeuille global.

## Performance du portefeuille complémentaire

Le portefeuille complémentaire tente de dénicher et de tirer parti des occasions de placement dans les marchés verticaux dont les rendements sont faiblement corrélés à ceux du portefeuille global, ainsi que des placements fondés sur la connaissance dans les secteurs des soins de santé, des technologies et d'autres secteurs disruptifs. Au cours de l'exercice 2022, le portefeuille complémentaire a commencé à investir dans des entreprises axées sur la lutte contre les changements climatiques. Il a également renforcé ses relations stratégiques actuelles grâce à des engagements additionnels, à la conclusion de nouveaux partenariats et au transfert de certains placements provenant d'autres groupes.

Le portefeuille complémentaire a réalisé un rendement sur un an de 16,9 % au cours de l'exercice 2022. Cette performance découle surtout des placements dans les secteurs des sciences de la vie et de l'intelligence artificielle. Depuis sa création en janvier 2017, le portefeuille complémentaire a inscrit un rendement de 12,3 % sur une base annualisée.

# Analyse de nos résultats par classe d'actifs

Le tableau ci-dessous présente le rendement annuel et le rendement annualisé sur cinq ans et dix ans des classes d'actifs présentées dans l'ÉPNP, ainsi que de l'indice de référence du portefeuille global qui est établi en pondérant les indices de référence des classes d'actifs en fonction des pondérations réelles des classes d'actifs du portefeuille.

Pour évaluer notre performance relative, le rendement de chaque classe d'actifs est comparé à celui de l'indice de référence correspondant, alors que le rendement global d'Investissements PSP est comparé à celui de l'indice du portefeuille global. Le tableau présente également les rendements annualisés sur cinq ans par classe d'actifs et pour le portefeuille global par rapport à leur indice de référence respectif.

CLASSE D'ACTIFS	EXERCICE 2022								
	Actif net sous gestion (en milliards \$)	Actif net sous gestion (%)	Revenu du portefeuille <sup>2</sup> (en millions \$)	Taux de rendement sur un an (%)		Taux de rendement sur cinq ans (%)		Taux de rendement sur dix ans (%)	
				Portefeuille	Indice de référence	Portefeuille	Indice de référence	Portefeuille	Indice de référence
<b>Actions</b>									
Actions cotées (Comprend les montants liés aux stratégies de rendement absolu, financées à l'aide de l'effet de levier)	59,1	25,7	3,690	6,0	3,3	10,1	8,8	11,5	10,6
Placements privés	35,4	15,3	8,585	27,6	19,5	17,6	17,2	13,4	14,4
<b>Titres à revenu fixe des gouvernements</b>									
Titres à revenu fixe	40,7	17,7	(828)	(1,7)	(1,9)	2,4	2,3	3,9	3,8
Trésorerie et équivalents de trésorerie	5,7	2,5	(185) <sup>3</sup>	0,1	0,3	1,3	0,9	1,3	0,9
<b>Crédit</b>									
Titres de créance	21,9	9,5	1,234	7,5	(0,5)	7,9	2,6	10,9 <sup>5</sup>	3,3
<b>Actifs réels</b>									
Placements immobiliers	31,1	13,5	6,430	24,8	30,2	8,7	8,0	10,4	6,7
Placements en infrastructures	23,5	10,2	2,686	13,9	16,1	10,4	6,4	10,8	6,0
Placements en ressources naturelles	11,6	5,0	1,553	15,9	26,3	8,5	7,6	11,7	6,1
<b>Portefeuille complémentaire</b>	1,4	0,6	36	16,9	3,7	12,0	4,8	12,3 <sup>4</sup>	5,3
<b>Portefeuille global<sup>1</sup></b>	230,5 <sup>6</sup>	100,0 <sup>6</sup>	23,201	10,9	9,4	9,0	7,9	9,8	8,6

Tous les rendements sont calculés à l'aide de la méthode du taux de rendement pondéré dans le temps.

<sup>1</sup> Le rendement du portefeuille global est calculé déduction faite des dépenses.

<sup>2</sup> Cette mesure peut ne pas avoir une signification normalisée en vertu des IFRS et ne pas être comparable à des mesures similaires présentées par nos pairs. Le rendement du portefeuille global est calculé déduction faite des charges d'intérêts de 250 millions de dollars, de certains coûts de transaction de 53 millions de dollars et d'autres dépenses de 58 millions de dollars qui, lorsqu'ajoutés aux résultats, font en sorte que le revenu de placement s'élève à 23 562 millions de dollars, tel que présenté dans l'état consolidé du résultat net selon les IFRS.

<sup>3</sup> Inclut le revenu de placement provenant des opérations de couverture de change et des activités de rééquilibrage.

<sup>4</sup> Rendement annualisé depuis sa création (5,2 ans).

<sup>5</sup> Rendement annualisé depuis sa création (6,3 ans).

<sup>6</sup> Les chiffres ayant été arrondis, leur somme peut ne pas correspondre au total indiqué.

# Placements en marchés des capitaux

**99,9 G\$**

Actif net sous gestion

**2,9 G\$**

Revenu du portefeuille

**3,0 %**

Taux de rendement sur un an

**7,4 %**

Taux de rendement sur cinq ans

**97,5 G\$**

Actif net sous gestion (exercice 2021)

1,3 %  
Rendement de l'indice de référence<sup>1</sup>

6,6 %  
Rendement de l'indice de référence

**Marchés des capitaux est composé de deux groupes : Actions cotées<sup>1</sup> et Titres à revenu fixe.**

**Le groupe Actions cotées est géré à la fois par des gestionnaires internes et externes, qui combinent des stratégies de gestion active traditionnelle, de placements alternatifs et de gestion passive. La philosophie de placement du groupe, enracinée dans la gestion des risques, permet de repérer les meilleures opportunités en matière de placements dans des actions cotées et de placements alternatifs. L'équipe diversifiée du groupe Actions cotées met à profit des partenariats externes pour compléter sa proposition de valeur interne pour les marchés publics. L'équipe interne exploitant notre plateforme de recherche sur les actions fait bénéficier Marchés des capitaux et toutes les classes d'actifs de ses perspectives sur les marchés.**

**Le groupe Titres à revenu fixe est également géré en interne et en externe par une équipe chevronnée de professionnels des placements qui investit dans des titres de créance de sociétés des obligations souveraines mondiales et des titres de créance des marchés émergents.**

## Résumé de l'évolution du portefeuille

À la fin de l'exercice, le groupe Placements en marchés des capitaux détenait un actif net sous gestion de 99,9 milliards de dollars, en hausse par rapport à 97,5 milliards de dollars à la fin de l'exercice 2021. La croissance du portefeuille s'explique essentiellement par le revenu positif du portefeuille et par la mise en œuvre de nouvelles stratégies, contrebalancés par une diminution de l'exposition aux marchés publics à la suite des décisions prises en matière de rééquilibrage du portefeuille global.

<sup>1</sup> Exclut la trésorerie et les équivalents de trésorerie.

## Analyse du rendement

### Actions cotées

<b>6,0</b> %	3,3 %	<b>10,1</b> %	8,8 %
Taux de rendement sur un an	Rendement de l'indice de référence	Rendement annualisé sur cinq ans	Rendement de l'indice de référence

L'exercice 2022 a été une autre année riche en rebondissements marquée par l'émergence à l'échelle mondiale de variants très contagieux de la COVID-19, les préoccupations inflationnistes, les problèmes de chaîne d'approvisionnement et l'invasion de l'Ukraine par la Russie. Malgré cela, les marchés boursiers mondiaux, à l'exception de ceux des marchés émergents, ont fait preuve de résilience, enregistrant même une forte croissance, dans un contexte de volatilité accrue. Le groupe Actions cotées, dont l'actif net sous gestion a atteint 59,1 milliards de dollars à la fin de l'exercice (60,2 milliards de dollars en 2021), a tiré profit de ce contexte d'instabilité pour dégager un rendement supérieur de 2,65 % à celui de ses indices de référence. Toutes les stratégies sous-jacentes du groupe Actions cotées ont contribué positivement à la surperformance.

La majeure partie du rendement relatif positif du groupe Actions cotées au cours de l'exercice 2022 est attribuable aux placements alternatifs, dont bon nombre ont été avantagés par les perturbations du marché découlant d'une augmentation notable du nombre d'événements macroéconomiques. En outre, comme certains placements alternatifs sont fondés sur des opportunités particulières attribuables à des circonstances non corrélées à la conjoncture économique générale et aux marchés des capitaux traditionnels, ces placements ont contribué au rendement relatif positif à l'exercice 2022, malgré la chute des marchés observée au dernier trimestre. Ce qui a également contribué à la surperformance des placements a été la sélection avantageuse de titres sur le marché intérieur chinois et de titres de sociétés américaines à petite capitalisation, favorisant les secteurs cycliques et évitant les entreprises de technologie. Le secteur des technologies a été touché négativement par la hausse des taux d'intérêt, ce qui a exercé une pression sur les modèles d'affaires à long terme axés sur des flux de trésorerie faibles.

Sur cinq exercices, le groupe Actions cotées a généré un rendement de 10,1 %, soit 1,3 % de plus que celui de l'indice de référence. Cette surperformance soutenue reflète la résilience à long terme affichée par le portefeuille d'actions cotées tout au long d'une période de volatilité extrême marquée par l'émergence de la COVID-19 en 2020.

### Titres à revenu fixe

<b>(1,7)</b> %	(1,9) %	<b>2,4</b> %	2,3 %
Taux de rendement sur un an	Rendement de l'indice de référence	Rendement annualisé sur cinq ans	Rendement de l'indice de référence

À la fin de l'exercice, le groupe Titres à revenu fixe détenait un actif net sous gestion de 40,7 milliards de dollars, en hausse par rapport à 37,3 milliards de dollars à la fin de l'exercice 2021. La croissance de l'actif sous gestion du portefeuille découlait essentiellement du déploiement de capital en externe, bien que toutes les stratégies du portefeuille de titres à revenu fixe aient contribué positivement à sa surperformance de 0,21 %.

Comme le portefeuille de titres à revenu fixe était positionné de manière à tirer profit de la hausse des taux, il a dégagé un rendement supérieur à celui de son indice de référence au cours de l'exercice 2022. Les injections massives de liquidités par les banques centrales mondiales, qui tentaient d'atténuer les pressions récessionnistes qui sont apparues au début de la pandémie de COVID-19, ont marqué l'exercice 2022 tout comme la hausse de l'inflation à l'échelle mondiale et les répercussions sur les chaînes d'approvisionnement mondiales, qui se sont prolongées de manière inattendue. L'invasion de l'Ukraine, ainsi que les sanctions financières et commerciales sans précédent imposées à la Russie, ont également exacerbé les perspectives d'une inflation déjà préoccupante. Pour contrer les niveaux d'inflation toujours élevés, les banques centrales mondiales ont opté pour une gestion plus dynamique de leur politique monétaire, notamment en augmentant leur taux directeur.

En raison de sa sous-pondération dans les pays émergents exposés à la guerre, le portefeuille de titres de créance des marchés émergents a contribué à la surperformance du portefeuille de titres à revenu fixe à l'exercice 2022. Dans le cadre des initiatives d'Investissements PSP visant à accroître la diversification géographique et à rehausser le profil risque-rendement du portefeuille stratégique, le groupe Titres à revenu fixe a continué d'investir dans le portefeuille de titres de créance des marchés émergents à l'exercice 2022. Plus de 5,9 milliards de dollars ont été investis au cours de la période, portant l'exposition totale à 10,2 milliards de dollars, soit 4 % de l'actif sous gestion d'Investissements PSP.

Sur cinq exercices, le rendement du groupe Titres à revenu fixe a dépassé celui de son indice de référence de 0,1 %, en raison d'un positionnement opportuniste du portefeuille qui tire parti des diverses fluctuations des taux d'intérêt des obligations souveraines mondiales et des marchés du crédit.

# Placements privés

**35,4 G\$**

Actif net sous gestion

**8,6 G\$**

Revenu du portefeuille

**27,6 %**

Taux de rendement sur un an

**17,6 %**

Taux de rendement sur cinq ans

**31,7 G\$**

Actif net sous gestion (exercice 2021)

19,5 %  
Rendement de l'indice de référence<sup>1</sup>

17,2 %  
Rendement de l'indice de référence

**Le groupe Placements privés établit des relations stratégiques avec des gestionnaires de fonds et des partenaires de placement externes, tirant parti de leurs réseaux et de leur expertise sectorielle et géographique afin de dénicher des opportunités de co-investissement à long terme.**

## Résumé de l'évolution du portefeuille

À la fin de l'exercice 2022, l'actif net sous gestion du groupe Placements privés s'établissait à 35,4 milliards de dollars, une hausse de 3,7 milliards de dollars par rapport à celui de l'exercice précédent. La croissance du portefeuille s'explique par des gains d'évaluation de 6,3 milliards de dollars et des acquisitions de 6,4 milliards de dollars, partiellement contrebalancés par des cessions et le produit tiré du financement totalisant 8,4 milliards de dollars et des pertes de change de 0,6 milliard de dollars.

Au cours de l'exercice, Placements privés a investi 4,4 milliards de dollars en capitaux par l'entremise de fonds et 2,0 milliards de dollars dans de nouveaux co-investissements ainsi que pour soutenir la croissance des sociétés faisant partie du portefeuille. Ces sociétés comprennent notamment Cerba HealthCare, un réseau international de premier plan de laboratoires de biologie médicale qui met en œuvre une stratégie mondiale de fusions et acquisitions très fructueuse. De nouveaux co-investissements ont été réalisés principalement dans les secteurs des soins de santé et des technologies aux États-Unis. Les fonds investis ont été en grande partie contrebalancés par des cessions records grâce à une gestion active du portefeuille, notamment

<sup>1</sup> Conformément à la politique d'entreprise d'Investissements PSP de ne pas couvrir le risque de change, l'indice de référence des placements privés est établi de manière à demeurer neutre par rapport aux fluctuations des taux de change, l'incidence réelle du rendement de la devise sur la classe d'actifs est donc reflétée dans l'indice.

des ventes d'actifs et des refinancements. Parmi les actifs d'importance qui ont été vendus, mentionnons CeramTec, un fabricant de premier plan de céramique de haute performance, qui a été acquis à l'exercice 2018 en partenariat avec BC Partners et d'autres co-investisseurs.

Les engagements non déboursés liés aux placements dans les fonds totalisaient 10,3 milliards de dollars à la fin de l'exercice 2022. Au cours de l'exercice, le groupe Placements privés a conclu de nouveaux engagements s'élevant à 2,8 milliards de dollars par l'entremise de 22 nouveaux fonds auprès de gestionnaires externes existants.

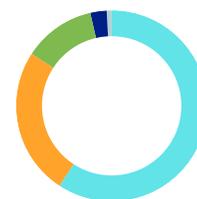
### Analyse du rendement

Le groupe Placements privés a réalisé un rendement annuel de 27,6 % au cours de l'exercice 2022, par rapport au rendement de l'indice de référence de 19,5 %.

Le revenu du portefeuille global s'est établi à 8,6 milliards de dollars, grâce à des gains d'évaluation de 6,3 milliards de dollars et à un revenu distribué de 2,9 milliards de dollars, partiellement contrebalancés par des pertes de change de 0,6 milliard de dollars, qui ont fait baisser le taux de rendement sur un an et l'indice de référence de la classe d'actifs de 2,3 %.

L'excellente performance, qui fait suite à des rendements similaires dégagés à l'exercice 2021, souligne la solidité et la qualité du portefeuille de Placements privés, tant sur le plan des co-investissements que des fonds. Le revenu du portefeuille a été alimenté par un environnement d'évaluation favorable ainsi que par une croissance solide des résultats et des flux de trésorerie. Plus particulièrement, nos placements dans le secteur financier et le secteur des soins de santé ont été fortement avantagés par une croissance interne, une rentabilité accrue provenant de fusions et d'acquisitions et une efficacité opérationnelle. Des premiers appels publics à l'épargne et de lucratives cessions d'actifs complétés au cours de l'exercice 2022 ont également contribué de façon appréciable au revenu du portefeuille.

Sur cinq exercices, Placements privés a affiché un rendement de 17,6 %, contre 17,2 % pour son indice de référence, attribuable également aux placements dans le secteur financier et le secteur des soins de santé. De plus, la portion la plus récente du portefeuille, investie au cours des sept derniers exercices à la suite d'une transformation de la stratégie de la classe d'actifs et représentant à l'heure actuelle plus de 90 % de l'actif sous gestion, a généré un rendement sur cinq ans considérablement supérieur à celui de l'indice de référence.



### Diversification géographique

Au 31 mars 2022 (%)

59,2	États-Unis
25,1	Europe
12,1	Asie
2,8	Canada
0,8	Autres



### Diversification sectorielle

Au 31 mars 2022 (%)

17,7	Soins de santé
17,4	Technologie
16,9	Secteur financier
12,9	Consommation discrétionnaire
12,4	Secteur industriel
10,4	Communications
4,7	Matériaux
1,9	Immobilier
1,8	Biens de consommation de base
3,9	Autres

# Titres de créance

**21,9 G\$**

Actif net sous gestion

**1,2 G\$**

Revenu du portefeuille

**7,5 %**

Taux de rendement sur un an

(0,5) %

Rendement de l'indice de référence<sup>1</sup>

**7,9 %**

Taux de rendement sur cinq ans

2,6 %

Rendement de l'indice de référence

**14,5 G\$**

Actif net sous gestion (exercice 2021)

**Le groupe Titres de créance se concentre sur les placements dans des titres de créance de qualité inférieure en Amérique du Nord et en Europe, sur les marchés tant privés que publics, ainsi que sur les occasions de financement de sauvetage.**

**Depuis les bureaux de New York, de Londres et de Montréal, notre équipe mondiale investit au sein de la structure du capital sous forme de prêts, d'obligations et d'actions privilégiées. Dans ses décisions de placements, le groupe évalue, entre autres, la qualité du crédit, la structure, les occasions de déploiement à taux fixe ou variable, le profil risque-rendement, la répartition de l'actif et la diversification du portefeuille.**

## Résumé de l'évolution du portefeuille

À la fin de l'exercice 2022, l'actif net sous gestion du groupe Titres de créance s'établissait à 21,9 milliards de dollars, en hausse par rapport à 14,5 milliards de dollars à la fin de l'exercice 2021. La variation nette de 7,4 milliards de dollars de l'actif sous gestion est essentiellement attribuable à des acquisitions de 12,5 milliards de dollars, où des niveaux records d'activité d'acquisitions par les promoteurs de souscriptions privées ont donné lieu à des opportunités importantes pour le groupe Titres de créances parmi tout l'éventail des capitaux d'emprunt. Les autres variations comprennent des gains d'évaluation de 0,2 milliard de dollars, contrebalancés par des cessions de 4,9 milliards de dollars, attribuables principalement au refinancement opportuniste des emprunteurs, et des pertes de change de 0,3 milliard de dollars.

Le portefeuille du groupe Titres de créance est bien diversifié par type d'actif, par région, par secteur et par promoteur. Le portefeuille se rapproche de sa cible ou l'a atteinte par rapport à toutes les mesures, et il se situe à l'intérieur des limites de concentration.

<sup>1</sup> Conformément à la politique d'entreprise d'Investissements PSP de ne pas couvrir le risque de change, l'indice de référence des titres de créance est établi de manière à demeurer neutre par rapport aux fluctuations des taux de change, l'incidence réelle du rendement de la devise sur la classe d'actifs est donc reflétée dans l'indice.

## Analyse du rendement

Le groupe Titres de créance a réalisé un rendement annuel de 7,5 % au cours de l'exercice 2022, par rapport au rendement de l'indice de référence de -0,5 %. Les revenus d'intérêt bruts ainsi que les frais gagnés sur des déploiements importants ont contribué considérablement au rendement absolu au cours de l'exercice. La surperformance du groupe Titres de créance par rapport à l'indice de référence est principalement attribuable à un écart de taux d'intérêt supérieur à celui de l'indice de référence, à l'exposition moins importante aux titres à revenu fixe que celle de l'indice de référence dans un contexte de hausse des taux et à la sélection rigoureuse des titres de créance, pour lesquels il n'y a eu aucun défaut parmi les sociétés du portefeuille au cours de l'exercice 2022.

Le revenu du portefeuille de 1,2 milliard de dollars est principalement composé de gains d'évaluation nets, d'intérêts et de frais, contrebalancés par des pertes de change. Le groupe Titres de créance a subi les effets associés aux pertes liées aux fluctuations des taux de change, en raison de l'exposition sous-jacente considérable à l'euro, laquelle a fait baisser de 1,8 % le taux de rendement sur un an et le rendement de l'indice de référence de la classe d'actifs.

Sur cinq exercices, le groupe Titres de créance a atteint un taux de rendement de 7,9 %, par rapport au rendement de 2,6 % de l'indice de référence. Depuis sa création, le groupe Titres de créance a mieux fait que l'indice de référence en raison de la sélection rigoureuse des titres de créance, des écarts de taux supérieurs à ceux de l'indice de référence et des frais initiaux.



### Diversification géographique

Au 31 mars 2022 (%)

74,2	États-Unis
24,3	Europe
1,5	Canada



### Diversification sectorielle

Au 31 mars 2022 (%)

31,2	Technologie
20,3	Secteur industriel
14,3	Soins de santé
8,3	Consommation discrétionnaire
6,5	Secteur financier
6,5	Communications
5,6	Matériaux
3,7	Biens de consommation de base
2,0	Énergie
1,4	Immobilier
0,2	Services publics



### Répartition par produit

Au 31 mars 2022 (%)

44,6	Privilège de premier rang
55,4	Privilège autre que de premier rang

# Placements immobiliers

**31,1 G\$**

Actif net sous gestion

**6,4 G\$**

Revenu du portefeuille

**24,8 %**

Taux de rendement sur un an

**8,7 %**

Taux de rendement sur cinq ans

**26,8 G\$**

Actif net sous gestion (exercice 2021)

30,2 %  
Rendement de l'indice de référence<sup>1</sup>

8,0 %  
Rendement de l'indice de référence

**Le groupe Placements immobiliers se concentre sur l'élaboration d'un portefeuille d'actifs de calibre mondial dans les principales villes internationales, axé notamment sur la technologie, la logistique, le mode de vie, l'urbanisation et la démographie. Le groupe préfère détenir des actifs directement avec des partenaires de choix dotés d'une expertise locale, qui partagent son approche de génération de valeur et de rendement.**

**Le groupe Placements immobiliers investit aussi dans des fonds spécialisés sélectionnés sur des marchés précis ou selon des stratégies au sein desquelles le placement direct est plus complexe.**

**Le groupe Placements immobiliers contribue à la transition vers une économie à faibles émissions de carbone par le biais de ses projets de développement en mettant davantage l'accent sur l'efficacité énergétique et la création d'un environnement sécuritaire et sain pour les locataires. Il a également**

**pris des initiatives visant à évaluer l'empreinte carbone actuelle du portefeuille et soutient la décarbonisation du portefeuille en collaboration avec ses partenaires de gestion.**

## Résumé de l'évolution du portefeuille

À la fin de l'exercice 2022, l'actif net sous gestion du groupe Placements immobiliers s'établissait à 31,1 milliards de dollars, une hausse importante de 4,3 milliards de dollars par rapport à l'exercice précédent. L'évolution du portefeuille de Placements immobiliers s'explique par des gains d'évaluation de 6,0 milliards de dollars et des acquisitions de 4,9 milliards de dollars, contrebalancés en partie par des cessions et le produit tiré du financement totalisant 6,1 milliards de dollars et des pertes de change de 0,5 milliard de dollars.

À l'exercice 2022, le groupe Placements immobiliers s'est concentré sur l'investissement dans des secteurs dans lesquels le groupe a une conviction élevée, ce qui a donné lieu à des acquisitions importantes dans les secteurs des immeubles industriels, des maisons préfabriquées, des sciences de la vie et des studios. Compte tenu des faibles rendements, il est demeuré difficile de faire l'acquisition d'actifs stabilisés.

<sup>1</sup> Conformément à la politique d'entreprise d'Investissements PSP de ne pas couvrir le risque de change, l'indice de référence des placements immobiliers est établi de manière à demeurer neutre par rapport aux fluctuations des taux de change, l'incidence réelle du rendement de la devise sur la classe d'actifs est donc reflétée dans l'indice.

C'est pourquoi la stratégie sur laquelle repose la plus grande partie des acquisitions était de nature opportuniste ou axées sur l'accroissement de valeur. Les acquisitions d'actifs de base ont été concentrées dans les grandes villes internationales et les marchés à croissance élevée.

Dans le cadre de l'optimisation du portefeuille, le groupe Placements immobiliers a cédé des actifs de base dans le secteur des immeubles de bureaux et le secteur industriel au Canada, lesquels avaient atteint leurs objectifs du plan d'affaires. Les autres cessions comprenaient des actifs non stratégiques aux États-Unis, au Canada, au Brésil et en Colombie.

Parmi les acquisitions réalisées au cours de l'exercice 2022, mentionnons les suivantes :

- Un placement dans une collectivité composée de maisons préfabriquées aux États-Unis où l'accès est restreint en fonction de l'âge avec Cove Communities
- Des acquisitions multiples dans le cadre de notre partenariat de location de laboratoires avec Longfellow
- Deux stratégies de développements pour fins de détention à long terme dans le secteur de la logistique dans les marchés côtiers des États-Unis et dans la grande région de Londres avec Bridge
- CBS Radford Studios à Los Angeles avec Square Mile Capital
- Acquisitions multiples dans les marchés développés de la région Asie-Pacifique avec Macquarie

### Analyse du rendement

Le groupe Placements immobiliers a réalisé un rendement annuel de 24,8 % au cours de l'exercice 2022, par rapport au rendement de l'indice de référence de 30,2 %. Le revenu du portefeuille de 6,4 milliards de dollars était principalement attribuable à des gains d'évaluation nets de 6,0 milliards de dollars. Le taux de change a légèrement nuï au rendement, en raison de l'exposition au dollar américain, à l'euro et à la livre sterling, laquelle a fait baisser de 2,2 % le taux de rendement sur un an et l'indice de référence.

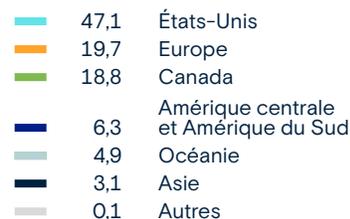
Les gains d'évaluation importants sont surtout attribuables au portefeuille industriel, qui a continué de bénéficier de solides facteurs fondamentaux, à notre portefeuille d'immeubles spécialisés dans le secteur des sciences de la vie, dont les facteurs fondamentaux étaient également solides, ainsi qu'au portefeuille d'immeubles résidentiels à logements multiples en Amérique du Nord, qui a solidement rebondi après la pandémie, notamment dans les marchés du sud des États-Unis. Parmi les autres segments qui ont contribué considérablement, mentionnons le segment des maisons préfabriquées aux États-Unis, le segment des immeubles de bureaux en Europe et les développements à usage mixte aux États-Unis. Par ailleurs, le portefeuille de résidences pour aînés ne s'est pas encore relevé des répercussions défavorables de la pandémie.

Sur cinq exercices, le groupe Placements immobiliers a réalisé un taux de rendement de 8,7 %, par rapport au rendement de l'indice de référence de 8,0 %. La surperformance est surtout attribuable au solide rendement du portefeuille mondial d'immeubles logistiques, des portefeuilles d'immeubles résidentiels à logements multiples dans le sud des États-Unis, de nos portefeuilles d'immeubles de bureaux en Europe et en Océanie ainsi que des portefeuilles qui font partie de nos créneaux, notamment le portefeuille de résidences pour étudiants au Royaume-Uni, le portefeuille spécialisé dans les sciences de la vie et le portefeuille de maisons préfabriquées.



### Diversification géographique

Au 31 mars 2022 (%)



### Diversification sectorielle

Au 31 mars 2022 (%)



# Placements en infrastructures

**23,5 G\$**

Actif net sous gestion

**2,7 G\$**

Revenu du portefeuille

**13,9 %**

Taux de rendement sur un an

**10,4 %**

Taux de rendement sur cinq ans

**18,4 G\$**

Actif net sous gestion (exercice 2021)

16,1 %  
Rendement de l'indice de référence<sup>1</sup>

6,4 %  
Rendement de l'indice de référence

Le groupe Placements en infrastructures investit à long terme à l'échelle mondiale dans les secteurs du transport, des communications et de l'énergie. Cette classe d'actifs offre des éléments de diversification, de stabilité relative et de primes d'illiquidité qui améliorent le profil risque-rendement du portefeuille global d'Investissements PSP. Lors de l'exercice précédent, le groupe a ajouté une nouvelle stratégie qui se concentre sur les actifs offrant de solides facteurs de protection contre l'inflation.

Le groupe a adopté une stratégie de placement souple intégrant des plateformes, des participations directes avec des consortiums ainsi que des fonds et des co-investissements. Les plateformes sont des entreprises que nous contrôlons et qui bénéficient de connaissances sectorielles, d'une expertise opérationnelle, de partenariats clés et d'une présence sur le terrain dans le but de gérer des projets de développements et d'étendre notre

portée en matière d'accès à des occasions de placement. Les placements directs sont d'importantes participations minoritaires en collaboration avec des partenaires financiers ou stratégiques dont les intérêts sont fortement alignés sur ceux des autres investisseurs. Enfin, les fonds sont utilisés pour cibler les secteurs ou les régions complexes pour lesquels des connaissances spécialisées sont requises, ou pour obtenir un accès à des opportunités de co-investissement.

Le groupe Placements en infrastructures, au moyen de ses activités de gestion et de réalisation des placements, contribue à la transition vers une économie à faibles émissions de carbone en offrant les capitaux et l'expertise nécessaires pour construire de nouveaux actifs et adapter les actifs existants pour qu'ils utilisent moins de combustibles fossiles et pour produire, stocker, transporter et distribuer une énergie à faibles émissions de carbone.

<sup>1</sup> Conformément à la politique d'entreprise d'Investissements PSP de ne pas couvrir le risque de change, l'indice de référence des placements en infrastructures est établi de manière à demeurer neutre par rapport aux fluctuations des taux de change, l'incidence réelle du rendement de la devise sur la classe d'actifs est donc reflétée dans l'indice.

## Résumé de l'évolution du portefeuille

À la fin de l'exercice 2022, l'actif net sous gestion totalisait 23,5 milliards de dollars, une hausse de 5,1 milliards de dollars par rapport à celui de l'exercice précédent. L'évolution du portefeuille s'explique par des acquisitions records de 6,1 milliards de dollars et des gains d'évaluation de 2,5 milliards de dollars, partiellement contrebalancés par des cessions et le produit tiré du financement totalisant 2,8 milliards de dollars et des pertes de change de 0,7 milliard de dollars.

Le groupe Placements en infrastructures a investi 4,8 milliards de dollars dans des investissements directs et des co-investissements et 1,3 milliard de dollars dans des fonds. Les nouveaux placements visaient surtout à soutenir la transition énergétique en Europe et en Océanie grâce à l'acquisition de participations dans des infrastructures de services publics et industriels, notamment dans le sous-secteur du transport.

Les principales acquisitions ont été les suivantes :

- La privatisation de Spark Infrastructure qui détient et gère un portefeuille d'actifs d'infrastructures électriques en Australie et qui est en bonne position pour contribuer à la décarbonisation du secteur de l'énergie en Australie.
- L'acquisition d'une participation additionnelle dans Angel Trains, la plus importante entreprise de location de matériel roulant au Royaume-Uni. Investissements PSP est actionnaire dans la société depuis 13 ans, appuyant l'engagement d'Angel Trains à l'égard du développement durable et du transport propre au moyen de l'acquisition continue de matériel roulant électrique.

## Analyse du rendement

Le groupe Placements en infrastructures a réalisé un rendement annuel de 13,9 % au cours de l'exercice 2022, par rapport au rendement de l'indice de référence de 16,1 %. Le revenu du portefeuille global s'est établi à 2,7 milliards de dollars, et est attribuable aux gains d'évaluation de 2,5 milliards de dollars et au revenu distribué de 0,9 milliard de dollars, partiellement contrebalancés par des pertes de change de 0,7 milliard de dollars, lesquelles ont entraîné une diminution de 4,0 % du taux de rendement sur un an et du rendement de l'indice de référence de la classe d'actifs.

Le revenu du portefeuille est principalement attribuable au secteur industriel, plus particulièrement au sous-secteur du transport, notamment les aéroports, qui ont été avantagés par l'amélioration de leur performance opérationnelle et par l'augmentation du trafic aérien. Les secteurs des communications et des services publics ont également contribué de manière importante au revenu du portefeuille en tirant parti des conditions de marché favorables, notamment pour les placements dans le sous-secteur de l'énergie renouvelable.

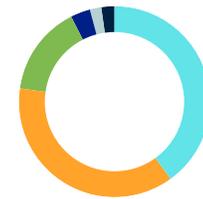
Sur cinq exercices, le groupe Placements en infrastructures a réalisé un taux de rendement solide de 10,4 %, comparativement au rendement de l'indice de référence de 6,4 %. Ce rendement est principalement attribuable à l'excellente performance des placements dans les secteurs industriel et des services publics, plus particulièrement les sous-secteurs du transport et de l'énergie renouvelable.



### Diversification géographique

Au 31 mars 2022 (%)

40,6	Europe
19,2	États-Unis
12,3	Océanie
11,2	Amérique centrale et Amérique du Sud
10,5	Asie
6,1	Canada
0,1	Autres



### Diversification sectorielle

Au 31 mars 2022 (%)

40,1	Secteur industriel
37,2	Services publics
15,3	Communications
3,4	Technologie
2,0	Énergie
2,0	Autres

# Placements en ressources naturelles

**11,6 G\$**

Actif net sous gestion

**9,7 G\$**

Actif net sous gestion  
(exercice 2021)

**1,6 G\$**

Revenu du portefeuille

**15,9 %**

Taux de rendement  
sur un an

26,3 %  
Rendement de  
l'indice de référence<sup>1</sup>

**8,5 %**

Taux de rendement  
sur cinq ans

7,6 %  
Rendement de  
l'indice de référence

Le groupe Placements en ressources naturelles se concentre sur les actifs réels des secteurs de l'agriculture et de la foresterie dans des régions favorables aux placements partout dans le monde. Le groupe travaille en partenariat avec des exploitants locaux parmi les meilleurs de leur catégorie qui partagent la philosophie de placement à long terme et la culture de responsabilité en matière de facteurs ESG du groupe.

Le groupe cible des occasions de placement dans des secteurs avantagés par des tendances à long terme qui engendrent une croissance continue de la demande tout en étant soumis à une offre de plus en plus restreinte. Ses placements sont en règle générale soutenus par une composante importante d'actifs de terres, de droits à l'eau et

biologiques qui procurent au fonds une protection importante contre le risque de perte et des rendements non corrélés. Le groupe investit également dans des occasions complémentaires en aval de la ferme qui augmentent les marges et réduisent la volatilité des flux de trésorerie.

Le groupe Placements en ressources naturelles, grâce à son approche active en matière de gouvernance et à la gestion active des placements, contribue à la transition vers une économie à faibles émissions de carbone. Au cours de l'exercice, le groupe a commencé à mettre en œuvre de nouvelles initiatives visant à mesurer son empreinte carbone actuelle et à soutenir la décarbonisation du portefeuille.

<sup>1</sup> Conformément à la politique d'entreprise d'Investissements PSP de ne pas couvrir le risque de change, l'indice de référence des placements en ressources naturelles est établi de manière à demeurer neutre par rapport aux fluctuations des taux de change, l'incidence réelle du rendement de la devise sur la classe d'actifs est donc reflétée dans l'indice.

## Résumé de l'évolution du portefeuille

À la fin de l'exercice 2022, l'actif net sous gestion du groupe Placements en ressources naturelles s'établissait à 11,6 milliards de dollars, une hausse de 1,9 milliard de dollars par rapport à celui de l'exercice précédent. Avec l'ajout de plus de 1,4 million d'hectares au cours de la période, le groupe Placements en ressources naturelles détient maintenant à l'échelle opérationnelle mondiale plus de 3,6 millions d'hectares, dont 2,6 millions d'hectares de terres agricoles et près de 1,0 million d'hectares de terres forestières.

L'exercice 2022 a été marqué par le solide déploiement continu de capitaux de 1,9 milliard de dollars, principalement en Océanie (0,6 milliard de dollars) et aux États-Unis (0,7 milliard de dollars), dans les secteurs de l'agriculture et de la foresterie et par des gains d'évaluation considérables de 1,3 milliard de dollars (dont 0,7 milliard de dollars dans le secteur de l'agriculture et 0,4 milliard de dollars dans le secteur de la foresterie). Parmi les placements notables réalisés au cours de l'exercice, mentionnons :

- Du côté du secteur de la foresterie : acquisition de plus de 35 500 hectares bruts de terres forestières sur lesquelles on retrouve surtout des pins taeda, situées au cœur de la forêt de pins maritimes du Brésil, et plus de 63 000 hectares bruts de terres forestières sur lesquelles on retrouve du bois tendre, situées dans le nord de la Californie et le sud de l'Orégon. Cette nouvelle plateforme de terres forestières permettra de maximiser la valeur des terres forestières en monétisant les stocks de carbone et en poursuivant les activités commerciales traditionnelles liées aux terres forestières.
- Du côté du secteur de l'agriculture : poursuite de l'élargissement et de la croissance des coentreprises dans le secteur de l'agriculture, grâce au déploiement de capitaux de 1,2 milliard de dollars dans de nouvelles terres agricoles et des développements, y compris l'acquisition d'une plateforme brésilienne de cultures en rang qui compte 27 000 hectares de terres productives. Les fermes sont situées dans les régions des cultures en rang traditionnelles qui sont réparties géographiquement entre les États du Mato Grosso et de Piauí.

## Analyse du rendement

Le groupe Placements en ressources naturelles a réalisé un solide rendement annuel de 15,9 % pour l'exercice 2022, par rapport au rendement de l'indice de référence de 26,3 %. L'écart par rapport au rendement de l'indice de référence tient compte en grande partie de la solide surperformance des FPI de base, qui sont fortement pondérées dans l'indice de référence.

Le portefeuille a généré une performance robuste et stable au cours d'une période de pressions inflationnistes et d'incertitude politique mondiale grandissantes. Le revenu du portefeuille s'est établi à 1,6 milliard de dollars incluant une perte de change de 0,1 milliard de dollars, principalement attribuable à des gains d'évaluation nets de 1,3 milliard de dollars et à des revenus distribués de 0,4 milliard de dollars. La compression du taux de capitalisation, malgré la hausse des taux d'intérêt et de l'inflation, a contribué significativement aux gains d'évaluation.

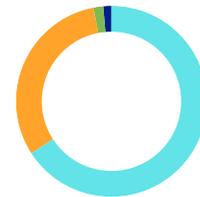
Sur cinq exercices, le revenu du portefeuille du groupe Placements en ressources naturelles a totalisé 3,1 milliards et le taux de rendement s'est établi à 8,5 % par rapport au rendement de l'indice de référence de 7,6 %. Les résultats positifs reflètent l'horizon de placement à long terme, la solide performance opérationnelle et les évaluations d'actifs relatives des actifs dans les secteurs de la foresterie et de l'agriculture.



### Diversification géographique

Au 31 mars 2022 (%)

53,1	Océanie
24,4	États-Unis
10,5	Amérique centrale et Amérique du Sud
8,9	Canada
3,1	Europe



### Diversification sectorielle

Au 31 mars 2022 (%)

66,1	Agriculture
30,9	Foresterie
1,8	Pétrole et gaz
1,2	Autres

## Gestion des coûts

La gestion des coûts fait partie intégrante de l'attention que nous portons à l'optimisation de la valeur et à la réalisation d'un taux de rendement maximal à long terme, et nous incorporons des analyses coûts-avantages lorsque nous prenons des décisions importantes pour assurer une gestion responsable des ressources qui nous ont été confiées. Notre objectif ultime est donc de nous assurer que nous maximisons le rendement net, déduction faite des coûts, et qu'Investissements PSP crée de la valeur conformément à son mandat.

### Ratio des coûts totaux

Le ratio des coûts totaux mesure les coûts d'exploitation et de gestion d'actif en pourcentage de l'actif net sous gestion moyen. Les charges de gestion d'actif comprennent les frais de gestion versés aux gestionnaires d'actifs à l'externe et les coûts de transaction. Les coûts de transaction peuvent varier considérablement d'un exercice à l'autre, selon la complexité et la taille des activités de placement sur les marchés privés.

Au cours des 10 derniers exercices, la taille et la complexité du portefeuille et des opérations de placement d'Investissements PSP ont considérablement augmenté, et le portefeuille a atteint l'envergure mondiale nécessaire pour améliorer les rendements à long terme et nous permettre de respecter notre mandat. Cette évolution s'est traduite par une augmentation de la part des actifs gérés en interne, une plus grande diversification à l'échelle des marchés privés et l'expansion à l'échelle internationale afin de tirer parti de l'expertise locale de façon à nous assurer de dépasser nos objectifs en matière de rendement à long terme. Pendant cette période de croissance et comme prévu, l'augmentation des coûts totaux a été de 5,9 pdb par rapport à des coûts totaux de 56,9 pdb pour l'exercice 2013. En tirant parti de ces nouvelles capacités, nous avons pu bâtir une plateforme aux fins de la croissance continue et pour préserver la compétitivité de longue date d'Investissements PSP.

Au cours des cinq derniers exercices, le total des coûts a diminué, pour passer de 69,8 pdb à l'exercice 2018 à 62,8 pdb à l'exercice 2022, de sorte que nous avons pu constater des signes d'adaptabilité tout en continuant de gérer un portefeuille de placements de plus en plus complexe. Dans le cadre des plans stratégiques d'Investissements PSP, nous avons élaboré une approche de gestion des placements pour le portefeuille global, intensifié la gestion active sur le marché public et élargi nos capacités de placement sur le marché privé pour atteindre nos cibles en matière de répartition à long terme de l'actif du portefeuille stratégique. Pour tirer parti des occasions à l'échelle internationale et mettre notre stratégie globale en œuvre, nous avons établi une présence locale à Londres, New York et Hong Kong en ouvrant de nouveaux bureaux, en attirant des talents et en augmentant nos occasions de placement.

Le ratio des coûts totaux d'Investissements PSP a diminué, passant de 67,1 pdb pour l'exercice 2021 à 62,8 pdb pour l'exercice 2022. La diminution du ratio des coûts d'un exercice à l'autre signifie que le total des coûts augmente moins vite que l'actif net sous gestion moyen (10,6 % par rapport à 18,0 %) du fait surtout de l'augmentation moins importante des frais de gestion, combinée aux rendements nets solides à l'exercice 2022.

Il convient de noter que le ratio des coûts totaux de 62,8 pdb pour l'exercice 2022 est inférieur aux coûts moyens prévus et constitue le ratio le plus bas des sept derniers exercices. Ce ratio plus bas s'explique par la saine gestion des coûts combinée à une augmentation de 18,0 % de l'actif net sous gestion moyen, soit l'augmentation la plus importante pour la même période.

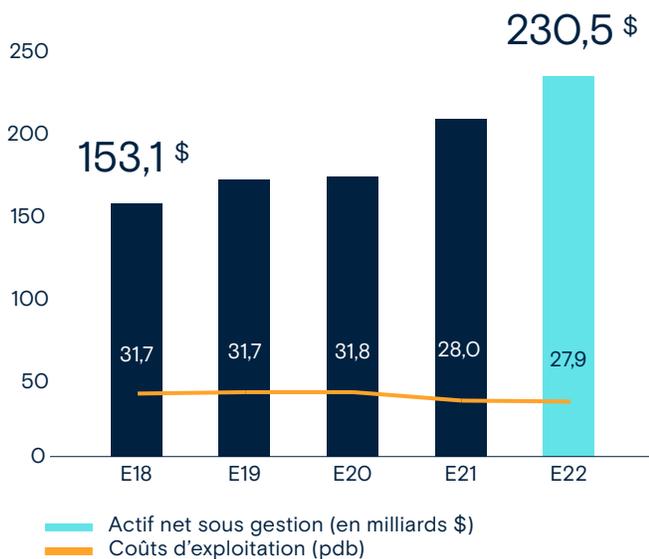
## Coûts d'exploitation

Pour mener à bien son mandat et faire progresser continuellement sa position concurrentielle dans un environnement de placement qui évolue constamment, Investissements PSP a lancé son nouveau plan stratégique à long terme. Pour garantir le succès de notre stratégie globale et continuer de positionner l'organisation en vue de la croissance, nous avons besoin d'investissements pluriannuels pour optimiser nos activités, attirer et retenir les meilleurs talents et étendre notre présence à l'échelle internationale. À long terme, les investissements dans des initiatives pluriannuelles seront bénéfiques pour l'organisation, soulignant l'importance de tirer parti des analyses prospectives tout en prenant des décisions à l'égard de notre structure de coûts.

Les coûts d'exploitation<sup>1</sup> ont totalisé 612 millions de dollars à l'exercice 2022 et reflètent l'accent que nous mettons sur l'innovation et l'optimisation ainsi que notre réponse au marché concurrentiel des talents. Ces investissements, combinés aux mesures adoptées par la direction à l'exercice 2021 visant à contrôler les coûts pendant la crise de la COVID-19, ont donné lieu à une augmentation de 91 millions de dollars des coûts d'exploitation alors qu'ils s'établissaient à 521 millions de dollars à l'exercice 2021.

Pour l'exercice 2022, les salaires et les avantages du personnel se sont élevés à 365 millions de dollars, par rapport à 322 millions de dollars pour l'exercice 2021 et à 319 millions de dollars pour l'exercice 2020. Au 31 mars 2022, Investissements PSP comptait 895 employés, un niveau stable par rapport aux 897 employés au 31 mars 2021. La performance relative du portefeuille global et le marché concurrentiel des talents expliquent en grande partie l'augmentation des salaires et des avantages du personnel, alors qu'Investissements PSP a pu conserver une main-d'œuvre stable malgré le marché très concurrentiel et volatil des talents.

Les coûts d'exploitation ont augmenté de 17,4 % à l'exercice 2022 par rapport à ceux de l'exercice 2021, ou de 11,2 % par rapport à ceux de l'exercice 2020, en raison surtout des mesures prises par la direction pour limiter les coûts pendant la crise de la COVID-19. Au cours de la même période, Investissements PSP a continué de générer un résultat net solide à mesure que le marché se relevait, de sorte que l'actif sous gestion a terminé l'exercice en hausse, à 230,5 milliards de dollars par rapport à 204,5 milliards de dollars à l'exercice 2021. L'augmentation des coûts d'exploitation a été inférieure à celle de 18,0 % de l'actif sous gestion moyen et était conforme aux priorités opérationnelles et stratégiques d'Investissements PSP qui sont de renforcer la rétention des talents et la performance du portefeuille global. De plus, l'augmentation de l'actif sous gestion et des coûts d'exploitation a donné lieu à un ratio des coûts d'exploitation de 27,9 pdb, soit une diminution de 0,1 pdb par rapport à l'exercice 2021 (28,0 pdb).



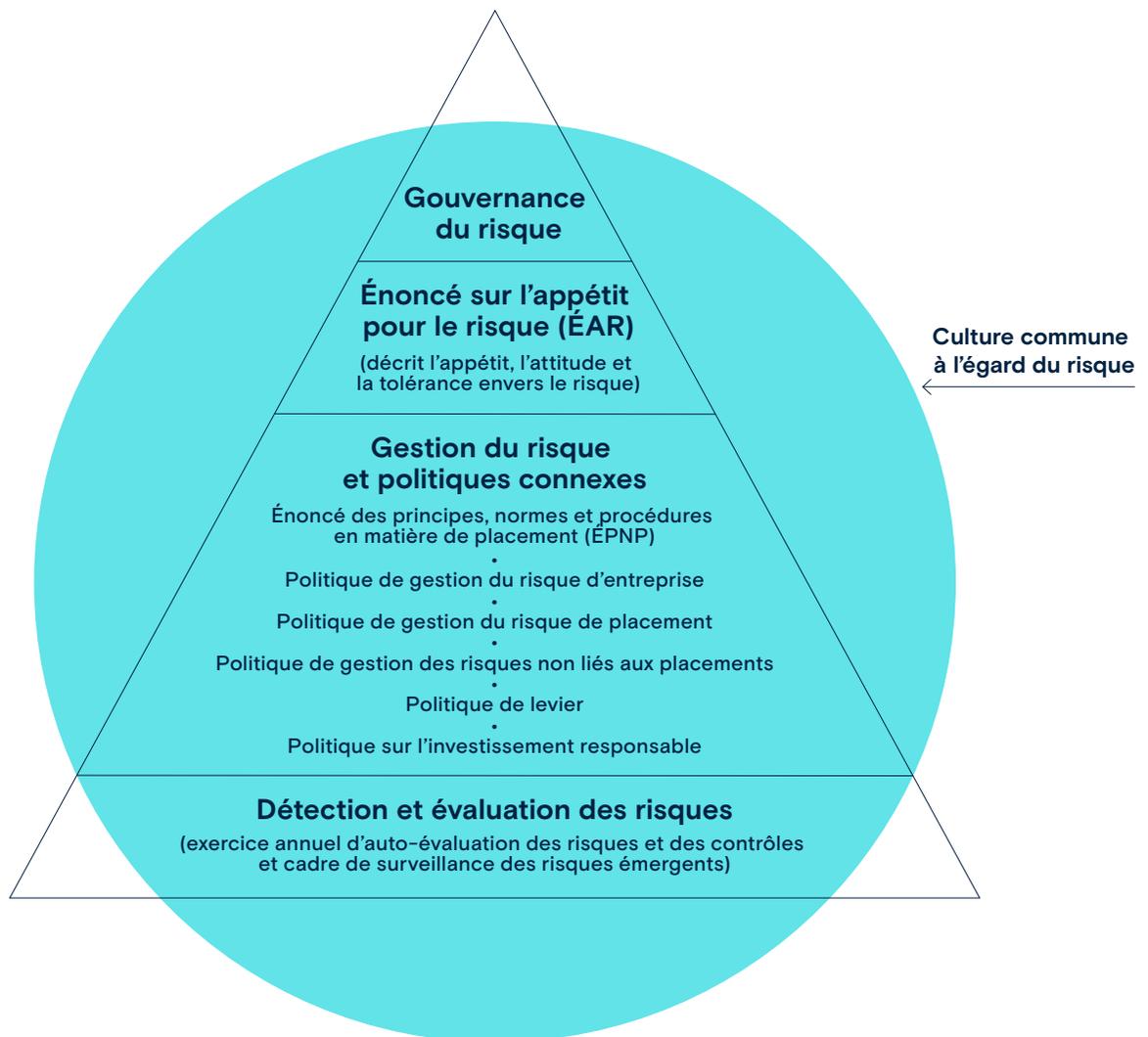
<sup>1</sup> Cette mesure n'a pas la signification normalisée en vertu des IFRS, présentée dans l'état consolidé du résultat net. Les coûts d'exploitation excluent les autres dépenses recouvrées de 24 millions de dollars (autres dépenses recouvrées de 11 millions de dollars en 2021) touchant la réévaluation de certains passifs d'exploitation (non assujetties au ratio des coûts), qui, lorsqu'ajoutés aux résultats, font en sorte que les charges d'exploitation s'élèvent à 588 millions de dollars (510 millions de dollars en 2021), tel qu'il est présenté dans l'état consolidé du résultat net selon les IFRS.

# Gestion du risque d'entreprise

En vue de réaliser notre mandat et de respecter nos engagements envers nos parties prenantes, Investissements PSP doit prendre des risques calculés et les gérer adéquatement. Pour ce faire, nous adoptons une approche intégrée et rigoureuse en matière de gestion du risque, et nous nous efforçons de maintenir une culture du risque solide, dans laquelle tous les employés participent à la détermination, à l'évaluation, à la gestion, à la surveillance et à la déclaration des risques.

## Cadre de gestion du risque

Notre cadre de gestion du risque à l'échelle de l'entreprise soutient une prise de risque prudente et veille à maintenir un juste équilibre entre les risques et les avantages en vue d'atteindre nos objectifs stratégiques. Chacune des sections suivantes décrit les éléments du cadre.



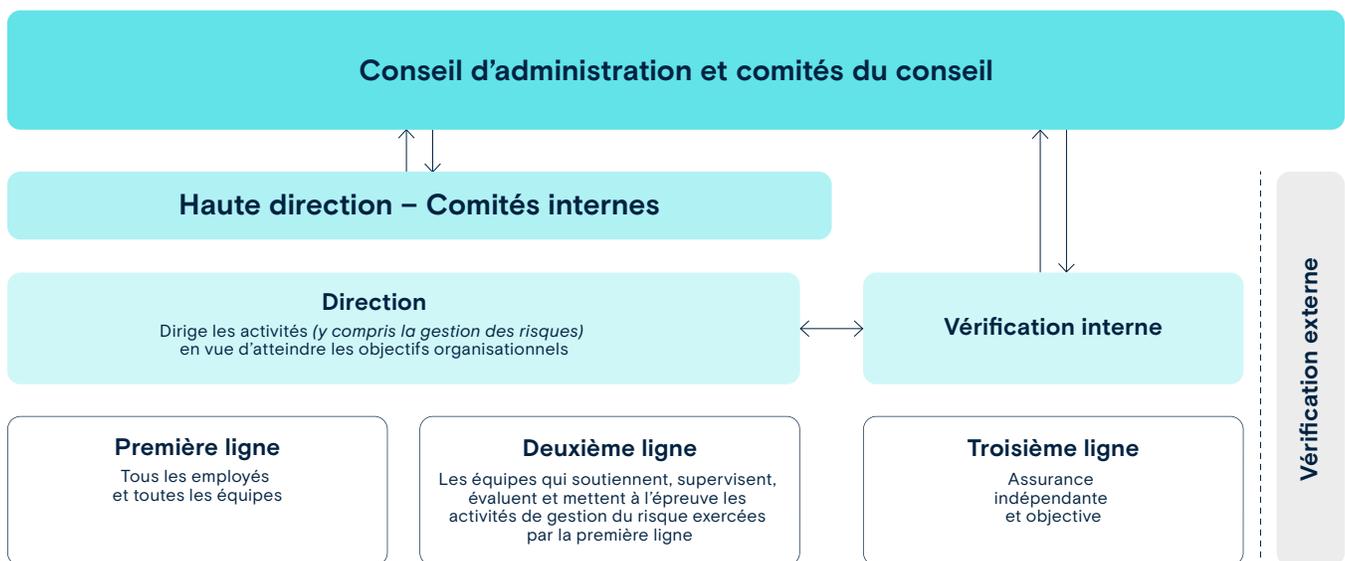
## Gouvernance du risque

L'efficacité de la gestion de risque repose avant tout sur la gouvernance du risque. Au sommet de la structure de gouvernance se trouve le Conseil qui assure la surveillance. Ce dernier revoit et approuve l'Énoncé sur l'appétit pour le risque (ÉAR), l'ÉPNP, ainsi que le portefeuille stratégique. Il s'assure également que la direction a mis en œuvre une approche et un cadre de gestion du risque d'entreprise efficaces. Le Conseil est régulièrement informé des risques importants et des mesures prises par la direction pour y faire face.

Des responsabilités précises liées au risque sont réparties entre divers comités du Conseil et présentées dans leur [mandat respectif](#).

Le cadre de gestion du risque est arrimé aux trois lignes de défense d'Investissements PSP (les « Trois lignes ») pour assurer l'imputabilité, l'harmonisation, la collaboration et la coordination.

### Modèle de gouvernance



## Énoncé sur l'appétit pour le risque

L'Énoncé sur l'appétit pour le risque (ÉAR) précise le niveau et les principaux types de risque qu'Investissements PSP est disposée à prendre dans le but d'atteindre ses objectifs stratégiques. Revu annuellement, l'ÉAR officialise et combine les principaux éléments de gestion du risque d'Investissements PSP. Il établit les objectifs fondamentaux, les paramètres et les limites des risques assumés, et fournit des seuils aux activités de placement en cours. L'ÉAR est résumé dans l'[Aperçu de l'appétit pour le risque](#) publié sur notre site Web et il est communiqué à tous les employés afin de promouvoir la transparence et la culture du risque.

## Gestion du risque et politiques connexes

Investissements PSP reconnaît qu'elle doit prendre des risques pour réaliser son mandat statutaire et qu'elle doit intégrer l'ensemble des risques dans la gestion à l'échelle de l'entreprise. Les principales politiques qui définissent les principes directeurs de la philosophie, des valeurs, de la culture et de l'approche de la gestion du risque sont énumérées ci-dessous, ainsi que les catégories de risques qu'elles servent à atténuer.

## Catégories de risques d'entreprise

### Risques liés aux placements

- Risque du marché
- Risque de liquidité
- Risque de crédit et de contrepartie
- Risque de levier financier
- Risque d'effet de levier
- Risque ESG

### Politiques connexes

- Énoncé des principes, normes et procédures de placement
- Politique de gestion du risque de placement
- Politique de levier
- Politique sur l'investissement responsable

### Risques non liés aux placements

- Crime financier et fraude
- Obligations de déclaration et fiscalité
- Objectifs stratégiques ou d'affaires
- Obligations juridiques, contractuelles ou réglementaires
- Actifs numériques
- Activités opérationnelles
- Capital humain

### Politiques connexes

- Politique de gestion des risques non liés aux placements, et politiques propres aux risques connexes

## Détection, évaluation et surveillance des risques

Chaque année, nous effectuons à l'échelle de l'entreprise une auto-évaluation des risques et des contrôles pour déterminer et évaluer les principaux risques, ainsi que la pertinence et l'efficacité des mesures d'atténuation applicables. Cet exercice est une composante clé du cadre de gestion du risque d'entreprise et contribue à son perfectionnement continu.

Le Conseil y participe et contribue à un examen à tous les échelons de l'organisation par le biais d'un sondage annuel sur la détermination des risques.

Les risques inhérents à Investissements PSP sont déterminés au cours de cet exercice et sont surveillés de façon périodique au cours de l'année. Les risques externes sont également surveillés de façon régulière et les plus pertinents, au besoin, sont intégrés dans le processus. Il en découle une liste détaillée des plus importants risques auxquels Investissements PSP est exposée, qui tient compte à la fois des risques internes et externes. Le fait de mettre en évidence les principaux risques pour l'organisation soutient son processus de planification des affaires et assure que la stratégie globale d'Investissements PSP tient compte de ces risques.

En outre, un cadre de surveillance des risques émergents a été mis en place pour répertorier, évaluer et surveiller les nouveaux risques et les risques en évolution susceptibles d'avoir une incidence sur nos objectifs. Ce cadre complémententaire et appuie les processus de gestion du risque existants en permettant de centraliser et de coordonner nos initiatives de gestion des risques émergents, au besoin.

## Culture commune à l'égard du risque

Nous croyons que la gestion du risque est la responsabilité de chaque employé. Les dirigeants font la promotion d'une culture axée sur la conscience du risque en communiquant cette responsabilité efficacement. Tous les employés sont désignés comme des évaluateurs ou des responsables du risque. Ils sont guidés par des limites et des lignes directrices claires afin de gérer et de déclarer les risques, et de pouvoir acheminer les enjeux aux échelons supérieurs, au besoin.

Le groupe de gestion du risque est dirigé par le premier vice-président et chef de la direction financière et de la gestion du risque, qui relève du président et chef de la direction. Le comité de placements et de risques du Conseil rencontre à huis clos, sur une base trimestrielle, le chef de la direction financière et de la gestion du risque.

# Gestion de la liquidité et du capital

## Gestion de la liquidité

### Objectifs

Investissements PSP détient suffisamment de liquidités pour satisfaire à ses obligations financières, poursuivre le déploiement stratégique des capitaux et maintenir une composition cible de l'actif, tout en protégeant sa note de crédit. Ses liquidités sont gérées de manière prudente et procurent à Investissements PSP la souplesse voulue pour saisir les occasions de placements. L'objectif est d'optimiser l'utilisation par Investissements PSP de ses actifs financiers tout en maintenant un profil risque-rendement conforme à son appétit pour le risque et en réduisant le risque de liquidation imprévue des placements, peut-être à des prix défavorables.

### Gouvernance et gestion

Investissements PSP adopte une approche de placements axée sur le portefeuille global en gérant activement la liquidité au moyen d'une plateforme centralisée, soit le portefeuille de liquidité de la société (« PLS »). Le PLS est géré afin d'assurer un financement efficace des classes d'actifs et de maintenir un niveau de liquidités suffisant en période de crise sur les marchés. Les principaux objectifs du PLS sont la préservation du capital, de la liquidité et de l'admissibilité des garanties. Le PLS est principalement composé de titres à revenu fixe des gouvernements ou de sociétés d'État de grande qualité afin de satisfaire à ses obligations de garantie. En plus des transferts de fonds dont il est question à la rubrique « Gestion du capital » ci-après, Investissements PSP reçoit de façon récurrente des flux de trésorerie des placements privés, qui s'ajoutent à ses sources de liquidités.

### Risques et simulation de crise

Le PLS est assujéti à des limites de risque fondé sur le cadre régissant le ratio de liquidité à court terme qui constitue la meilleure pratique de l'industrie en matière de gestion des liquidités. Ces limites comprennent plusieurs mesures qui tiennent compte de la cote de crédit, de la durée du portefeuille, de l'échéance, de l'admissibilité des garanties, de la nature du placement ainsi que de la concentration. S'ajoutent à ces limites les analyses de sensibilité, la simulation de crise et les analyses de scénarios qui sont réalisées afin de veiller à ce que l'organisation dispose des liquidités suffisantes pour répondre à ses besoins opérationnels, comme le remboursement de la dette et les appels de garantie en période de crise sur les marchés, comme dans les cas de perturbation des marchés connexe survenus au début de la pandémie ou l'escalade du conflit entre l'Ukraine et la Fédération russe.

Pour de plus amples détails sur le risque de liquidité, veuillez vous reporter à la note 7.3 des états financiers consolidés.

## Gestion du capital

La structure du capital d'Investissements PSP se compose des transferts de fonds ainsi que de l'effet de levier.

### Transferts de fonds

Tel que décrit dans notre mandat, Investissements PSP reçoit des transferts de fonds du gouvernement et les gère dans le meilleur intérêt des bénéficiaires et des contributeurs en vertu des lois de leurs régimes respectifs. Les fonds reçus sont investis dans le but de réaliser un rendement optimal sans s'exposer à un risque de perte indu, en tenant compte du financement, des politiques et des exigences des régimes et de la capacité de ces régimes à respecter leurs obligations financières. Les fonds sont investis conformément aux politiques de gestion du risque liées aux placements établies conformément au cadre de gestion du risque.

### Effet de levier

Investissements PSP est d'avis que l'utilisation prudente de l'effet de levier contribue à accroître les rendements et à gérer la liquidité, tout en préservant la cote de crédit qui lui est accordée par des agences de notation de crédit reconnues.

Investissements PSP adopte une approche globale pour gérer l'effet de levier en ayant comme objectif principal d'assurer une répartition efficace de l'effet de levier au portefeuille global. Les sources d'effet de levier sont réparties entre les classes d'actifs conformément aux limites de risque du portefeuille global, au plan d'affaires et au budget propres à chaque classe d'actifs.

### Programme mondial de financement par emprunt et cadre de référence des obligations vertes

Dans le cadre de son financement par levier, Investissements PSP a mis au point un programme mondial de financement par emprunt qui comprend le placement privé de billets à ordre à court terme, de même que des billets à moyen terme. Les fonds mobilisés sont principalement affectés au financement des placements sur les marchés privés. L'exercice 2022 a également été marqué par l'émission inaugurale d'obligations vertes par Investissements PSP aux termes du cadre de référence des obligations vertes qui fait partie intégrante du programme. L'émission d'obligations vertes par le biais du programme mondial de financement par emprunt en devises multiples fait la promotion de l'accès à un marché en croissance dont les sources de financement de plus en plus diversifiées répondent aux besoins d'Investissements PSP, à la demande des investisseurs et aux exigences ESG.

# Garanties, indemnités et engagements

## Garanties et indemnités

Dans le cours normal de ses activités, Investissements PSP fournit des indemnités à ses administrateurs, à ses dirigeants, à ses vice-présidents et à certains de ses représentants qui sont appelés à siéger à des conseils d'administration ou à des conseils consultatifs en matière de placement d'entités dans lesquelles Investissements PSP ou ses filiales qui sont des entités d'investissement ont effectué un placement ou ont une participation financière. Dans certains cas, Investissements PSP fournit aussi une indemnisation à des tiers et, par conséquent, peut être tenue d'indemniser ces tiers en lien avec la réalisation de leurs obligations contractuelles. À ce jour, Investissements PSP n'a pas reçu de réclamation ni effectué de paiement relativement à de telles indemnités.

Dans le cadre de certaines transactions de placement, Investissements PSP et ses filiales qui sont des entités d'investissement fournissent aussi des garanties ou émettent des lettres de crédit à des tiers. Ces ententes visent à assurer le soutien des filiales qui sont des entités d'investissement et de certaines entités émettrices en cas de manquement aux modalités du prêt ou d'autres ententes qui leur sont propres. Au 31 mars 2022, le montant maximal des obligations pouvant être pris en charge par Investissements PSP et ses filiales qui sont des entités d'investissement par rapport à ces garanties était de 2 051 millions de dollars, comparativement à 2 239 millions de dollars pour l'exercice précédent, tandis que les lettres de crédit émises totalisaient 1 million de dollars, comparativement à 93 millions de dollars pour l'exercice précédent.

Pour de plus amples détails sur les garanties et les indemnités, veuillez vous reporter à la note 16 des états financiers consolidés.

## Engagements

Investissements PSP et ses filiales qui sont des entités d'investissement ont convenu de conclure des transactions de placement qui seront financées au cours des exercices à venir conformément à des modalités convenues. Au 31 mars 2022, ces engagements totalisaient 28 834 millions de dollars, comparativement à 27 234 millions de dollars pour l'exercice précédent. La hausse par rapport à l'exercice précédent est attribuable à de nouveaux placements réalisés au cours de l'exercice, principalement dans les titres immobiliers et les titres de créance privés.

Pour de plus amples détails sur les engagements, veuillez vous reporter à la note 17 des états financiers consolidés.

# Gouvernance

Investissements PSP est déterminée à maintenir des normes élevées de gouvernance et de conduite éthique.



## Pourquoi est-ce essentiel ?

Nous croyons qu'une saine gouvernance renforce nos prises de décisions, nos processus et nos contrôles, et est essentielle à la réalisation de notre mandat statutaire.

Notre conseil d'administration (le « conseil ») donne le ton, en cultivant une culture d'intégrité, d'imputabilité et de conformité. Le comité de gouvernance du conseil est principalement responsable de surveiller les questions de gouvernance et de s'assurer qu'Investissements PSP applique des normes strictes, en suivant l'évolution des exigences réglementaires et des attentes des parties prenantes.

## Faits saillants de notre cadre et de nos pratiques de gouvernance d'entreprise

- Séparation des postes de président du conseil et de président et chef de la direction
- Planification de la relève pour le président et chef de la direction et les principaux dirigeants
- Indépendance de tous les membres du conseil
- Équilibre des genres au conseil, dont 50 % des membres sont des femmes et, depuis le début de l'exercice 2023, tous les comités sont présidés par des femmes

- Examen annuel des aptitudes, des compétences et de la diversité des membres du conseil, ainsi que de la planification de la relève des administrateurs
- Réunion stratégique annuelle
- Processus annuel d'évaluation du conseil
- Programme continu de formation des administrateurs
- Programme d'intégration des nouveaux administrateurs
- Sessions à huis clos lors de toutes les réunions du conseil et des comités
- Mandats établis pour le conseil, ainsi que pour tous ses comités et présidentes
- Cadre de signalement anonyme pour dénoncer tout acte répréhensible présumé et culture de conformité
- Examen annuel de l'appétit pour le risque, des politiques et des limites en matière de risques, ainsi que du cadre de gestion du risque

Dans la présente section, vous trouverez les principales activités de gouvernance entreprises au cours de l'exercice 2022, ainsi qu'un survol de notre cadre et de nos pratiques en la matière.

# Cadre de gouvernance

Investissements PSP est une société d'État qui exerce ses activités sans lien de dépendance avec le gouvernement du Canada. Son cadre de gouvernance est présenté dans la *Loi sur l'Office d'investissement des régimes de pensions du secteur public* (la « Loi ») et comprend son mandat statutaire, les responsabilités de son conseil, et ses obligations de divulgation envers le gouvernement et les contributeurs et bénéficiaires des régimes de pensions.

## Responsabilités du conseil

En vertu de la Loi, le conseil gère ou supervise la gestion des activités et des affaires d'Investissements PSP. Dans l'exercice de leurs fonctions, les administrateurs sont tenus d'agir avec intégrité et de bonne foi dans l'intérêt d'Investissements PSP, et ce, avec le soin, la diligence et la compétence dont ferait preuve, en pareilles circonstances, une personne prudente. Le conseil exerce trois fonctions essentielles :

Rôle	Description
Prise de décision	Le conseil maintient un pouvoir décisionnel sur certaines questions, notamment les pouvoirs qui ne peuvent être délégués en vertu de la Loi. Le conseil exerce ces pouvoirs sur recommandation de la haute direction, au besoin.
Surveillance	Le conseil surveille le rendement et offre des conseils et des orientations relativement à la gestion des activités et des affaires d'Investissements PSP.
Savoir-faire	Le conseil offre son savoir-faire sur certaines questions touchant notamment la stratégie, les relations avec les parties prenantes, les ressources humaines et les risques.

Le conseil assume particulièrement les responsabilités suivantes :

- Définir l'orientation stratégique de l'organisation en collaboration avec la haute direction.
- Sélectionner et nommer le président et chef de la direction, et évaluer son rendement annuellement.
- Réviser et approuver annuellement l'Énoncé des principes, normes et procédures en matière de placement (ÉPNP) pour chaque compte de régime de pension.
- S'assurer que les risques sont adéquatement décelés, évalués, gérés, surveillés et déclarés.
- Approuver les indices de référence aux fins d'évaluation du rendement des placements et de la rémunération incitative.
- Établir et surveiller le respect du Code de conduite d'Investissements PSP.
- Approuver les politiques de ressources humaines et de rémunération établies dans le but d'aider Investissements PSP à attirer, à développer, à récompenser et à retenir ses talents.

- Instaurer des mécanismes pertinents pour évaluer le rendement des membres du conseil, du président et chef de la direction, et des autres membres de la haute direction.
- Approuver les états financiers trimestriels et annuels de chaque compte de régime de pension, et ceux d'Investissements PSP dans son ensemble.
- Établir les mandats du conseil, de ses comités, du président du conseil, ainsi que de la présidente de chacun des comités.

## Comités du conseil

Le conseil s'acquitte de ses obligations directement et par l'entremise de quatre comités permanents :

- **Le comité de placements et de risques** surveille les fonctions de gestion des placements et du risque d'Investissements PSP.
- **Le comité d'audit** examine les états financiers, évalue la pertinence et l'efficacité des systèmes de contrôle interne, et surveille la fonction d'audit interne. Le comité d'audit est également responsable des questions relatives à la technologie et à la cybersécurité.
- **Le comité de gouvernance** surveille l'efficacité du conseil, examine les politiques connexes en matière de gouvernance, et supervise les questions de communications, d'investissement responsable et de conformité, notamment l'application du Code de conduite.
- **Le comité des ressources humaines et de la rémunération** s'assure que les politiques et procédures nécessaires sont en place pour gérer avec efficacité et efficience les ressources humaines, et pour offrir une rémunération juste et concurrentielle à tous les employés en fonction des cibles de rendement et de risque.

Les responsabilités du conseil et de ses comités sont présentées plus en détail dans leurs mandats respectifs, qui ont été revus lors de l'exercice 2022.

**En savoir plus**  
[Mandats](#)

## Comité spécial du conseil

À la suite de l'annonce du départ à la retraite du président et chef de la direction, le conseil a constitué un comité spécial pour l'aider à trouver, à choisir et à recommander des candidats au titre de président et chef de la direction. Le comité est composé des administrateurs suivants : Maryse Bertrand (présidente), David C. Court, Martin Glynn et Miranda C. Hubbs. Il fait également appel à un service de recrutement pour mener à bien sa mission.

## Obligation de déclarer

Investissements PSP fait rapport aux ministres responsables des quatre régimes de pensions au moyen de ses états financiers trimestriels et de son rapport annuel. Le rapport annuel doit aussi être mis à la disposition des contributeurs des régimes et être déposé devant chacune des chambres du Parlement par le président du Conseil du Trésor du Canada.

Investissements PSP doit rencontrer une fois l'an les comités consultatifs pour les régimes de retraite. Ces rencontres ont eu lieu le 16 juin 2021. Investissements PSP doit également tenir une assemblée publique annuelle. La dernière assemblée a eu lieu le 28 septembre 2021.

En vertu de la *Loi sur la gestion des finances publiques* (la « LGFP »), Investissements PSP doit procéder à un audit externe annuel. Le vérificateur général du Canada et Deloitte S.E.N.C.R.L./s.r.l. ont été nommés coauditeurs externes et sont responsables de mener des examens spéciaux au moins chaque dix ans. Le dernier examen spécial a eu lieu au cours de l'exercice 2021. Aucune lacune importante n'a été relevée dans les pratiques de gestion d'entreprise ou de gestion des placements et des activités d'Investissements PSP au cours de l'audit. Le rapport a conclu qu'Investissements PSP maintenait de façon générale des systèmes et des pratiques raisonnables pour accomplir son mandat. Le rapport a toutefois relevé certains points à améliorer, auxquels Investissements PSP s'apprête à donner suite.

---

## Éthique et conformité

**Investissements PSP croit fermement en l'importance d'un comportement exemplaire et éthique.**

Nous avons développé un Code de conduite à l'intention des administrateurs, des employés et des consultants (le « Code de conduite ») qui procure un cadre pratique conçu pour aider à mieux comprendre les principes et les valeurs d'Investissements PSP, ainsi que les pratiques et les comportements professionnels attendus.

Le Code de conduite comprend des principes qui indiquent comment se comporter de manière respectueuse et appropriée, obéir à la lettre et à l'esprit de la loi, protéger les actifs et l'information d'Investissements PSP, et gérer les conflits d'intérêts. Nous avons également élaboré des lignes directrices pour la divulgation des conflits d'intérêts réels, potentiels ou perçus concernant des administrateurs, des employés et des consultants. De plus, nous encourageons fortement le signalement de tout acte répréhensible présumé.

Les incidents peuvent être signalés sans crainte de représailles par différents moyens, notamment un outil de signalement anonyme. Chaque année, les administrateurs, les employés et les consultants doivent confirmer par écrit leur engagement à se conformer au Code de conduite.

### En savoir plus

[Code de conduite pour les administrateurs, les employés et les consultants](#)

# Investissement responsable

**Notre politique sur l'investissement responsable s'inscrit dans notre stratégie globale en matière d'investissement responsable, et a été revue et approuvée par notre conseil.**

Cette politique décrit la façon dont nous intégrons les facteurs ESG à notre processus de placement, ainsi que la façon dont nous travaillons pour être de bons intendants des actifs que nous détenons. Notre approche d'investissement responsable est conforme à notre mandat d'investissement, à notre approche du portefeuille global et à notre conviction que l'identification, le suivi et la capitalisation des facteurs ESG sont importants pour la performance des investissements à long terme. En tant qu'investisseurs à long terme, nous croyons que la gestion des facteurs ESG contribue à améliorer la performance du portefeuille global à long terme, en nous permettant de cerner de nouvelles occasions, de diriger notre capital vers des secteurs plus intéressants et d'atténuer les principaux risques.

Le conseil soutient pleinement l'approche d'Investissements PSP en matière d'investissement responsable, et profite de chacune de ses réunions régulières pour discuter de questions ESG. Les risques et opportunités liés aux changements climatiques ont également été des sujets clés à l'exercice 2022. Avec l'aide du conseil, Investissements PSP a mis en œuvre une nouvelle stratégie climatique.

Pour en savoir plus au sujet des activités d'investissement responsable d'Investissements PSP (y compris au sujet de la nouvelle stratégie climatique), nous vous invitons à consulter les pages 20 à 21 et 26 à 31 du présent rapport ou notre [site Web](#), de même que le Rapport sur l'investissement responsable qui sera publié à l'automne 2022.

## Procédures et efficacité du conseil

**Le conseil d'Investissements PSP joue un rôle actif dans la prise de décision, la surveillance de la direction, ainsi que dans l'apport de points de vue stratégiques.**

Certains pouvoirs conférés au conseil sont délégués à la haute direction. Par exemple, le conseil a délégué au président et chef de la direction le pouvoir de gérer et de diriger les activités quotidiennes d'Investissements PSP. Il délègue également certains pouvoirs et certaines responsabilités à ses quatre comités.

Cette approche nourrit de nombreuses discussions au sein du conseil et des comités entre les administrateurs et la haute direction. Les membres du conseil et de la haute direction tiennent une réunion stratégique annuelle pour discuter en profondeur de la gestion des placements et du risque. La réunion de l'exercice 2022 s'est tenue en mode virtuel et a notamment permis de broser un portrait détaillé des stratégies de nos classes d'actifs.

Toutes les réunions régulières du conseil et des comités comprennent des sessions à huis clos, au cours desquelles aucun membre de la direction n'est présent. Le conseil s'entretient également à huis clos avec le président et chef de la direction. De plus, le comité d'audit rencontre individuellement chacun des auditeurs internes et externes, ainsi que le chef de la direction financière. Le comité de placements et de risques rencontre individuellement le chef de la gestion du risque et le chef des placements. Le comité des ressources humaines et de la rémunération rencontre pour sa part en privé la chef des ressources humaines et le comité de gouvernance rencontre en privé au moins une fois l'an le chef de la conformité.

Le conseil et ses comités peuvent aussi faire appel à des conseillers externes. Au cours de l'exercice 2022, le comité des ressources humaines et de la rémunération, le comité de gouvernance et le comité spécial pour la relève du président et chef de la direction ont chacun retenu les services d'un consultant externe.

Le comité de gouvernance supervise le processus officiel d'évaluation du rendement du président du conseil, des présidentes des comités du conseil, de chacun des administrateurs et du conseil dans son ensemble. Tous les administrateurs, ainsi que le président et chef de la direction, et certains membres de la haute direction participent au processus d'évaluation. Puis, la présidente du comité de gouvernance et le président du conseil présentent les résultats des évaluations au conseil. Les discussions qui s'ensuivent portent sur les réalisations et les attentes, ainsi que sur les préoccupations et les occasions d'amélioration. Toute mesure jugée nécessaire est par la suite mise en œuvre.

Concernant la haute direction, le conseil réalise l'évaluation du président et chef de la direction, et surveille l'évaluation et le perfectionnement de la haute direction. Il s'assure également que les programmes de rémunération respectent les objectifs et le plan stratégique d'Investissements PSP, afin d'offrir une rémunération équilibrée et fondée sur la performance qui récompense la prise de risques responsable. Le conseil est aussi fermement résolu à développer les talents d'Investissements PSP pour s'assurer de l'émergence de la prochaine génération de dirigeants.

## Principales activités de l'exercice financier 2022

Le conseil a établi les trois priorités suivantes :

### 1. Stratégie

Revoir le niveau d'ambition du plan stratégique et établir les principaux indicateurs de performance pour évaluer les progrès.

### 2. Surveillance de la culture

Définir la culture souhaitée à Investissements PSP, la feuille de route de l'évolution de cette culture et les mesures d'évaluation de sa réussite. Veiller à ce que le comité des ressources humaines et de la rémunération et le conseil assurent une surveillance adéquate de la culture pour permettre la réalisation de notre stratégie *PSP vers l'avant*, enrichir l'expérience des employés, favoriser un milieu de travail véritablement inclusif et gérer les risques réputationnels.

### 3. Planification de la relève au sein de la haute direction

Surveiller un processus solide de planification de la relève pour l'équipe de haute direction en trouvant et en développant le potentiel des successeurs à long terme au président et chef de la direction et aux premiers vice-présidents.

Ces priorités ont été suivies sur une base trimestrielle par le conseil qui a noté des progrès importants dans chacun des volets. Nous vous présentons ci-dessous les principales activités de chacun des comités du conseil au cours de l'exercice 2022 :

Comités du conseil	Principales activités
Comité de placements et de risques	<ul style="list-style-type: none"> <li>Examen et approbation de plusieurs placements, et réception de rapports trimestriels des placements approuvés conformément à la délégation de pouvoirs en matière de placement.</li> <li>Approbation de changements apportés à l'Énoncé sur l'appétit pour le risque, au cadre établissant les limites de risques et aux politiques en la matière.</li> <li>Revue des principaux risques liés et non liés aux placements, ainsi que de la façon dont ces risques sont gérés.</li> <li>Examen de la stratégie des Marchés des capitaux d'Investissements PSP.</li> <li>Approbation du programme mondial de billets à moyen terme.</li> <li>En collaboration avec le comité de gouvernance, révision de la délégation de pouvoirs en matière de placement.</li> </ul>
Comité d'audit	<ul style="list-style-type: none"> <li>Réception d'un rapport sur les cyberrisques auxquels Investissements PSP est exposée, le niveau de maturité de l'organisation dans la gestion de ces risques et les plans pour les gérer.</li> <li>Revue des procédures d'évaluation des actifs privés d'Investissements PSP.</li> <li>Revue de la stratégie fiscale d'Investissements PSP.</li> <li>Recommandation au conseil, aux fins d'approbation, d'un nouveau partenariat stratégique lié à l'externalisation de certaines fonctions technologiques.</li> <li>Supervision d'une initiative stratégique liée au modèle de soutien au portefeuille global.</li> </ul>
Comité de gouvernance	<ul style="list-style-type: none"> <li>Recommandation au conseil, aux fins d'approbation, de changements à la composition des comités, notamment pour la présidence du comité d'audit, du comité de gouvernance, du comité des ressources humaines et de la rémunération et du comité de placements et de risques dans le cadre du processus de planification de la relève.</li> <li>Aide au recrutement de nouveaux administrateurs et au renouvellement des mandats d'administrateurs existants.</li> <li>Révision du programme d'intégration des nouveaux administrateurs en vue des nominations prévues.</li> <li>Recommandation au conseil, aux fins d'approbation, de modifications aux mandats du conseil et des comités.</li> <li>Révision de l'approche d'investissement responsable d'Investissements PSP et présentation de rapports sur les activités connexes. de même que recommandations au conseil, aux fins d'approbation, d'une méthode améliorée de divulgation des risques et des opportunités liés aux changements climatiques.</li> <li>Réception de rapports sur les relations avec les parties prenantes, et revue de la stratégie de communication mondiale d'Investissements PSP.</li> <li>Supervision du processus d'évaluation annuel du conseil, administré en partie par un tiers.</li> </ul>
Comité des ressources humaines et de la rémunération	<ul style="list-style-type: none"> <li>Revue complète des plans de relève pour le président et chef de la direction et les hauts dirigeants, et renforcement du suivi de l'évaluation des talents pour les employés à fort potentiel.</li> <li>Revue d'analyses comparatives détaillées du marché concernant la rémunération, ainsi que les priorités et les stratégies liées aux talents, dans un contexte de course aux talents et relativement aux ajustements approuvés en matière de rémunération.</li> <li>Révision du modèle de travail hybride d'Investissements PSP.</li> <li>Poursuite des initiatives en matière d'équité, d'inclusion et de diversité.</li> <li>Révision et suivi de l'évolution de la culture d'Investissements PSP.</li> </ul>

## Processus de nomination des administrateurs

Le gouverneur en conseil nomme les administrateurs, selon la recommandation du président du Conseil du Trésor, pour des mandats d'un maximum de quatre ans. Lorsque leur mandat expire, ces derniers peuvent être nommés de nouveau pour un mandat supplémentaire ou demeurer en poste jusqu'à ce qu'un successeur soit désigné.

Les candidats sont sélectionnés à même une liste de résidents canadiens qualifiés, proposée par un comité de nomination externe formé par le président du Conseil du Trésor du Canada. Le comité de nomination agit indépendamment du président du Conseil du Trésor du Canada et du secrétariat du Conseil du Trésor du Canada.

Le processus de nomination est conçu de manière à s'assurer que le conseil dispose d'une équipe complète d'administrateurs de grand calibre ayant une compétence financière reconnue et une expérience de travail pertinente. Sur une base régulière, le comité de gouvernance étudie et modifie les exigences en matière de compétences, d'expérience et de diversité, souhaitables et réelles. Ces exigences sont ensuite communiquées au comité de nomination et sont prises en compte au moment d'établir une liste de candidats. Outre ce qui précède, tous les administrateurs sont évalués de façon à s'assurer qu'ils font preuve d'intégrité, de leadership et d'influence, d'une capacité à réfléchir de façon stratégique, en plus de détenir des compétences en communication et un sens aigu des affaires.

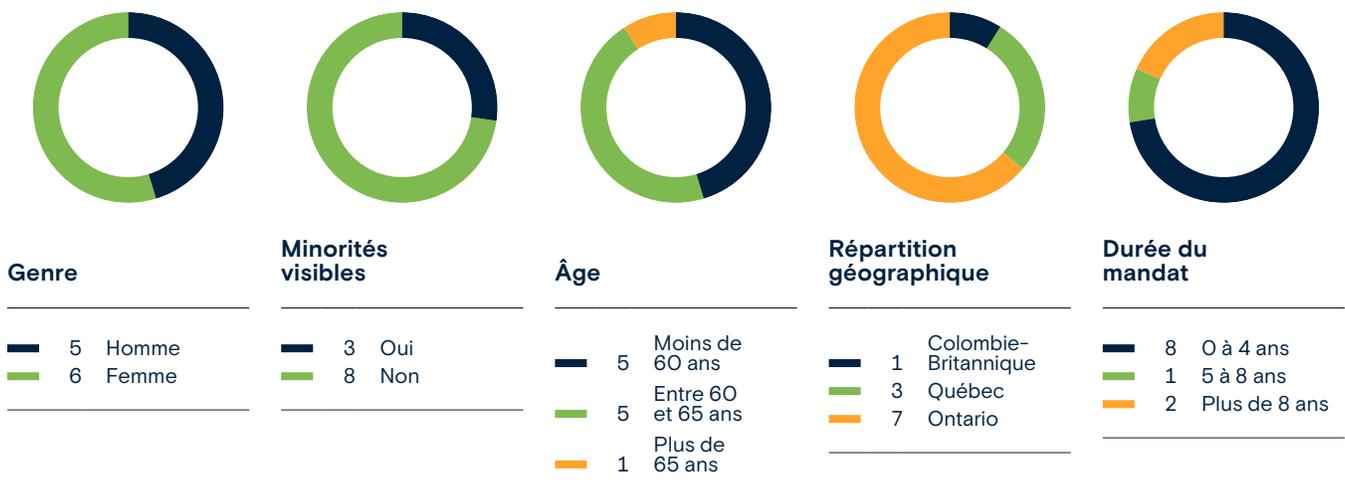
Les graphiques suivants présentent la répartition géographique, la diversité et la durée moyenne des mandats des membres du conseil à l'exercice 2022 :

## Planification de la relève et intégration des membres du conseil

La planification de la relève du conseil est demeurée une priorité pour le comité de gouvernance et l'ensemble du conseil au cours de l'exercice 2022, puisque le mandat de certains administrateurs était venu à échéance et que d'autres mandats arrivaient à échéance au cours de l'exercice suivant. En prévision de l'arrivée des nouveaux administrateurs, le programme d'intégration des membres du conseil d'Investissements PSP a été revu et modifié.

Le conseil opère maintenant à pleine capacité, tous les postes étant comblés. Nous étions ravis d'accueillir trois nouveaux administrateurs – Gregory Chrispin, Helen Mallovy Hicks et Maurice Tulloch – qui ont été nommés par le gouverneur en conseil, suivant la recommandation du président du Conseil du Trésor du Canada, à même une liste de candidats qualifiés proposée par le comité de nomination externe. À la suite de ces nominations, les mandats de William A. Mackinnon et de Garnet Garven ont officiellement pris fin le 4 mars 2022. À la même date, le mandat de Miranda C. Hubbs a été renouvelé pour quatre années supplémentaires.

Enfin, dans le cadre du plan de relève du conseil, Katherine Lee a été nommée présidente du comité d'audit le 4 mars 2022. De plus, depuis le 1<sup>er</sup> avril 2022, Maryse Bertrand est devenue présidente du comité des ressources humaines et de la rémunération, M. Marianne Harris, présidente du comité de gouvernance, et Miranda C. Hubbs, présidente du comité de placements et de risques.



## Perfectionnement des administrateurs

Le comité de gouvernance a créé un programme de formation des administrateurs pour soutenir leur perfectionnement professionnel continu. Par l'entremise de ce programme, les administrateurs disposent d'un budget de formation et de perfectionnement destiné principalement à des formations individuelles, à des conférences et à de la documentation afin de parfaire leurs connaissances en gestion de placement

et autres sujets. Les administrateurs doivent présenter annuellement leur plan individuel de perfectionnement.

À l'occasion, des conférenciers internes et externes sont invités à faire des présentations sur divers sujets afin d'enrichir l'expertise individuelle et collective des membres du conseil.

---

## Membres du conseil

**Le conseil d'Investissements PSP compte actuellement 11 administrateurs professionnels indépendants. Leurs biographies sont présentées à la page 89.**

### Rémunération

L'approche du conseil à l'égard de la rémunération des administrateurs reflète les dispositions de la Loi qui exige que la rémunération soit établie à un niveau comparable à celle reçue par des personnes ayant des fonctions et des responsabilités similaires. Le conseil revoit la rémunération et évalue tout changement jugé nécessaire à la lumière des recommandations soumises par le comité de gouvernance.

Au cours de l'exercice 2022, les administrateurs ont été rémunérés de la façon suivante :

	\$
Provision annuelle pour le président du conseil <sup>1</sup>	215 000
Provision annuelle pour chaque administrateur autre que le président du conseil	65 000
Provision annuelle pour chaque présidente de comité du conseil	18 000
Provision annuelle pour chaque membre du comité spécial	12 000
Jeton de présence pour chaque réunion du conseil et d'un comité <sup>2</sup>	1 500
Frais de déplacement de chaque administrateur qui assiste à une réunion du conseil en personne et dont la résidence principale ou secondaire se situe à l'extérieur du Québec ou de l'Ontario	1 500

<sup>1</sup> À l'exception du comité spécial, le président du conseil n'a droit à aucun jeton de présence pour une réunion du conseil ou de ses comités.

<sup>2</sup> Un seul jeton de présence sera versé à un administrateur qui assiste à des réunions du conseil et d'un comité, tenues simultanément.

La rémunération totale des administrateurs pour l'exercice 2022 s'élevait à 1 266 783 \$. Les administrateurs n'ont pas le droit de recevoir de rémunération supplémentaire sous forme de prestations de retraite ou de rémunération incitative à court ou à long terme. Les tableaux suivants présentent en détail les renseignements susmentionnés.

## Présence aux réunions

	Conseil d'administration		Comité de placements et de risques		Comité d'audit		Comité de gouvernance		Comité des ressources humaines et de la rémunération		Comité spécial
	Régulière	Spéciale	Régulière	Spéciale	Régulière	Spéciale	Régulière	Spéciale	Régulière	Spéciale	Régulière
Nombre de réunions au cours de l'exercice 2022 <sup>1</sup>	8	2	4	4	5		4		5	2	6
Maryse Bertrand	8/8	2/2	4/4	4/4			4/4		5/5	2/2	6/6
Gregory Chrispin <sup>2</sup>		1/1		1/1						1/1	
David C. Court	7/8	2/2	3/4	4/4			3/4		4/5	2/2	6/6
Garnet Garven <sup>3</sup>	8/8	1/1	4/4	3/3	5/5						
Martin Glynn <sup>4</sup>	8/8	1/2	4/4	4/4							6/6
M. Marianne Harris	8/8	2/2	4/4	3/4	5/5						
Timothy E. Hodgson	8/8	2/2	4/4	3/4					5/5	2/2	
Miranda C. Hubbs	8/8	2/2	4/4	4/4			4/4		5/5	2/2	6/6
Susan Kudzman	8/8	2/2	4/4	4/4					4/5	2/2	
Katherine Lee	8/8	2/2	3/4	4/4	5/5		4/4				
Helen Malloy Hicks <sup>5</sup>		1/1		1/1							
Maurice Tulloch <sup>6</sup>		1/1		1/1							
William A. MacKinnon <sup>7</sup>	8/8	1/1	4/4	2/3	5/5						

<sup>1</sup> Certaines réunions des comités et du conseil ont été tenues simultanément. Tous les administrateurs siègent au comité de placements et de risques.

<sup>2</sup> M. Chrispin a été nommé au conseil d'administration le 4 mars 2022.

<sup>3</sup> M. Garven a cessé d'être administrateur le 4 mars 2022.

<sup>4</sup> M. Glynn est un membre d'office du comité d'audit, du comité de gouvernance, et du comité des ressources humaines et de la rémunération.

<sup>5</sup> M<sup>me</sup> Malloy Hicks a été nommée au conseil d'administration le 4 mars 2022.

<sup>6</sup> M. Tulloch a été nommé au conseil d'administration le 4 mars 2022.

<sup>7</sup> M. MacKinnon a cessé d'être administrateur le 4 mars 2022.

Le conseil  
d'Investissements PSP  
a tenu **10** réunions  
et ses comités  
ont tenu un total  
de **30** réunions.

## Rémunération des administrateurs pour l'exercice financier 2022

	Provision annuelle \$	Provision annuelle d'un président de comité \$	Provision annuelle des membres du comité spécial <sup>1</sup> \$	Jeton de présence pour les réunions du conseil et des comités <sup>2</sup> \$	Frais de déplacement \$	Rémunération totale \$
Maryse Bertrand	65 000	18 000	7 288	51 000		141 288
Gregory Chrispin	5 056			3 000		8 056
David C. Court	65 000		4 859	45 000	1 500	116 359
Garnet Garven	60 125	16 600		31 500	1 500	109 725
Martin Glynn	215 000		4 859	9 000	3 000	231 859
M. Marianne Harris	65 000			31 500		96 500
Timothy E. Hodgson	65 000	18 000		34 500		117 500
Miranda C. Hubbs	65 000	18 000	4 859	51 000		138 859
Susan Kudzman	65 000			34 500		99 500
Katherine Lee <sup>3</sup>	65 000	1 400		37 500		103 900
Helen M. Mallovy Hicks	5 056			1 500		6 556
Maurice Tulloch	5 056			1 500		6 556
William A. MacKinnon	60 125			30 000		90 125

<sup>1</sup> M<sup>me</sup> Bertrand a été nommée présidente du comité spécial formé le 5 novembre 2021.

<sup>2</sup> Un seul jeton de présence sera versé à un administrateur qui assiste à des réunions du conseil et d'un comité tenues simultanément.

<sup>3</sup> M<sup>me</sup> Lee est devenue présidente du comité d'audit le 4 mars 2022, en remplacement de M. Garven.

# Comité des ressources humaines et de la rémunération

## Rapport et analyse

### Rapport du CRHR

#### Pourquoi la rémunération est-elle essentielle?

Le succès d'Investissements PSP repose sur la force et la performance de son équipe. C'est pourquoi nous nous assurons que nos politiques et nos programmes de ressources humaines sont harmonisés à ce qui est essentiel aux yeux de nos employés, qu'ils encouragent des comportements favorables à la réalisation de notre mandat et sont dans l'intérêt supérieur de nos parties prenantes.



Pour ce faire, l'un des trois piliers de notre nouveau plan stratégique, *PSP vers l'avant*, est consacré à notre équipe performante. De plus, nous nous assurons que notre programme de rémunération est conçu pour attirer et retenir les meilleurs talents, récompenser les bonnes performances et renforcer la réalisation des stratégies et des priorités d'affaires.

Pour faciliter la mise en œuvre de la stratégie *PSP vers l'avant*, le comité des ressources humaines et de la rémunération (CRHR) du conseil a mené une revue exhaustive des niveaux de rémunération et de la répartition de la rémunération en vigueur sur les marchés dans lesquels Investissements PSP détient des bureaux.

## Principes de rémunération

Afin de remplir son mandat avec succès, Investissements PSP s'efforce d'attirer, de développer, de récompenser et de retenir les meilleurs talents. La rémunération, qui compte parmi les éléments essentiels de notre offre employeur, doit être concurrentielle si nous voulons attirer efficacement des professionnels hautement qualifiés et dotés des compétences et des connaissances essentielles à leur croissance personnelle et à leur développement professionnel, ainsi qu'au succès global d'Investissements PSP.

Le régime de rémunération d'Investissements PSP est axé sur les principaux objectifs suivants :

- S'assurer d'une harmonisation au sein d'Investissements PSP à l'échelle mondiale pour soutenir sa philosophie de rémunération, tout en demeurant à l'écoute des pratiques des marchés locaux;
- Structurer solidement les divers échelons, salaires et cibles de rémunération incitative pour s'assurer d'une gestion efficace de la concurrence avec le marché et de l'équité au sein de l'organisation;
- Refléter les bonnes pratiques de l'industrie et s'harmoniser avec les obligations des parties prenantes.

De plus, afin de mettre en œuvre une approche de rémunération fondée sur le rendement, le conseil a mis au point une politique de rémunération qui vise à maintenir une rémunération globale concurrentielle, de même qu'à s'assurer que l'approche de rémunération cadre avec le plan stratégique d'Investissements PSP et est intégrée au processus d'évaluation du rendement des affaires. Cette politique prévoit une rémunération équilibrée fondée sur les résultats et a été judicieusement conçue pour récompenser la prise de risques responsable.

Le conseil s'assure que la rémunération et les primes de rendement des hauts dirigeants d'Investissements PSP sont conformes à la politique de rémunération de l'organisation. Afin d'en vérifier la cohérence, les services de Hugessen Consulting (« Hugessen »), un cabinet d'experts-conseils en rémunération indépendant, ont été retenus pour l'exercice 2022 afin d'aider le CRHR dans son examen de la conception du régime de rémunération incitative, et ses calculs de rémunération globale pour l'exercice 2022. Hugessen relève uniquement du CRHR.

## Rémunération globale

=



La rémunération globale est composée principalement du salaire de base, de la rémunération incitative, des avantages sociaux et des régimes de retraite. La rémunération incitative, qui comprend des primes annuelles et, pour les membres de la direction, des primes différées, est expliquée plus en détail dans la section « Analyse de la rémunération ».

# Analyse de la rémunération

L'analyse de la rémunération résume les principes fondamentaux de nos régimes de rémunération et de rémunération incitative. Elle revoit également les éléments de notre cadre de rémunération, et fournit des renseignements sur les résultats et sur la rémunération versée aux membres de la direction désignés, notamment :

- Neil Cunningham – Président et chef de la direction
- David J. Scudellari – Premier vice-président et chef mondial des Titres de créance et des Placements privés
- Patrick Samson – Premier vice-président et chef mondial, Placements actifs réels
- Eduard van Gelderen – Premier vice-président et chef des placements
- Michelle Ostermann – Première vice-présidente et chef mondial de Marchés des capitaux

## Cadre de rémunération

En vue de réaliser sa stratégie *PSP vers l'avant*, Investissements PSP doit être en mesure d'attirer, de retenir et de mobiliser les meilleurs talents dans le contexte actuel, qui est de plus en plus compétitif. Pour appuyer sa démarche, Investissements PSP a mené une revue exhaustive des niveaux de rémunération et de la répartition de la rémunération en vigueur sur les marchés dans lesquels Investissements PSP détient des bureaux, en utilisant les données relevées de nombreux sondages effectués au Canada, aux États-Unis, au Royaume-Uni et à Hong Kong.

Guidée par ces données et conformément à sa philosophie de rémunération, Investissements PSP a effectué certains ajustements aux salaires et à la rémunération incitative cible pour suivre l'évolution du marché. Cet exercice a été soutenu par le conseil et la direction. Ces modifications, de même que l'évolution de l'offre employeur, assurent à Investissements PSP qu'elle est bien outillée face à la concurrence dans la course aux talents, à l'heure actuelle et à l'avenir.

Le cadre de rémunération d'Investissements PSP vise à attirer et à retenir les meilleurs talents, à récompenser le rendement et à renforcer la réalisation des initiatives et des priorités stratégiques. Plus précisément, il est conçu pour :

### Promouvoir la collaboration à l'échelle de l'entreprise

- Tous les employés permanents participent au régime de rémunération incitative;
- Le rendement du portefeuille global est une composante de la rémunération incitative à tous les échelons de l'organisation.

### Être concurrentielle pour attirer et fidéliser les bonnes personnes

- Les structures de rémunération et de rémunération incitative sont adaptées aux marchés pertinents, en fonction de l'échelon, du groupe et de l'emplacement géographique de l'employé;
- La rémunération directe totale (soit les salaires de base et les cibles de rémunération incitative) est concurrentielle et offre la flexibilité de verser une rémunération supérieure ou inférieure, selon les principes de rémunération au rendement.

### Permettre la différenciation individuelle

- L'accent est mis sur le rendement individuel et sur celui du groupe afin de s'assurer que les comportements s'harmonisent au mandat et aux valeurs d'Investissements PSP;
- Il permet d'exercer un pouvoir discrétionnaire à tous les niveaux.

### Réduire la prise de risques à court terme

- Le rendement du portefeuille global est évalué sur des périodes rétrospectives de sept et dix ans;
- Les unités de fonds différées basées sur le rendement (UFDR) pour les hauts dirigeants prolongent la période de rémunération incitative « à risque » d'une période supplémentaire de trois ans après la date d'attribution.

### Harmoniser la rémunération avec les résultats

- La rémunération est harmonisée avec les mesures clés du succès des parties prenantes, notamment l'objectif de rendement à long terme;
- Le cadre de rémunération incitative comprend les rendements relatif et absolu du portefeuille global;
- Une part importante de la rémunération globale pour les postes de cadres supérieurs est différée et « à risque », ou tributaire de critères de rendement.

### S'adapter aux circonstances évolutives

- Le cadre permet au président et chef de la direction, au CRHR et au conseil de s'assurer que l'approche de rémunération fondée sur le rendement est adaptée à l'environnement changeant et aux conditions uniques d'Investissements PSP.

## Analyse comparative des niveaux de rémunération

Étant donné la diversité des compétences, des capacités et des aptitudes qu'exige Investissements PSP pour réaliser son mandat, les niveaux de rémunération, les programmes et les pratiques des cadres, membres ou non de la direction, sont évalués en les comparant avec ceux des organisations équivalentes qui exercent leurs activités sur des marchés similaires, et varient selon le groupe auquel appartient l'employé de même que son emplacement géographique. Nos pairs comprennent notamment les régimes de retraite, les gestionnaires de placement, les banques, les compagnies d'assurance, ainsi que tout autre employeur pertinent situé à l'endroit faisant l'objet de l'analyse. Pour un rendement conforme à la cible de placement, nous visons une rémunération directe totale qui est concurrentielle avec celle de nos pairs. Nous avons le choix de verser une rémunération supérieure lorsque l'on obtient un rendement exceptionnel ou inférieure lorsque le rendement n'est pas optimal.

## Gestion du risque

Notre régime de rémunération incitative reflète notre responsabilité envers notre promoteur, et les contributeurs et bénéficiaires des régimes. La rémunération incitative est harmonisée avec notre mandat et notre stratégie de placement à long terme, et tient compte de notre objectif de rendement cible et de notre appétit pour le risque.

Les principales mesures d'atténuation des risques comprennent :

### Part importante de rémunération « à risque »

- Une grande part de la rémunération de la haute direction et d'autres cadres supérieurs est calculée sous forme de rémunération incitative.
- Toute rémunération différée est ajustée à la hausse ou à la baisse en fonction du rendement du portefeuille global au cours de la période d'acquisition.

## Horizon à long terme

- Le rendement des placements est calculé sur des périodes de sept et dix ans, et est harmonisé avec les objectifs de rendement à long terme du portefeuille global d'Investissements PSP.
- Une fois accordées, les unités de fonds différées (UFD) continuent d'être acquises sur une période ultérieure de 3 ans.
- Les unités de fonds différées basées sur le rendement (UFDR) prolongent la période de rémunération incitative « à risque » d'une période supplémentaire de trois ans après la date d'attribution.

## Versements maximums

- Chaque indicateur de rendement contenu dans la formule de rémunération incitative, ainsi que le multiplicateur de rémunération incitative final sont assujettis à un maximum absolu.

## Cibles solides du rendement de placement de l'indice de référence

- Les indices de référence et les objectifs de valeur ajoutée, utilisés pour calculer le rendement au sein du régime de rémunération incitative, reflètent un équilibre approprié du risque et du rendement, et sont harmonisés avec les limites de risques permises et la stratégie de placement approuvée par le conseil.

## Discrétion du CRHR dans la régie de la rémunération

- Le CRHR fait appel à son pouvoir discrétionnaire lorsqu'il se prononce sur le rendement annuel et à plus long terme en comparaison avec les cibles et les attentes prédéfinies, au besoin.
- Il dispose également du pouvoir discrétionnaire ultime pour ajuster les niveaux de rémunération afin de s'assurer qu'ils correspondent au rendement d'Investissements PSP et qu'ils sont raisonnables d'un point de vue du coût global.

## Rémunération globale

### Salaire annuel de base

Revu annuellement et ajusté au besoin, le salaire annuel de base est fondé sur une multitude de facteurs, dont la compétitivité sur le marché, l'importance du rôle au sein de l'organisation, la rareté des talents, l'expérience et l'étendue des responsabilités.

### Régime de rémunération incitative

Le régime de rémunération incitative est harmonisé à la stratégie d'Investissements PSP et reflète ses priorités. Il favorise l'harmonisation de la rémunération incitative et des comportements qui façonnent la culture unique d'Investissements PSP et favorisent la collaboration à l'échelle de l'organisation.

Le programme de rémunération incitative engendre une prime incitative, répartie en un versement annuel en espèces, ainsi que, pour les membres de la direction, une prime différée en espèces.

La rémunération incitative de tous les employés est fondée sur le rendement, et répartie à 60 % sur le rendement des placements du portefeuille global et à 40 % sur l'atteinte des objectifs du groupe. Le rendement individuel est utilisé comme un modificateur et ses facteurs d'évaluation sont déterminés à la suite d'une revue des objectifs individuels par rapport aux objectifs prédéterminés.

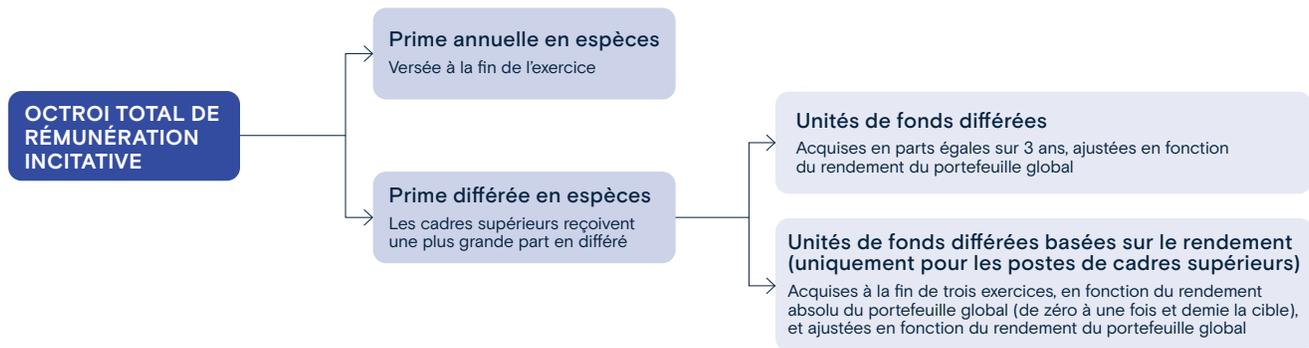
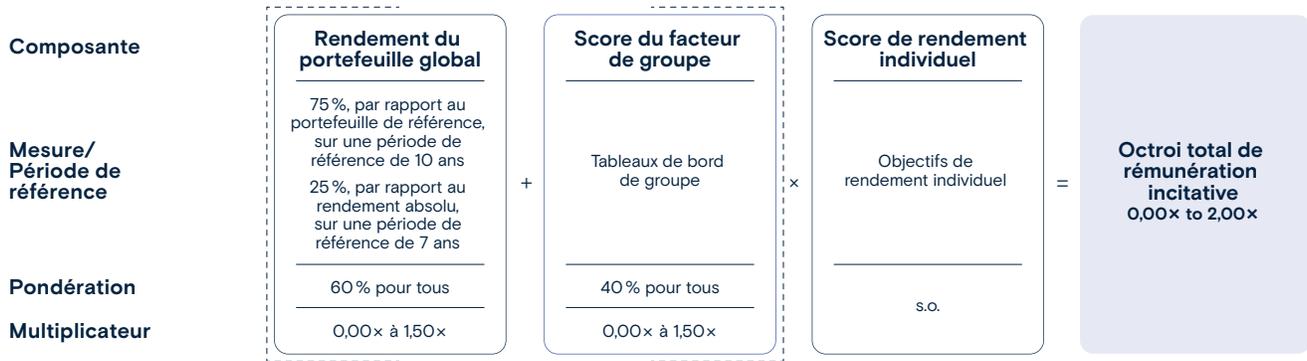
Les résultats du rendement global d'Investissements PSP sont déterminés à la fin de chaque exercice. Ils sont basés sur l'atteinte de chaque composante, et peuvent faire l'objet d'ajustements discrétionnaires à la lumière d'autres facteurs pertinents établis par le président et chef de la direction, et le CRHR.

Tous les employés participent au même régime de rémunération incitative et chaque employé a une rémunération incitative cible basée sur son groupe et l'échelon de son poste. Les employés peuvent gagner jusqu'à un maximum de deux fois leur rémunération incitative cible.

Une fois que la prime de rémunération incitative de chaque employé est déterminée, la valeur est répartie entre la prime annuelle, pour tous les échelons, et la prime différée en espèces pour certains échelons désignés.

La valeur de la prime différée fluctue selon le taux de rendement annuel du portefeuille global et est distribuée à raison d'un tiers par année, pendant trois ans. Pour les cadres supérieurs, une part de la prime différée est assujettie à des conditions de rendement supplémentaires et est versée à la fin de trois exercices, en fonction de l'atteinte du rendement absolu du portefeuille global.

Vous trouverez ci-dessous une illustration du cadre du programme de rémunération incitative.



Les montants de rémunération incitative et leurs versements font l'objet de restrictions et de conditions dans le cadre des dispositions du régime de rémunération incitative.

### Unités de fonds restreintes

Les unités de fonds restreintes (UFR) peuvent être accordées de façon sélective. Ces UFR sont acquises et payées annuellement en trois versements égaux, à moins que l'employé ne décide de différer le paiement à la fin de la période de trois ans.

La valeur finale payée aux participants est ajustée pour refléter le rendement du portefeuille global pendant la période d'acquisition.

### Autres avantages sociaux

#### Régime d'assurance collective

Selon leur emplacement respectif, les employés ont droit à des avantages sociaux complets, notamment les soins de santé et dentaires, l'assurance invalidité, l'assurance maladie grave, et l'assurance-vie, décès et mutilation accidentels. Ils ont également droit à des services de soins de santé virtuels, un programme d'aide aux employés et un éventail de programmes et d'outils pour les aider à atteindre leur état de bien-être optimal.

#### Régimes de retraite

Régime de retraite à prestation déterminée (PD) – Fermé aux nouveaux participants depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2014. Les employés admissibles qui travaillent au Canada contribuent à hauteur de 7,25 % de leur salaire de base depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2017. La prestation est calculée à hauteur de 2 % de la moyenne des trois meilleures années consécutives de l'employé du point de vue salarial.

Régime de retraite des employés à cotisation déterminée (CD) – Les employés admissibles qui travaillent au Canada, embauchés depuis le 1<sup>er</sup> janvier 2014, deviennent automatiquement membres de régime de retraite CD auquel ils peuvent cotiser de 5 à 7 % de leur salaire de base. (Investissements PSP verse des cotisations équivalentes à toutes celles versées par les employés.)

Les employés canadiens peuvent contribuer jusqu'à concurrence du maximum permis en vertu de la *Loi de l'impôt sur le revenu* du Canada.

Régime de retraite complémentaire des employés (les RRCE) – Les RRCE sont des régimes non capitalisés à l'intention des employés admissibles qui demeurent au Canada et qui sont inscrits soit au régime PD ou au régime CD, en vue de fournir des prestations excédentaires aux deux régimes (PD et CD) lorsque celles-ci sont limitées par la *Loi de l'impôt sur le revenu* du Canada.

Les employés hors du Canada peuvent souscrire à des régimes de retraite à cotisation déterminée qui ont été établis en fonction de la réglementation locale et qui sont harmonisés avec les pratiques du marché.

#### Avantages accessoires

Selon leur emplacement respectif, les membres de la direction peuvent bénéficier d'une allocation pour avantages accessoires, et être admissibles à un bilan annuel de santé préventif.

## Répartition de la rémunération

En vertu du cadre de rémunération, la répartition de la rémunération cible du président et chef de la direction, ainsi que des premiers vice-présidents des classes d'actifs, est pondérée majoritairement au profit de la rémunération variable, comme le démontre le tableau ci-dessous.

La cible de rémunération incitative du président et chef de la direction est 400 % du salaire de base, répartie à 40 % dans une prime annuelle en espèces versée au cours de l'année courante (rémunération incitative à court terme), et à 60 % dans une prime différée (rémunération incitative à long terme). La part différée est répartie en deux parts égales, soit 50 % d'unités de fonds différées et 50 % d'unités de fonds différées basées sur le rendement.

La cible de rémunération incitative pour les premiers vice-présidents des classes d'actifs est 350 % du salaire de base, répartie à 50 % dans une prime annuelle en espèces versée au cours de l'année courante (rémunération incitative à court terme), et à 50 % dans une prime versée en différé (rémunération incitative à long terme). La part différée est répartie en deux parts, soit 60 % d'unités de fonds différées et 40 % d'unités de fonds différées basées sur le rendement.

### Président et chef de la direction

% de la rémunération globale cible



■	20	Salaire de base
■	32	Incitatif à court terme
■	48	Incitatif à long terme

### Premiers vice-présidents des classes d'actifs

% de la rémunération globale cible



■	22	Salaire de base
■	39	Incitatif à court terme
■	39	Incitatif à long terme

# Résultats de l'exercice 2022 (clos le 31 mars 2022) : rendement et décisions en matière de rémunération

Notre programme de rémunération comprend deux éléments clés liés au rendement des placements :

1. Le rendement absolu net du portefeuille global est comparé à l'objectif de rendement, sur une période continue de sept ans;
2. Le rendement relatif net du portefeuille global est comparé au portefeuille de référence, sur une période continue de dix ans.

## Rendement absolu net du portefeuille global

Depuis l'exercice 2016, Investissements PSP a produit un rendement net de placement de 8,3 % par année, qui est supérieur à l'objectif de rendement à long terme.

## Rendement relatif net du portefeuille global

La création de valeur à long terme est souvent liée à la capacité de réaliser des rendements de placement supérieurs à un indice de référence défini. Au 31 mars 2022, notre rendement relatif de placement sur dix ans pour le portefeuille global était de 1,4 % par rapport au portefeuille de référence.

## Décisions de rémunération prises au cours de l'exercice 2022

Les membres du conseil et le président et chef de la direction s'entendent annuellement sur les principaux objectifs liés ou non aux questions financières qui serviront à évaluer le rendement individuel du président et chef de la direction. À la fin de chaque exercice, les membres du conseil évaluent la performance du président et chef de la direction en fonction de ces objectifs et attribuent une cote de rendement globale.

Au moment de déterminer la rémunération directe totale du président et chef de la direction, le conseil tient compte à la fois de son rendement individuel et du rendement de l'organisation.

Pour l'exercice 2022, les objectifs personnels du président et chef de la direction s'harmonisaient avec la stratégie, la mission et les valeurs d'Investissements PSP, et comprenaient notamment les éléments suivants :

- Assurer le suivi du plan stratégique *PSP vers l'avant*
- Promouvoir un effectif cohésif et collaboratif
- Développer davantage la marque et la visibilité de PSP

D'une façon similaire à celle utilisée pour calculer la rémunération directe totale du président et chef de la direction, tous les membres de la haute direction établissent annuellement des objectifs de rendement individuel. À la fin de l'exercice, leur rendement est évalué à la lumière de l'atteinte de ces objectifs. L'évaluation des objectifs individuels et d'autres mesures de rendement guident les recommandations à l'égard de la rémunération directe totale des membres de la haute direction, lesquelles sont présentées au conseil à des fins d'approbation.

# Rémunération des dirigeants

Investissements PSP s'efforce de se conformer aux meilleures pratiques en matière de communication de la rémunération des régimes de retraite publics.

Les tableaux suivants présentent les membres de la direction désignés dans l'ordre de la rémunération octroyée pour l'exercice 2022. Les primes différées en espèces continuent de varier en fonction du rendement du portefeuille global pendant un maximum de trois ans. La rémunération globale versée à l'exercice 2022, y compris les valeurs payables des attributions différées de l'exercice précédent, est également présentée et comprend les montants en espèces versés pour les régimes en place précédemment, pour les nouveaux régimes, ainsi que pour toutes les mesures transitoires.

**Tableau de la rémunération globale à l'exercice 2022**

	Exercice	Salaire de base <sup>1,2</sup>	Prime annuelle en espèces	Prime différée en espèces	Rémunération sous-total (octroyée)	Unités de fonds restreintes /octrois spéciaux	Régime de retraite et RRSE	Rémunération globale (octroyée)	Autre rémunération <sup>3</sup>	Prime différée + RRILT + UFR (versé)	Rémunération globale (versée)
		(A)	(B)	(C)	(A+B+C)	(D)	(E)	(A+B+C+D+E)	(F)	(G)	(A+B+F+G)
<b>Neil Cunningham</b> <sup>4</sup> Président et chef de la direction	2022	552 115	1 474 598	2 211 896	4 238 609	0	302 000	<b>4 540 609</b>	49 275	2 907 630	<b>4 983 618</b>
	2021	501 923	1 212 084	1 818 126	3 532 133	0	170 800	<b>3 702 933</b>	44 485	1 931 446	<b>3 689 938</b>
	2020	503 846	1 205 200	1 807 800	3 516 846	0	123 000	<b>3 639 846</b>	45 409	1 395 161	<b>3 149 616</b>
<b>David J. Scudellari</b> <sup>5</sup> Premier vice-président et chef mondial des Titres de créance et des Placements privés	2022	451 731	1 432 123	1 432 123	3 315 977	0	17 400	<b>3 333 377</b>	41 005	2 068 722	<b>3 993 581</b>
	2021	451 731	1 156 149	1 156 148	2 764 028	300 000	16 062	<b>3 080 090</b>	34 676	1 828 091	<b>3 470 647</b>
	2020	453 462	1 249 855	1 249 855	2 953 172	0	18 769	<b>2 971 941</b>	30 895	491 483	<b>2 225 695</b>
<b>Eduard van Gelderen</b> <sup>4</sup> Premier vice-président et chef des placements	2022	401 538	893 046	893 045	2 187 629	500 000	28 000	<b>2 715 629</b>	36 596	1 097 398	<b>2 428 578</b>
	2021	401 538	734 063	734 063	1 869 664	0	26 233	<b>1 895 897</b>	32 005	473 422	<b>1 641 028</b>
	2020	403 077	743 173	743 173	1 889 423	300 000	20 000	<b>2 209 423</b>	34 689	251 118	<b>1 432 057</b>
<b>Patrick Samson</b> <sup>4</sup> Premier vice-président et chef mondial, Placements actifs réels	2022	341 219	951 205	870 689	2 163 113	0	322 800	<b>2 485 913</b>	33 409	856 508	<b>2 182 341</b>
	2021	311 895	812 348	541 565	1 665 808	277 000	41 100	<b>1 983 908</b>	29 117	834 777	<b>1 988 137</b>
	2020	313 090	810 263	540 175	1 663 528	0	143 300	<b>1 806 828</b>	28 269	740 593	<b>1 892 215</b>
<b>Michelle Ostermann</b> <sup>4,6</sup> Première vice-présidente et chef mondial de Marchés des capitaux	2022	247 692	645 033	645 033	1 537 758	525 000	16 423	<b>2 079 181</b>	253 306	147 885	<b>1 293 916</b>
	2021	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>	0	0	<b>0</b>
	2020	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>	0	0	<b>0</b>

<sup>1</sup> Pour les exercices 2021 et 2022, représente le salaire de base gagné durant 26,1 périodes de paie contrairement aux 26 périodes habituelles.

<sup>2</sup> Pour l'exercice 2020, représente le salaire de base gagné durant 26,2 périodes de paie contrairement aux 26 périodes habituelles.

<sup>3</sup> La rubrique « Autre rémunération » comprend les avantages accessoires, l'allocation annuelle des dollars flexibles, le bilan annuel de santé préventif, ainsi que les cotisations de l'employeur pour les primes d'assurance-vie, décès et mutilation accidentels, invalidité, les prestations pour soins de santé (y compris les services virtuels de santé et le programme d'aide aux employés) et soins dentaires, de même que tout autre octroi spécial en espèces ou montant versé en vertu des dispositions contractuelles, s'il y a lieu.

<sup>4</sup> Montants en dollars canadiens.

<sup>5</sup> Montants en dollars américains.

<sup>6</sup> M<sup>me</sup> Ostermann a été embauchée le 19 juillet 2021. Pour l'exercice 2022, M<sup>me</sup> Ostermann a reçu une subvention spéciale en espèces de 125 000 et une allocation de déménagement de 100 000, qui sont incluses dans la rubrique « Autres rémunérations ».

## Valeur cumulative des octrois de primes différées en espèces

Le tableau suivant présente la valeur cumulative totale, au 31 mars 2022, de toutes les primes différées en espèces octroyées, mais non encore acquises ou versées aux membres de la direction désignés d'Investissements PSP.

	Type d'octroi	Total des octrois non payés	Primes futures estimatives <sup>1</sup>		
			EF2023	EF2024	EF2025
<b>Neil Cunningham</b> <sup>2</sup> Président et chef de la direction	UFD	2 013 289	972 970	671 670	368 649
	UFDR	2 918 911	903 900	909 063	1 105 948
	<b>Total</b>	<b>4 932 200</b>	<b>1 876 870</b>	<b>1 580 733</b>	<b>1 474 597</b>
<b>David J. Scudellari</b> <sup>3</sup> Premier vice-président et chef mondial des Titres de créance et des Placements privés	UFD	1 571 706	767 626	517 655	286 425
	UFDR	1 535 250	499 942	462 459	572 849
	UFR	100 000	100 000	0	0
	<b>Total</b>	<b>3 206 956</b>	<b>1 367 568</b>	<b>980 114</b>	<b>859 274</b>
<b>Eduard van Gelderen</b> <sup>2</sup> Premier vice-président et chef des placements	UFD	978 088	474 057	325 422	178 609
	UFDR	948 112	297 269	293 625	357 218
	UFR	333 334	166 667	166 667	0
	<b>Total</b>	<b>2,259,534</b>	<b>937,993</b>	<b>785,714</b>	<b>535,827</b>
<b>Patrick Samson</b> <sup>2</sup> Premier vice-président et chef mondial, Placements actifs réels	UFD	952 393	452 624	317 580	182 189
	UFDR	594 556	135 044	135 391	324 121
	UFR	92 333	92 333	0	0
	<b>Total</b>	<b>1 639 282</b>	<b>680 001</b>	<b>452 971</b>	<b>506 310</b>
<b>Michelle Ostermann</b> <sup>2</sup> Première vice-présidente et chef mondial de Marchés des capitaux	UFD	387 021	129 007	129 007	129 007
	UFDR	258 013	0	0	258 013
	Total	266 666	133 333	133 333	0
	<b>Total</b>	<b>911 700</b>	<b>262 340</b>	<b>262 340</b>	<b>387 020</b>

<sup>1</sup> Le montant réel des primes sera ajusté à la hausse ou à la baisse en fonction du taux de rendement du portefeuille global d'Investissements PSP pendant les périodes d'acquisition (le tableau ci-dessus ne tient pas compte du rendement du portefeuille global et aucun multiplicateur de rendement n'a été appliqué aux unités de fonds différées basées sur le rendement, c.-à-d. une hypothèse de rendement cible).

<sup>2</sup> Montants en dollars canadiens.

<sup>3</sup> Montants en dollars américains.

## Prestations de retraite

### Régime de retraite à cotisation déterminée (Canada) et plan 401(k) dit « Safe Harbor » (États-Unis)

	Type de régime	Valeur cumulée en début d'exercice	Augmentation attribuable à des éléments rémunérateurs <sup>1</sup>	Augmentation attribuable à des éléments non rémunérateurs <sup>2</sup>	Valeur cumulée en fin d'exercice
<i>Montants en dollars américains</i>					
David J. Scudellari	401(k) dit « Safe Harbor »	295 278	17 400	55 020	367 698
<i>Montants en dollars canadiens</i>					
Eduard van Gelderen	Cotisation déterminée	131 460	28 000	33 145	192 605
Michelle Ostermann	Cotisation déterminée	0	16 423	15 715	32 138

<sup>1</sup> Représente les contributions de l'employeur. Pour les membres de la direction désignés au Canada, le montant se rapporte aux contributions en vertu du régime de retraite CD et du régime de retraite CD supplémentaire des employés.

<sup>2</sup> Représente les contributions de l'employé, ainsi que les revenus de placement réguliers des contributions de l'employeur et de l'employé. Pour les membres de la direction désignés au Canada, le montant se rapporte aux contributions et aux revenus de placement en vertu du régime de retraite CD et du régime de retraite supplémentaire des employés CD.

### Régime de retraite à prestations définies (Canada)

	Nombre d'années de service validé <sup>1</sup>	Prestation annuelle		Obligation au titre des prestations constituées au début de l'exercice <sup>2,4</sup>	Augmentation attribuable à des éléments rémunérateurs <sup>5</sup>	Augmentation attribuable à des éléments non rémunérateurs <sup>6</sup>	Valeur cumulée en fin d'exercice <sup>2,7</sup>
		À la fin de l'exercice <sup>2</sup>	À 65 ans <sup>2,3</sup>				
Neil Cunningham	14,4	149 700	168 700	3 009 300	302 000	(209 400)	3 101 900
Patrick Samson	15,6	99 400	190 800	2 029 400	322 800	(102 700)	2 249 500

<sup>1</sup> Nombre d'années de service validé, utilisé à la fois pour le régime de retraite des employés PD et le régime de retraite supplémentaire des employés PD au 31 mars 2022.

<sup>2</sup> Somme des prestations cumulées en vertu du régime de retraite des employés PD et du régime de retraite supplémentaire des employés PD.

<sup>3</sup> Aux fins du calcul des prestations annuelles payables à 65 ans, les gains moyens de fin de carrière sont comptabilisés au 31 mars 2022.

<sup>4</sup> Obligation au titre des prestations constituées, en utilisant un taux d'actualisation de 2,70 %. Les obligations sont comptabilisées au 31 mars 2021 en s'appuyant sur les hypothèses et les méthodes qui ont servi à l'établissement des déclarations comptables au 31 décembre 2020.

<sup>5</sup> Comprend le coût des prestations assumé par l'employeur au titre des services rendus au début de l'exercice, l'effet découlant de l'activité des gains aux fins des régimes, et l'incidence des modifications aux régimes de retraite, s'il y a lieu.

<sup>6</sup> Comprend les cotisations versées par les employés et les prestations versées, le cas échéant, au cours de l'exercice, les modifications apportées aux hypothèses, l'activité non salariale et le coût de l'intérêt pour l'exercice.

<sup>7</sup> Obligation au titre des prestations constituées, en utilisant un taux d'actualisation de 3,10 %. Les obligations sont comptabilisées au 31 mars 2022 en s'appuyant sur les hypothèses et les méthodes qui ont servi à l'établissement des déclarations comptables au 31 décembre 2021.

## Politiques d'indemnité de départ

Le tableau ci-dessous présente les paiements potentiels qui seraient versés dans l'éventualité d'une cessation d'emploi (sans motif) des membres de la direction désignés dont la rémunération est la plus élevée, à l'exception de tout montant qui deviendrait payable en vertu des dispositions du régime de rémunération incitative en vigueur.

	Années de service <sup>1</sup>	Mois d'indemnité	Indemnité de départ totale <sup>2,3</sup>
Neil Cunningham <sup>4</sup>	17,8	24,0	2 920 000
David J. Scudellari <sup>5</sup>	6,4	18,0	1 856 250
Eduard van Gelderen <sup>4</sup>	3,7	15,0	1 212 500
Patrick Samson <sup>4</sup>	15,5	18,0	1 473 750
Michelle Ostermann <sup>4</sup>	0,7	12,0	982 500

<sup>1</sup> Selon un départ hypothétique au 31 mars 2022.

<sup>2</sup> L'indemnité de départ du président et chef de la direction correspond à 24 mois du salaire de base à la date du départ plus la portion annuelle en espèces de sa cible de rémunération incitative et l'équivalent de 24 mois d'avantages accessoires.

<sup>3</sup> Pour les premiers vice-présidents, l'indemnité de départ correspond à 12 mois du salaire de base à la date du départ plus la portion annuelle en espèces de la cible de rémunération incitative et l'équivalent de 12 mois d'avantages accessoires. Un mois d'indemnité de base est ajouté pour chaque année de service complétée, jusqu'à concurrence de 18 mois au total.

<sup>4</sup> Montants en dollars canadiens.

<sup>5</sup> Montants en dollars américains.

L'indemnité de départ comprend également le maintien des protections assurées pendant une période de 24 mois pour le président et chef de la direction et jusqu'à 18 mois pour les premiers vice-présidents.

En cas de départ volontaire, aucune indemnité ne sera versée au président et chef de la direction ou aux premiers vice-présidents.

# Biographies des administrateurs



## Martin Glynn

Président du conseil depuis le 11 mai 2018

Membre du conseil depuis le 30 janvier 2014

### Membre

Comité de placements et de risques, et membre d'office du comité d'audit, du comité de gouvernance et du comité des ressources humaines et de la rémunération

### Lieu de résidence

Vancouver (Colombie-Britannique)  
Canada

### Principales expériences de direction

- Chef de la direction
- À l'international

### Principales compétences connexes

- Responsabilité sociale d'entreprise / durabilité
- Finance
- Gouvernance
- Ressources humaines
- Gestion du risque

Martin Glynn siège au conseil d'administration de St Andrews Applied Research Limited (StAAR Limited) et est membre du comité consultatif de Balfour Pacific Capital Inc. Auparavant, il a notamment siégé aux conseils d'administration de Financière Sun Life inc. et de Husky Energy Inc. Jusqu'à son départ à la retraite en 2006, il a occupé des postes de direction à responsabilité croissante à la HSBC, dont ceux de président et chef de la direction de la Banque HSBC du Canada de 1999 à 2003, et de président et chef de la direction de la Banque HSBC des États-Unis de 2003 à 2006. Il demeure actif au sein des milieux professionnels et communautaires. De 2009 à 2010, il a été le Fellow de Jarislowsky en gestion des affaires de l'École de gestion Haskayne de l'Université de Calgary. M. Glynn est titulaire d'un baccalauréat en économie (avec distinction) de l'Université Carleton et d'un MBA (finance et affaires internationales) de l'Université de la Colombie-Britannique.



## Maryse Bertrand

Administratrice de sociétés

Membre du conseil depuis le 7 septembre 2018

### Membre

Comité des ressources humaines et de la rémunération (présidente), comité de gouvernance et comité de placements et de risques

### Lieu de résidence

Montréal (Québec) Canada

### Principales expériences de direction

- Poste de dirigeant ou équivalent

### Principales compétences connexes

- Responsabilité sociale d'entreprise / durabilité
- Finance
- Gouvernance
- Ressources humaines
- Gestion du risque

Maryse Bertrand est membre des conseils d'administration de la Banque Nationale du Canada, de Vêtements de Sport Gildan inc. et de Metro inc. Elle est aussi vice-présidente du conseil d'administration de l'Université McGill. Elle a été présidente du conseil de l'Institut des administrateurs de sociétés (IAS) (section Québec) et administratrice à la Caisse de dépôt et placement du Québec. De 2016 à 2017, M<sup>me</sup> Bertrand a été conseillère stratégique et avocate-conseil chez Borden Ladner Gervais S.E.N.C.R.L., s.r.l. et, auparavant, vice-présidente, Services immobiliers, Services juridiques et avocate-conseil à Radio-Canada/CBC, où elle a aussi présidé le Comité national de gestion de crise, ainsi que le conseil de la chaîne spécialisée ARTV. Avant 2009, elle a été associée et membre du cabinet national de gestion chez Davies Ward Philips & Vineberg S.E.N.C.R.L., s.r.l., où elle s'est spécialisée en fusions et acquisitions et en financement corporatif. En 2007, M<sup>me</sup> Bertrand a reçu la distinction d'Avocatus Emeritus (Ad.E.) du Barreau du Québec pour sa contribution exceptionnelle à la profession juridique. Elle détient un baccalauréat en droit (avec haute distinction) de l'Université McGill et une maîtrise en gestion des risques de la Stern School of Business de l'Université de New York.



## Gregory Chrispin

Administrateur de sociétés  
Membre du conseil depuis  
le 4 mars 2022

### Membre

Comité des ressources humaines et de la rémunération et comité de placements et de risques

### Lieu de résidence

Boucherville (Québec) Canada

### Principales expériences de direction

- Chef de la direction

### Principales compétences connexes

- Marchés des capitaux
- Infrastructures
- Responsabilité sociale d'entreprise / durabilité
- Gestion du risque
- Régie interne et finance liées aux pensions



## David C. Court

Administrateur de sociétés  
Membre du conseil depuis  
le 30 octobre 2018

### Membre

Comité d'audit, comité de gouvernance et comité de placements et de risques

### Lieu de résidence

Toronto (Ontario) Canada

### Principales expériences de direction

- Poste de dirigeant ou équivalent
- À l'international

### Principales compétences connexes

- Placements privés
- Ressources humaines
- Technologies de l'information / cybersécurité
- Gestion du risque

Gregory Chrispin a récemment pris sa retraite après avoir travaillé au Mouvement Desjardins, à titre de vice-président exécutif, Gestion de patrimoine et Assurance vie et santé. À ce poste, il a été responsable des activités de Valeurs mobilières Desjardins, Desjardins Société de placement, Desjardins Gestion internationale d'actifs, Fiducie Desjardins et Desjardins Sécurité financière. Auparavant, il a été président et directeur général de la filiale canadienne de State Street Global Advisors. M. Chrispin siège actuellement au conseil d'administration d'Addenda Capital, une société privée de gestion de placements institutionnels. Il demeure actif dans l'industrie du placement et la collectivité, en siégeant à de nombreux comités au sein de diverses organisations. Il a siégé au conseil d'administration de l'Association canadienne des compagnies d'assurances de personnes et a été vice-président du conseil de Patrimoine Aviso, un important fournisseur de services de gestion de placement. Il est membre du comité de gouvernance du programme d'obligation à impact social (OIS) Alternative Suspension des YMCA du Québec, la première OIS nationale en sécurité communautaire au Canada. M. Chrispin détient un baccalauréat en mathématiques (actuariat) de l'Université de Montréal et le titre d'analyste financier agréé (CFA®), en plus d'être membre de l'Institut des administrateurs de sociétés (IAS.A).

David C. Court est administrateur émérite à McKinsey & Company. Auparavant, il y a occupé le poste de directeur mondial de la technologie, de la numérisation et des communications, et y a dirigé le groupe mondial d'exploitation de données numériques et d'analytique avancée de 2011 à 2015. De plus, il a siégé au conseil d'administration du cabinet et à son comité d'exploitation mondial. M. Court est administrateur de Brookfield Business Partners, de La Société Canadian Tire, de National Geographic International Council of Advisors et du conseil de fiduciaires de l'Université Queen's. Il préside également le comité consultatif de Georgian Partners, une société de capital de risque spécialisée dans l'analytique et l'intelligence artificielle. Il détient un baccalauréat en commerce de l'Université Queen's et un MBA de la Harvard Business School où il a obtenu la distinction de Baker Scholar.



## M. Marianne Harris

Administratrice de sociétés  
Membre du conseil depuis  
le 18 décembre 2020

### Membre

Comité de gouvernance (présidente), comité d'audit et comité de placements et de risques

### Lieu de résidence

Toronto (Ontario) Canada

### Principales expériences de direction

- Poste de dirigeant ou équivalent
- À l'international

### Principales compétences connexes

- Marchés des capitaux
- Crédit
- Finance
- Gouvernance
- Ressources humaines



## Timothy E. Hodgson

Administrateur de sociétés  
Membre du conseil depuis  
le 17 décembre 2013

### Membre

Comité de placements et de risques et comité des ressources humaines et de la rémunération

### Lieu de résidence

Toronto (Ontario) Canada

### Principales expériences de direction

- Chef de la direction
- À l'international

### Principales compétences connexes

- Marchés des capitaux
- Crédit
- Infrastructures
- Placements privés
- Gestion du risque

M. Marianne Harris est membre des conseils d'administration de Financière Sun Life inc., de Les Compagnies Loblaw Limitée et de Banque Choix du Président. Auparavant, elle a aussi siégé aux conseils d'administration d'Hydro One Limited et d'Agrium Inc., et a présidé le conseil d'administration de l'Organisme canadien de réglementation du commerce des valeurs mobilières (OCRCVM). Dans le secteur à but non lucratif, elle siège au conseil consultatif du doyen de la Schulich School of Business et au conseil consultatif de The Hennick Centre for Business and Law. Elle compte plus de trente ans d'expérience en gestion dans le secteur bancaire, au Canada et aux États-Unis; une expérience cumulée principalement au sein de Merrill Lynch et de RBC Marchés des Capitaux. M<sup>me</sup> Harris est titulaire d'un MBA de la Schulich School of Business, d'un diplôme en droit (J.D.) de l'école Osgoode Hall et d'un baccalauréat en sciences (avec distinction) de l'Université Queen's.

Timothy E. Hodgson est président du conseil d'administration d'Hydro One et siège au conseil de Dialogue Health Technologies Inc. et de la Société d'indemnisation en matière d'assurances IARD. Il a occupé le poste d'associé directeur d'Alignvest Management Corporation et a agi à titre de conseiller spécial du gouverneur Mark Carney à la Banque du Canada de 2010 à 2012. Au début de sa carrière, il a passé plusieurs années à Goldman Sachs, où il a agi de 2005 à 2010 à titre de chef de la direction de Goldman Sachs Canada, Inc. Il a également siégé aux conseils d'administration de Sagicor Financial Company Ltd, Sagicor Group Jamaica, MEG Energy Corporation, Global Risk Institute, KGS-Alpha Capital Markets, Bridgepoint Health, Richard Ivey School of Business et NEXT Canada. M. Hodgson détient un MBA de l'École de gestion Ivey et un baccalauréat en commerce de l'Université du Manitoba. Il a obtenu son titre de comptable professionnel agréé (CPA, CA) en 1986 et a été nommé Fellow de l'Institut canadien des comptables agréés. M. Hodgson est membre de l'Institut des administrateurs de sociétés.



## Miranda C. Hubbs

Administratrice de sociétés  
Membre du conseil depuis  
le 15 août 2017

### Membre

Comité de placements et de risques (présidente) et comité des ressources humaines et de la rémunération

### Lieu de résidence

Toronto (Ontario) Canada

### Principales expériences de direction

- Poste de dirigeant ou équivalent
- À l'international

### Principales compétences connexes

- Marchés des capitaux
- Ressources naturelles
- Responsabilité sociale d'entreprise / durabilité
- Finance
- Gouvernance



## Susan Kudzman

Administratrice de sociétés  
Membre du conseil depuis  
le 18 décembre 2020

### Membre

Comité de gouvernance, comité des ressources humaines et de la rémunération et comité de placements et de risques

### Lieu de résidence

Montréal (Québec) Canada

### Principales expériences de direction

- Poste de dirigeant ou équivalent

### Principales compétences connexes

- Finance
- Gouvernance
- Ressources humaines
- Régie interne et finance liées aux pensions
- Gestion du risque

Miranda C. Hubbs siège aux conseils de Nutrien et d'Imperial Oil, et est vice-présidente du conseil de la Croix-Rouge canadienne. Elle a siégé précédemment aux conseils d'Agrium Inc. et de Spectra Energy Corporation. De plus, elle siège aux comités consultatifs de la Toronto Biennial of Art, au conseil consultatif sur la stratégie climatique de l'IAS pour le Chapter Zero Canada, la section climatique de l'IAS pour le Chapter Zero Canada, la section de gouvernance climatique du Forum économique mondial, et au comité consultatif sur les finances durables du Global Risk Institute. À son départ à la retraite en 2011, M<sup>me</sup> Hubbs était vice-présidente à la direction et directrice générale de McLean Budden, l'un des plus grands gestionnaires d'actifs institutionnels au Canada. Auparavant, elle a travaillé en tant qu'analyste en recherche et spécialiste des services bancaires d'investissement au sein de Gordon Capital Corporation, une importante firme canadienne de courtage. M<sup>me</sup> Hubbs est titulaire d'un baccalauréat ès sciences de l'Université Western, ainsi que d'un MBA de la Schulich School of Business de l'Université York. Elle détient également le titre CFA, et est titulaire de l'accréditation SASB-FSA et du CERT Certificate in Cybersecurity Oversight délivré par la division CERT du Software Engineering Institute de l'Université Carnegie-Mellon.

Susan Kudzman a récemment pris sa retraite à titre de vice-présidente exécutive, chef de la gestion des risques et des affaires corporatives à la Banque Laurentienne du Canada. Auparavant, elle a occupé le poste de première vice-présidente et chef de la direction des risques à la Caisse de dépôt et placement du Québec. M<sup>me</sup> Kudzman est présidente du conseil de Pages Jaunes Limitée et siège aux conseils de Medavie, de Transat A.T. inc. et de Redevances Nomad Ltée. Elle est aussi active dans de nombreuses activités communautaires et philanthropiques. M<sup>me</sup> Kudzman est titulaire d'un baccalauréat en actuariat, est fellow de l'Institut canadien des actuaires (FICA) et de la Society of Actuaries (FSA), et détient le titre de Chartered Enterprise Risk Analyst (analyste agréé du risque d'entreprise) (CERA).



## Katherine Lee

Administratrice de sociétés  
Membre du conseil depuis  
le 25 juin 2018

**Membre**  
Comité d'audit (présidente),  
comité de gouvernance et comité  
de placements et de risques

**Lieu de résidence**  
Toronto (Ontario) Canada

**Principales expériences de direction**

- Chef de la direction
- À l'international

**Principales compétences connexes**

- Crédit
- Comptabilité
- Finance
- Gouvernance
- Gestion du risque

Katherine Lee est administratrice de sociétés à BCE Inc. et à Colliers International Group. Elle a occupé le poste de présidente et chef de la direction de GE Capital Canada. Avant d'occuper ce poste, M<sup>me</sup> Lee a été chef de la direction de GE Capital Real Estate au Canada de 2002 à 2010, la faisant devenir une société de financement par emprunts et émissions d'actions à part entière. M<sup>me</sup> Lee est entrée au service de GE en 1994, où elle a occupé de nombreux postes, notamment directrice, Fusions et acquisitions des services de conseils aux caisses de retraite de GE Capital, à San Francisco, et directrice principale de GE Capital Real Estate Korea, à Séoul et à Tokyo. Elle s'investit activement dans la collectivité, en parrainant des réseaux de femmes et des forums Asie-Pacifique. M<sup>me</sup> Lee détient un baccalauréat en commerce de l'Université de Toronto et le titre de CPA, CA.



## Helen Malloyv Hicks

Administratrice de sociétés  
Membre du conseil depuis  
le 4 mars 2022

**Membre**  
Comité d'audit et comité de  
placements et de risques

**Lieu de résidence**  
Toronto (Ontario) Canada

**Principales expériences de direction**

- À l'international

**Principales compétences connexes**

- Placements privés
- Comptabilité
- Finance
- Gouvernance
- Gestion du risque

Helen Malloyv Hicks siège aux conseils d'administration de Northland Power et de Financière Sun Life. Dans le secteur à but non lucratif, elle siège aux conseils d'administration du Partenariat canadien contre le cancer et de la Princess Margaret Cancer Foundation, et préside les comités de finance, d'audit et de risque pour ces deux conseils d'administration. Auparavant, M<sup>me</sup> Malloyv Hicks a siégé au conseil des associés de PricewaterhouseCoopers, ainsi qu'aux conseils d'administration de la Toronto Symphony Foundation et de la Toronto Symphony Orchestra. Anciennement associée au sein de PwC Canada, elle a occupé des postes de cadres et cumulé une expérience en transactions mondiales et services-conseils, pour finalement occuper le poste de responsable des valorisations mondiales à PwC de 2016 à 2021. Elle détient un baccalauréat en commerce de l'Université de Toronto, et a obtenu son titre de CPA, CA en 1985 et son titre d'experte en évaluation d'entreprise au Canada en 1991. Par la suite, elle a été nommée Fellow de l'Institut canadien des Comptables agréés et de l'Institut des CBV.



---

## Maurice Tulloch

Administrateur de sociétés

Membre du conseil depuis  
le 4 mars 2022

### Membre

Comité d'audit et comité de  
placements et de risques

### Lieu de résidence

Toronto (Ontario) Canada

### Principales expériences de direction

- Chef de la direction
- À l'international

### Principales compétences connexes

- Marchés des capitaux
- Comptabilité
- Responsabilité sociale  
d'entreprise / durabilité
- Gestion du risque
- Régie interne et finance  
liées aux pensions

---

Maurice Tulloch siège au conseil d'administration de Porch Group. Jusqu'à son départ à la retraite en 2020, il a occupé des postes de direction à responsabilité croissante à Aviva, l'une des plus importantes multinationales d'assurance, notamment à titre de chef de la direction du groupe. Il s'est joint au conseil d'administration d'Aviva en 2017, tout en occupant le poste de chef de la direction. De plus, il a occupé plusieurs postes de cadre, dont celui de chef de la direction, Aviva Canada, et président du conseil, Assurance générale. M. Tulloch a siégé à de nombreux conseils d'administration externes, notamment à titre de président du conseil de la Société d'indemnisation en matière d'assurances IARD, et de président du conseil de ClimateWise. Il détient un MBA de la Heriot-Watt University, et les titres de comptable professionnel agréé (CPA) et de comptable en management accrédité (CMA) depuis 1998.

---

# Rétrospective financière consolidée sur dix ans

(en millions de dollars)	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
<b>ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET<sup>1</sup></b>										
Revenu (perte) de placement net	<b>23 060</b>	32 091	(500)	11 616	13 975	15 553	1 098	13 966	12 793	7 194
Charges d'exploitation	<b>588</b>	510	551	503	450	370	295	243	216	184
Autres éléments du résultat global	—	—	9	(3)	(14)	(4)	4	(15)	17	—
Éléments du résultat global	<b>22 472</b>	31 581	(1 042)	11 110	13 511	15 179	807	13 708	12 594	7 010
Transferts de fonds	<b>3 502</b>	3 036	2 871	3 749	3 921	3 622	3 987	4 554	4 997	4 635
Augmentation de l'actif net	<b>25 974</b>	34 617	1 829	14 859	17 432	18 801	4 794	18 262	17 591	11 645
<b>ACTIF NET SOUS GESTION</b>										
<b>Actions</b>										
Actions cotées <sup>2</sup>	<b>59 142</b>	60 201	48 368	51 035	51 813	55 227	47 511	56 276	49 466	40 165
Placements privés	<b>35 375</b>	31 748	24 038	23 539	19 382	15 868	12 520	10 103	8 425	6 924
<b>Titres à revenu fixe des gouvernements<sup>3</sup></b>	<b>46 446</b>	42 965	33 388	34 389	27 783	24 043	24 603	22 646	18 383	15 433
<b>Crédit</b>	<b>21 892</b>	14 474	13 295	10 475	8 857	4 418	640	—	—	—
<b>Actifs réels</b>										
Placements immobiliers <sup>4</sup>	<b>31 089</b>	26 817	23 817	23 538	23 245	20 551	20 356	14 377	10 650	9 427
Placements en infrastructures	<b>23 506</b>	18 389	18 302	16 818	14 972	11 149	8 701	7 080	6 011	3 854
Placements en ressources naturelles	<b>11 615</b>	9 712	7 645	6 759	4 833	3 711	2 470	1 536	795	382
<b>Portefeuille complémentaire</b>	<b>1 427</b>	185	945	1 426	2 201	656	—	—	—	—
<b>Actif net sous gestion</b>	<b>230 492</b>	<b>204 491</b>	<b>169 798</b>	<b>167 979</b>	<b>153 086</b>	<b>135 623</b>	<b>116 801</b>	<b>112 018</b>	<b>93 730</b>	<b>76 185</b>
<b>RENDEMENT (%)</b>										
Taux de rendement annuel (déduction faite des frais)	<b>10,9</b>	<b>18,4</b>	<b>(0,6)</b>	<b>7,1</b>	<b>9,8</b>	<b>12,8</b>	<b>0,7</b>	<b>14,2</b>	<b>15,9</b>	<b>10,3</b>
Indice de référence	9.4	16.5	(1.6)	7.2	8.7	11.9	0.3	13.1	13.9	8.6

<sup>1</sup> Les données de 2014 et postérieures à 2014 sont présentées conformément aux Normes internationales d'information financière (IFRS).

Les données antérieures à 2014 sont présentées conformément aux normes comptables canadiennes applicables pour chaque période respectivement et n'ont pas été retraitées conformément aux IFRS.

<sup>2</sup> Comprennent les montants liés aux stratégies de rendement absolu, capitalisés à l'aide de l'effet de levier.

<sup>3</sup> Incluent la trésorerie et les équivalents de trésorerie.

<sup>4</sup> Depuis 2013, les montants liés aux stratégies de dette immobilière sont présentés à la rubrique Placements immobiliers.



## Places d'affaires

### **MONTRÉAL**

(principal bureau d'affaires)  
1250, boulevard René-Lévesque Ouest  
bureau 1400  
Montréal (Québec)  
Canada H3B 5E9  
Téléphone: +1.514.937.2772

### **NEW YORK**

450 Lexington Avenue, suite 3750  
New York, New York  
USA 10017  
Téléphone: +1.212.317.8879

### **LONDRES**

10 Bressenden Place, 8<sup>th</sup> floor  
Londres, Royaume-Uni  
SW1E 5DH  
Téléphone: +44 20 37 39 51 00

### **HONG KONG**

Suites 01-05, 22<sup>nd</sup> floor  
Prosperity Tower  
39 Queen's Road Central  
Central, Hong Kong  
Téléphone: +852 91616063

## Siège social

### **OTTAWA**

1, rue Rideau, 7<sup>e</sup> étage  
Ottawa (Ontario)  
Canada K1N 8S7  
Téléphone: +1.613.782.3095  
  
info@investpsp.ca