
Présentation aux investisseurs

Libellé Bloomberg : CADEPO

Juin 2020

Ce document ne peut être transmis ou communiqué sans le consentement préalable de la Caisse.



Mise en garde

- > Cette présentation et la présentation orale qui l'accompagne contiennent des énoncés prévisionnels au sens de la législation sur les valeurs mobilières applicable. Les énoncés prévisionnels sont habituellement définis par des mots comme « prévu », « estimation », « peut », « prévoir », « croire », « s'attendre », « prédiction », « intention », « pourrait » ou des mots semblables qui sous-entendent des résultats futurs ou des énoncés concernant des perspectives (et leur forme négative). Tous les énoncés autres que les énoncés de faits historiques contenus dans ces diapositives sont des énoncés prévisionnels.
- > Les énoncés prévisionnels comportent de nombreux risques, hypothèses et incertitudes. Divers facteurs, dont un grand nombre échappent au contrôle de la Caisse de dépôt et placement du Québec (« CDPQ »), peuvent faire en sorte que les résultats réels diffèrent sensiblement des attentes exprimées dans ses énoncés prévisionnels. Ces facteurs comprennent, sans toutefois s'y limiter, les risques liés aux marchés financiers et à la conjoncture économique au Canada, aux États-Unis et à l'échelle internationale, les changements de normes, de lois et de règlements, les risques liés aux défauts de paiement par les institutions financières, les risques liés aux instruments financiers, les fluctuations des taux d'intérêt, la concurrence accrue pour les actifs, les fluctuations des rendements des placements, les fluctuations des taux de change, les changements défavorables sur les marchés du crédit, le risque de dommage à la réputation de CDPQ, la capacité de CDPQ d'accéder aux marchés du financement par emprunt, les changements dans les marchés de l'immobilier et des infrastructures au Canada, aux États-Unis et ailleurs, et les risques plus généralement associés aux marchés et aux portefeuilles de placement de CDPQ.
- > CDPQ ne s'engage pas à mettre à jour tout énoncé prévisionnel, écrit ou oral, qui peut être fait de temps à autre par ou en son nom.
- > Aucune information contenue dans cette présentation et dans la présentation orale qui l'accompagne plus récente qu'en date du 31 décembre 2019 n'a été vérifiée et seuls les états financiers consolidés de CDPQ au 31 décembre 2019 et pour l'exercice clos à cette date ont été vérifiés.
- > L'information contenue sur notre site Web ou tout autre site Web ou les liens vers les sites Web mentionnés dans cette présentation ou accessibles par l'entremise de celle-ci ne fait pas partie de cette présentation ou n'est pas intégrée à titre de référence dans celle-ci.
- > En aucun cas l'information contenue dans la présente ne doit être considérée comme une offre de vente ou une sollicitation d'une offre d'achat d'un titre de CDPQ, de CDP Financière Inc. (« CDP Financière ») ou de l'une de leurs sociétés affiliées respectives aux États-Unis ou dans toute autre juridiction où une telle offre ou sollicitation serait illégale, et cette information ne constitue pas une offre de vente ou une sollicitation d'une offre d'achat ou d'une publicité à l'égard de titres dans une province ou un territoire du Canada. Aucune offre de vente ou sollicitation d'une offre d'achat de titres de CDPQ, de CDP Financière ou de leurs sociétés affiliées respectives aux États-Unis ne peut être faite sans l'inscription en vertu de la Securities Act of 1933, dans sa version modifiée (la « Securities Act »), ou une exemption d'inscription en vertu de la Securities Act. Toute offre de titres de CDPQ, de CDP Financière ou de leurs sociétés affiliées respectives sera faite en vertu d'une notice d'offre.

CDPQ en bref

244.5 G\$ US

333 G\$ CA

ACTIF NET AU
30 JUIN 2020

AAA

DEPUIS SA PREMIÈRE ÉMISSION
EN 2003 (DBRS, FITCH¹, MOODY'S
ET S&P)²

1965

CRÉATION DE LA CAISSE
DE DÉPÔT ET PLACEMENT
DU QUÉBEC

**Un des plus
importants
gestionnaires**

D'ACTIFS DE RÉGIMES
DE RETRAITE AU CANADA³

+40

DÉPOSANTS PUBLICS ET
PARAPUBLICS, PRINCIPALEMENT
DES FONDS DE RETRAITE
ET DES RÉGIMES D'ASSURANCE

1 285 EMPLOYÉS⁴

12 BUREAUX DANS LE MONDE

66 %

D'EXPOSITION À L'EXTÉRIEUR
DU CANADA

Remarques

Tous les montants dans cette présentation sont en date du 30 juin 2020, à moins d'indication contraire.
Dans cette présentation, nous utilisons le taux de change USD/CAD au 30 juin 2020 : 1,3620

1. L'agence Fitch Ratings Inc. a commencé à fournir une notation à partir de février 2019.
2. Les cotes de crédit ne constituent pas une recommandation d'achat, de vente ou de détention de titres et peuvent faire l'objet d'une révision ou d'un retrait en tout temps.
3. Selon l'actif net.
4. Au 31 décembre 2019.

Notre mission



Nos déposants : un bassin d'actifs exceptionnellement stable

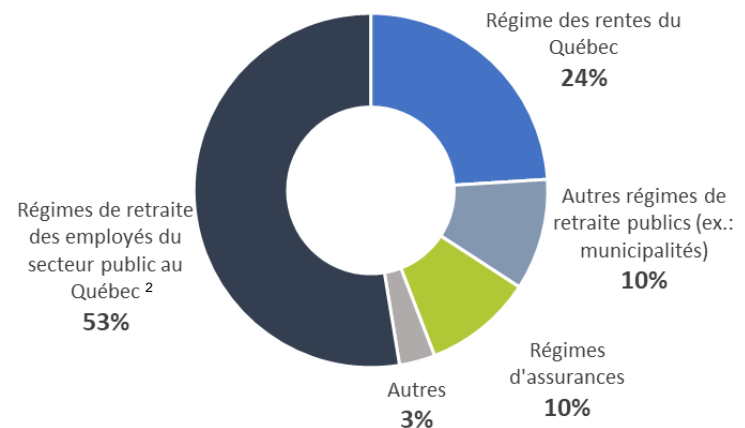
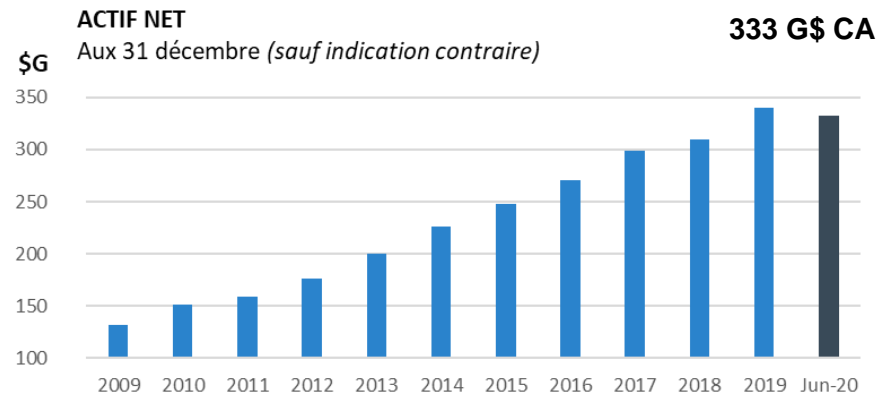
> **Plus de 98 %¹** de l'actif net de la CDPQ provient **de mandats prescrits par la loi**

- Ces déposants sont régis par leurs propres lois et règlements qui les obligent à investir leurs fonds à la CDPQ

> **Cadre juridique et législatif stables**

> **41 déposants :**

- Les régimes de retraite des employés du secteur public au Québec représentent plus de 50 % de l'actif net² (plus de 550 000 cotisants, 325 000 bénéficiaires)
- Le Régime de rentes du Québec est un régime d'assurance publique qui offre aux travailleurs une protection financière de base lors de la retraite, du décès ou en cas d'invalidité (plus de 4 millions de cotisants, 2 millions de bénéficiaires)



1. Au 31 décembre 2019. Vous référer à l'annexe pour obtenir des liens vers les documents juridiques pertinents, y compris les lois relatives à la CDPQ et à certains de ses déposants.

2. En incluant les fonds suivants : Fonds d'amortissement des régimes de retraite, Régime de retraite des employés du gouvernement et des organismes publics, Régime de retraite du personnel d'encadrement.

Gouvernance

> Indépendance du gouvernement clairement établie par la loi^{1,2}

- Le gouvernement du Québec n'intervient dans aucun aspect des décisions d'investissement, des opérations ou des finances de la CDPQ et ne garantit pas la dette de la CDPQ

> Un conseil d'administration indépendant²

- Au moins les deux tiers des membres, y compris le président, doivent être indépendants
- Importante obligation fiduciaire, y compris la nomination du président et chef de la direction, l'établissement des politiques de gestion du risque, l'approbation du plan stratégique de la CDPQ et l'approbation des politiques de placement

> Cadre juridique et législatif stables²

«... la gouvernance revient sans cesse comme étant peut-être le facteur le plus important du succès du modèle canadien des caisses de retraite. »

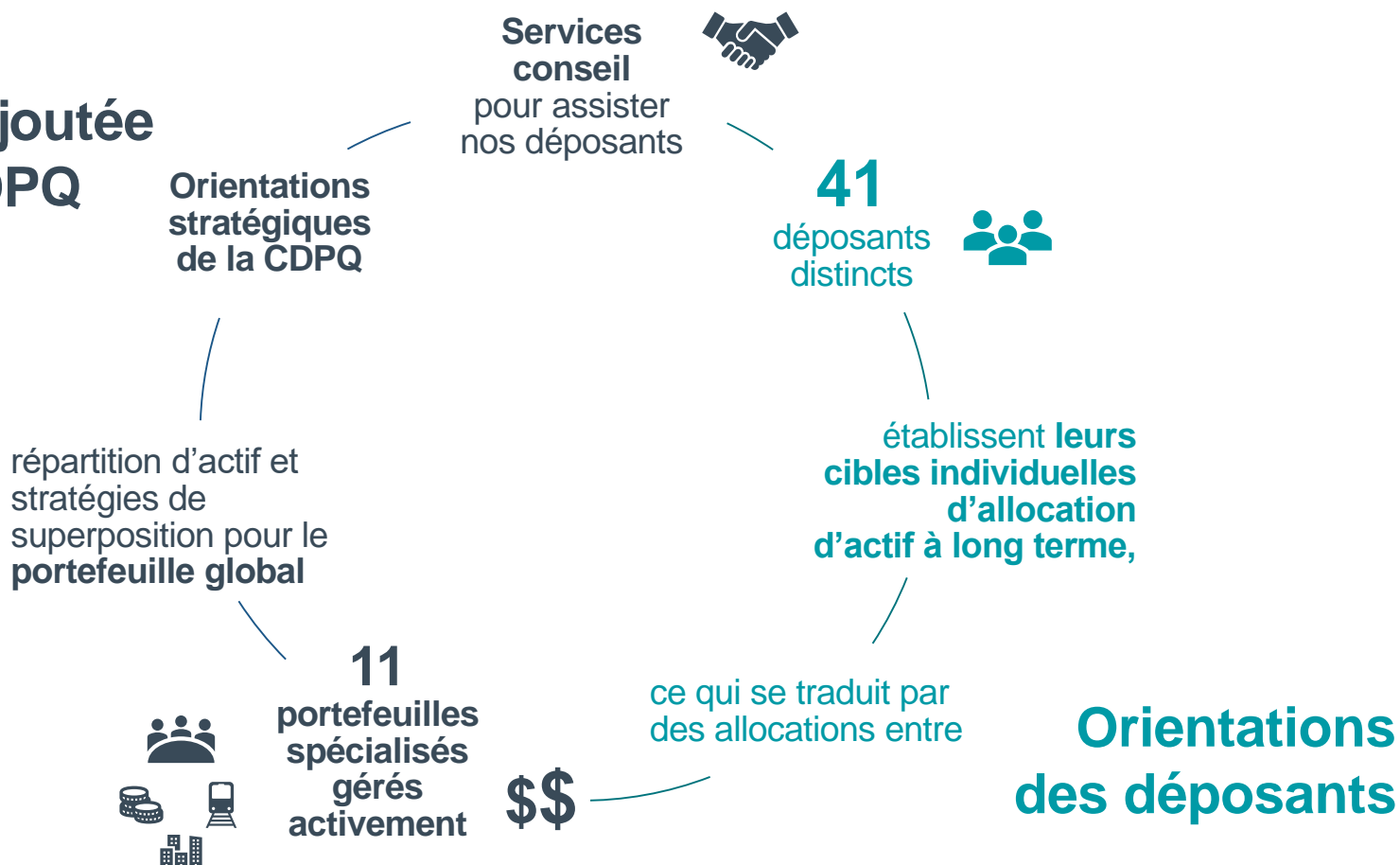
Groupe Banque mondiale³

1. « La Caisse agit en toute indépendance tant du point de vue de sa gestion administrative que de sa gestion des investissements... » Loi sur la Caisse de dépôt et placement du Québec (chapitre C-2).
2. Veuillez vous reporter à l'annexe pour obtenir des liens vers des documents juridiques, y compris la loi et les règlements concernant CDPQ et certains de ses déposants.
3. « The Evolution of the Canadian Pension Model, Practical Lessons for Building World-class Pension Organizations ». Traduction libre. Groupe Banque mondiale. Novembre 2017

Déposants et portefeuilles de la CDPQ

Créer de la valeur pour répondre aux besoins à long terme de nos déposants

Valeur ajoutée de la CDPQ





Portefeuilles d'investissement



Orientations clés

Investir à long terme en privilégiant des actifs de qualité et résilients

S'appuyer sur notre expertise pour **créer nos propres occasions d'investissement**

Miser sur des **actifs de qualité** ancrés dans l'économie réelle

Poursuivre la **mondialisation** du portefeuille avec le soutien de partenariats clés

Poursuivre la mise en œuvre de notre stratégie sur le **changement climatique**



- Acquisition d'actifs privés incl. en infrastructure, crédit privé et placements privés
- Une gestion en absolu reposant sur la valeur fondamentale des entreprises
- Miser sur nos partenariats stratégiques et maintenir une approche disciplinée dans des marchés émergents clés
- Agir comme partenaire actif et de long terme pour les entreprises
- Continuer à tirer parti de notre avantage comparatif sur notre marché local
- Intégrer nos objectifs de réduction des émissions de carbone à toutes les décisions d'investissement

Investissement durable

Un leadership actif pour promouvoir une croissance durable

Stratégie face aux changements climatiques

Un des premiers investisseurs institutionnels à se doter de cibles de réduction d'émissions de GES couvrant l'ensemble de ses portefeuilles (2017)

- Réduction de l'intensité carbone¹ de notre portefeuille de 25% entre 2017 et 2025
- 23 \$G US d'actifs sobres en carbone d'ici 2020 (cible bonifiée)
- Atteindre la neutralité carbone de nos portefeuilles d'ici 2050

Diversité et inclusion

Initiatives pour accroître la diversité et l'inclusion afin d'exécuter nos priorités

Gouvernance

Analyse ESG, dialogue direct avec les entreprises et exercice de nos droits de vote



[Net-Zero Asset Owner Alliance](#)

¹ Émissions totales de CO2 du portefeuille (tCO2) divisées par le total de l'actif (\$).

Résultats solides, croissance constante de l'actif

Au 30 juin 2020

6,3 %

Rendement annualisé sur cinq ans¹

84,7 G\$ CA

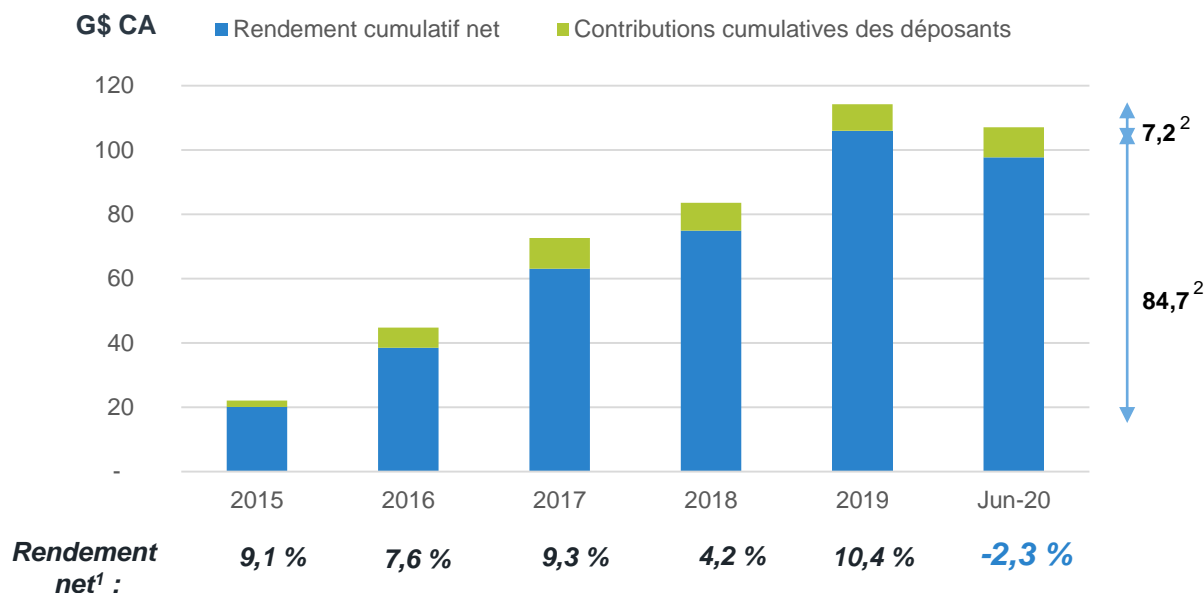
Résultats de placement nets sur cinq ans

8,7 %

Rendement annualisé sur 10 ans¹

1. Rendement moyen pondéré des fonds des déposants. De juin 2015 à juin 2020.
2. De juin 2015 à juin 2020.

Évolution cumulative de l'actif net



COVID-19

La crise COVID-19 continue d'avoir un impact sur les marchés mondiaux et la CDPQ. Cette dernière continue de suivre et d'évaluer l'impact de cette crise. La CDPQ a bâti un portefeuille diversifié et a maintenu une réserve importante d'actifs liquides de haute qualité. Elle suit de très près toute évolution et anticipe qu'elle conservera sa capacité à remplir son mandat et ses obligations envers l'ensemble de ses créanciers

Offre de portefeuilles

3 grandes catégories d'actif, 10 portefeuilles spécialisés

ACTIONS 118 G\$ US (48 %)

Marchés boursiers (~ 33 %)

- > Priorité accordée au rendement absolu : approche active axée sur la qualité

Placements privés (~ 15 %)

- > Expertise de pointe : environ **75 % des activités d'investissement en direct**
- > 45 ans d'expérience
- > Parmi les **10 principaux** investisseurs au monde¹

REVENU FIXE 75 G\$ US (31 %)

Crédit (~ 21 %)

- > Titres de créance d'entreprises et de gouvernements dans les marchés développés et en croissance
- > Crédit immobilier commercial
- > Dette privée, financement de projet et financement spécialisé

Taux et autres² (~ 10 %)

- > Titres gouvernementaux liquides de grande qualité

ACTIFS RÉELS 48 G\$ US (20 %)

Immeubles (~ 11 %)

- > Ivanhoé Cambridge : parmi les **10 principaux** investisseurs immobiliers au monde³
- > Participation dans plus de 1 000 immeubles dans des villes clés
- > Développement, investissement et exploitation

Infrastructure (~ 9 %)

- > Parmi les **10 principaux** investisseurs au monde⁴
- > Présence depuis plus de 20 ans

- > Près de **90 %** de tous nos placements sont gérés à l'interne⁵

- > Plateformes d'investissement de calibre mondial et partenariats stratégiques à l'échelle mondiale

1. Preqin, 2017.

2. Comprend les portefeuilles spécialisés suivants : Valeurs à court terme, Obligations à long terme et Obligations à rendement réel.

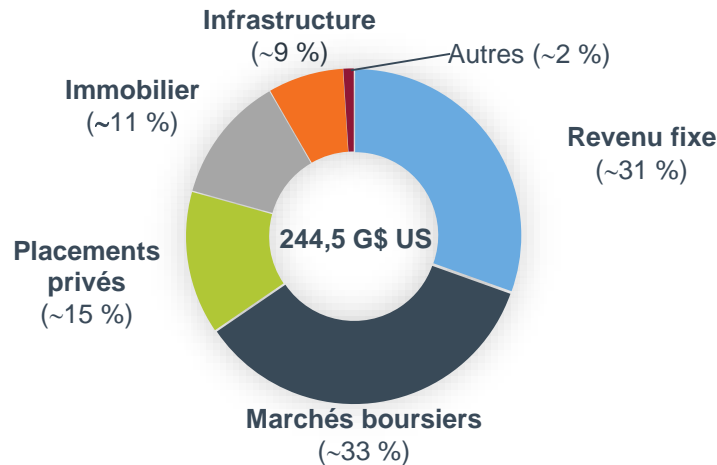
3. IPE Real Assets Magazine, au 31 décembre 2018.

4. Preqin, 2018.

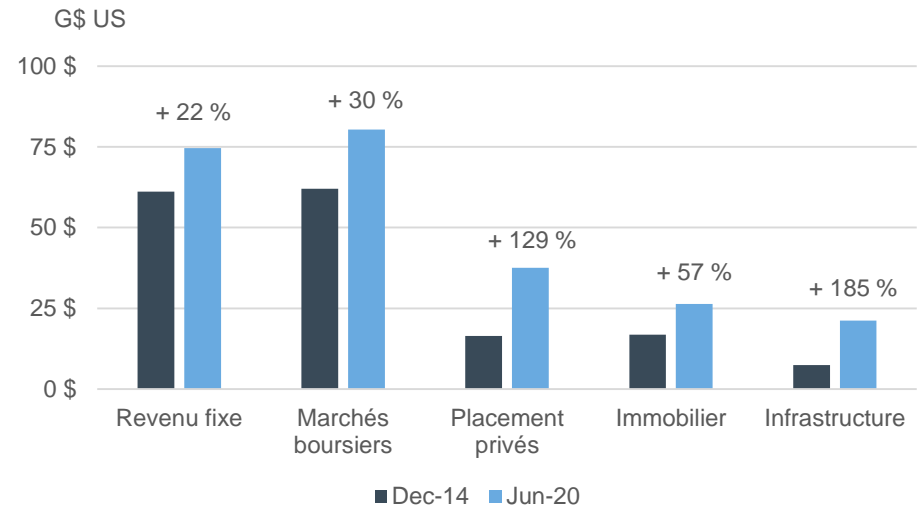
5. Au 31 décembre 2019.

Ventilation par catégorie d'actif

Au 30 juin 2020



Juin 2020 par rapport à décembre 2014*



Croissance de l'actif net total : +47 %

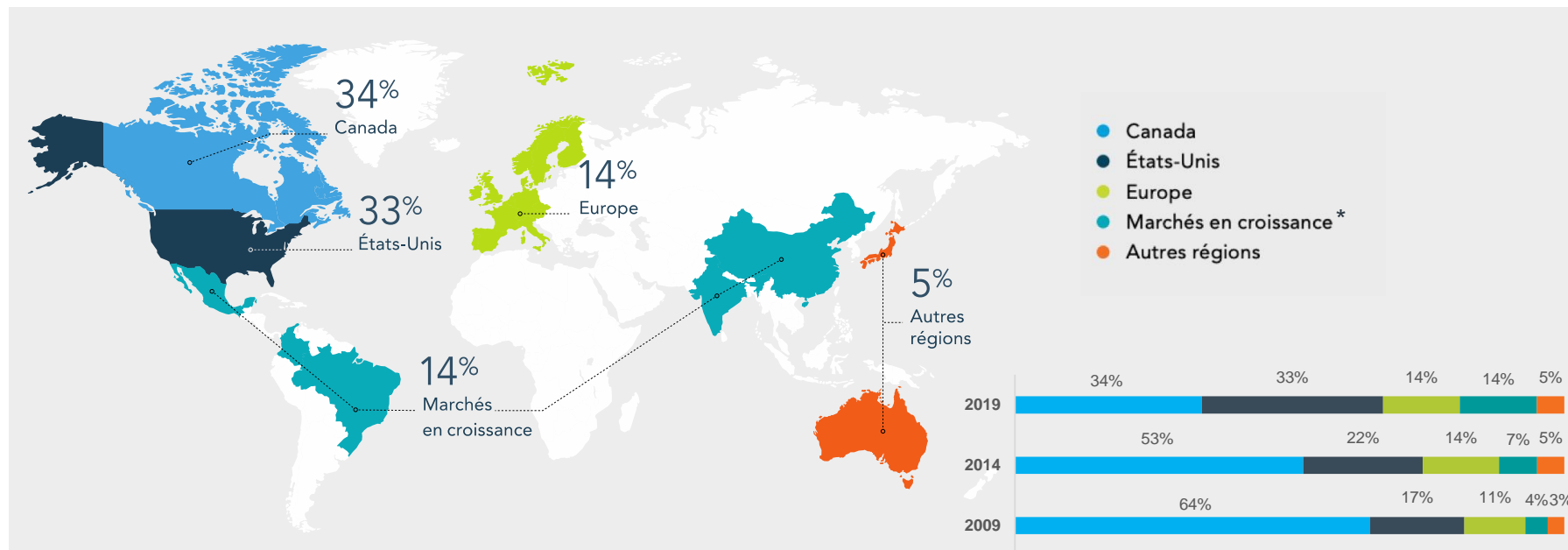
- > Diversification accrue des actifs, résultant de notre approche d'investissement de long terme
 - Actifs de grande qualité générant de la valeur à long terme, sans égard à la volatilité des marchés
- > Liquidités substantielles atténuant le risque de liquidité et procurant une flexibilité accrue
 - Plus de 36 G\$ US d'obligations gouvernementales et de titres de marché monétaire de grande qualité

Remarque

Les totaux peuvent varier en raison de l'arrondissement.

* Les montants au 31 décembre 2014 et au 30 juin 2020 sont convertis en dollars américains selon le taux de change au 30 juin 2020 (1,3620).

Exposition géographique au 31 décembre 2019



- > Augmentation significative de l'exposition hors Canada depuis 2014
 - De 47 % à 66 % du portefeuille global
- > La mondialisation est un élément clé des orientations stratégiques de la CDPQ
 - Construction d'un portefeuille diversifié et résilient par une sélection rigoureuse des placements à l'international

Remarque

Les totaux peuvent varier en raison de l'arrondissement.

* Les marchés en croissance prioritaires de CDPQ comprennent, sans s'y limiter, l'Inde, le Brésil, le Mexique, la Colombie et la Chine.



Programmes d'émission de dette



Programme d'émission de dette

Pourquoi émettre des titres de dette?

- > Optimisation de la construction de portefeuille (*meilleure* prise de risques)
- > Plus de flexibilité dans le déploiement de notre stratégie à long terme dans toutes les catégories d'actif
- > Efficacité accrue dans la gestion des liquidités

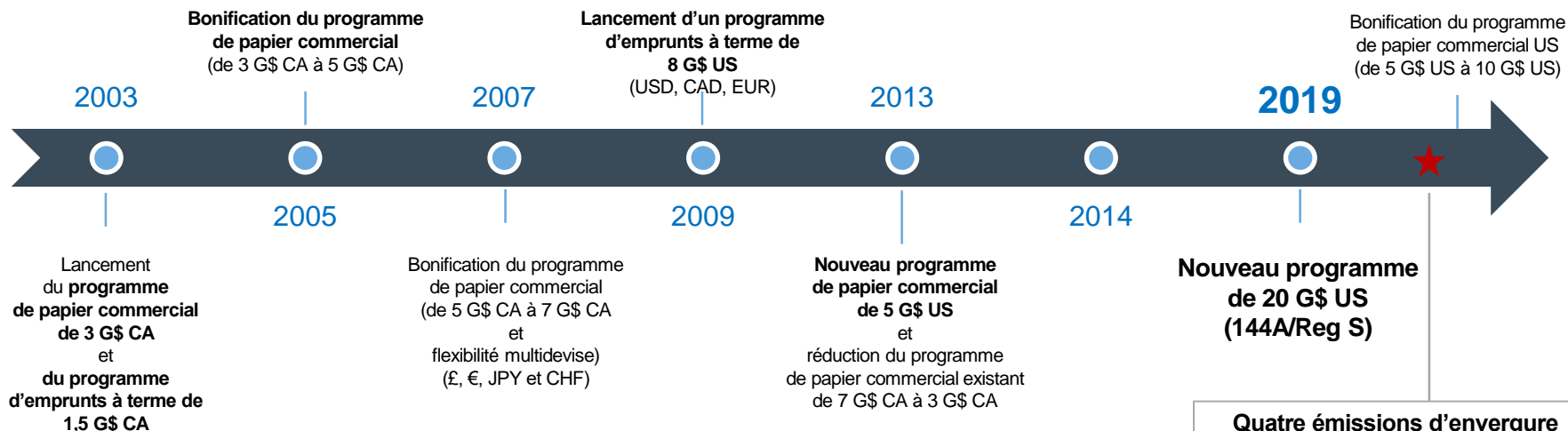
Notre approche

- > Programme d'emprunt de premier rang multidevises (144A/Reg S) lancé en 2019
- > Dette émise par CDP Financière, une filiale en propriété exclusive directe de la CDPQ
- > Garantie entière et sans condition par la CDPQ
- > **Émissions régulières** sur le marché des SSA*, principalement en USD, EUR et CAD
 - Diversifier la base d'investisseurs mondiaux
 - Réduire le coût des fonds et augmenter la flexibilité d'accès aux fonds

Proposition de valeur aux investisseurs en tant qu'émetteur AAA de grande qualité





* Supranational, sous-souverain et agences.

Cotes AAA¹ depuis notre première émission en 2003²



Cote la plus élevée appuyée par

- > Un faible endettement, des liquidités substantielles et des actifs diversifiés de grande qualité
- > Rang prioritaire sur l'actif net des déposants
- > Une gouvernance solide, un cadre juridique et législatif stables

	AAA/R-1 (élevé)
	AAA/F1+
	Aaa/P-1
	AAA/A-1 (élevé)

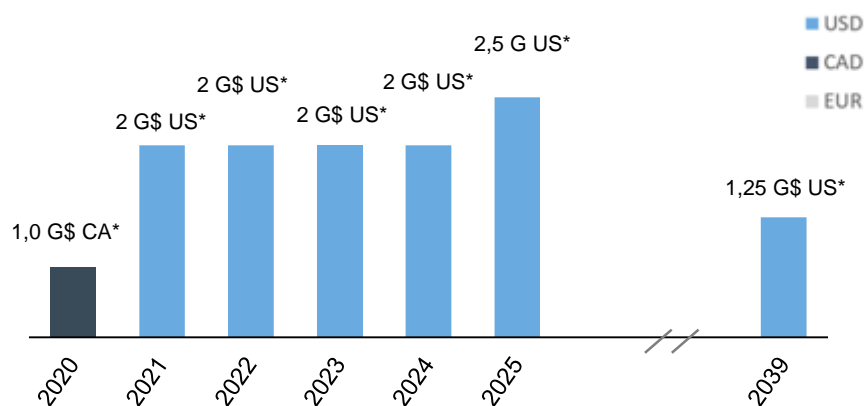
Quatre émissions d'envergure	
CADEPO 2,75 % 03/2022	2 G\$ US, 3 ans
CADEPO 2,125 % 06/2021	2 G\$ US, 2 ans
CADEPO 1,00 % 04/2023	2 G\$ US, 3 ans
CADEPO 0,875 % 06/2025	2,5 G\$ US, 5 ans

1. Les cotes ne constituent pas une recommandation d'achat, de vente ou de détention de titres et peuvent faire l'objet d'une révision ou d'un retrait en tout temps.
 2. L'agence Fitch Ratings Inc. a commencé à fournir une notation à partir de février 2019.

Créances de premier rang en circulation

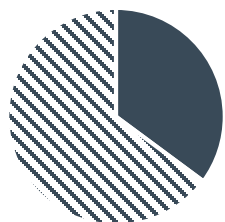
Juste valeur au 30 juin 2020

Billets à terme : 13,5 G\$ US

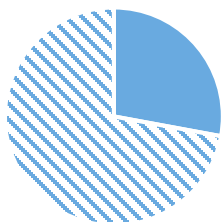


* Valeur nominale en devise locale.

Billets à court terme : 4,1 G\$ US



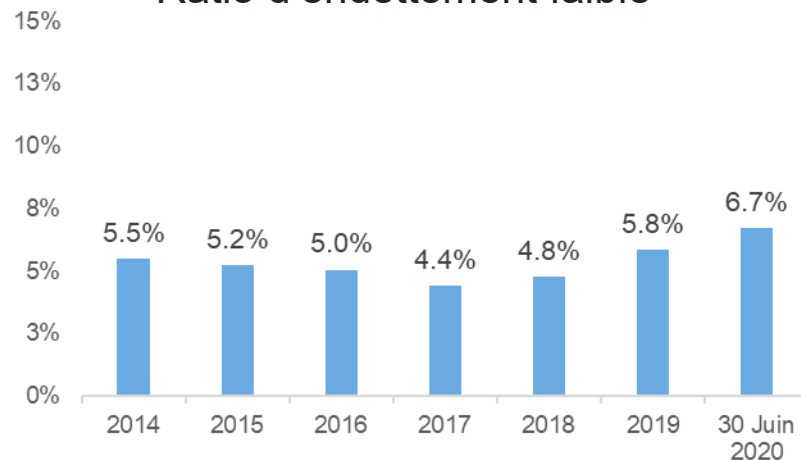
0,8 G\$ CA en circulation
Programme de 3 G\$ CA



3,5 G\$ US en circulation
Programme de 10 G\$ US

Encours total : 17,6 G\$ US

Ratio d'endettement faible¹



10 %

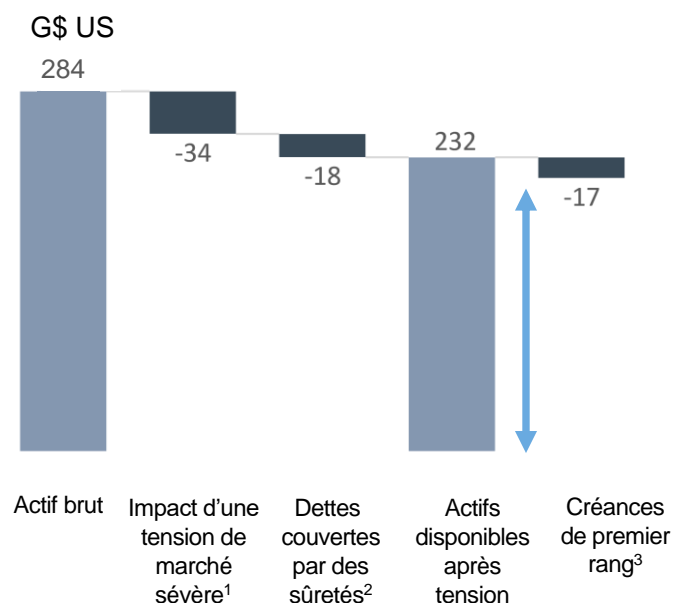
LIMITE FIXÉE PAR LE C.A. SUR LE RATIO
DE CRÉANCE DE PREMIER RANG¹

1. Créances de premier rang / (actif net + créances de premier rang), à la juste valeur.

Un coussin de sécurité important pour les créanciers

Au 30 juin 2020

> Illustration : actifs disponibles pour couvrir la dette après une tension de marché¹



14x

Couverture des créances de 1^{er} rang après une tension hypothétique sur le marché¹

36 G\$ US

Titres gouvernementaux liquides et de grande qualité disponibles⁴

6,7 %

Ratio de créance de premier rang⁵

10 %

LIMITE FIXÉE PAR LE CONSEIL SUR LE RATIO DES CRÉANCES DE PREMIER RANG⁵

1. Scénario illustratif de tension sur le marché reflétant les pertes du portefeuille sur un an qui pourraient être dépassées dans 5 % des cas. Fondé sur une valeur à risque historique en utilisant des observations de 2016 à aujourd'hui.
2. Comprenant les titres vendus en vertu de conventions de rachat (14,5 G\$ US), les titres vendus à découvert (2,4 G\$ US) et les passifs liés aux instruments dérivés (1,3 G\$ US).
3. Valeur nominale.
4. Comprenant les espèces, les billets à court terme et les obligations émises ou garanties par le gouvernement du Canada ou par les gouvernements provinciaux du Canada.
5. Créances de premier rang / (actif net + créances de premier rang), à la juste valeur.

Transactions récentes

Mars 2019

2 G\$ US, 3 ans

(UST+0,29 %, taux *mid swap* +0,23 %)

Juin 2019

2 G\$ US, 2 ans

(UST+0,23 %, taux *mid swap* +0,19 %)

Avril 2020

2 G\$ US, 3 ans

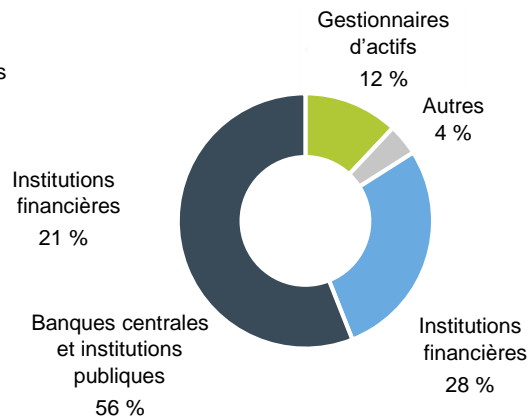
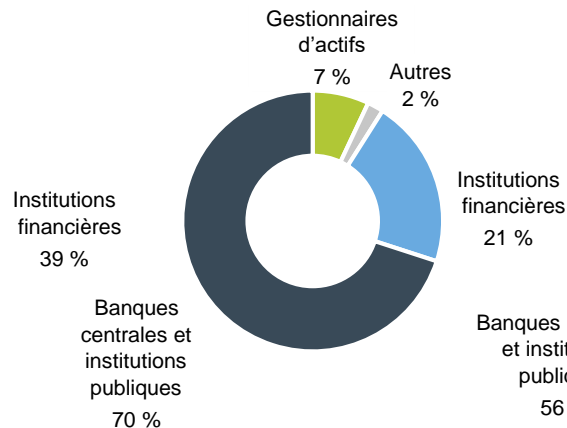
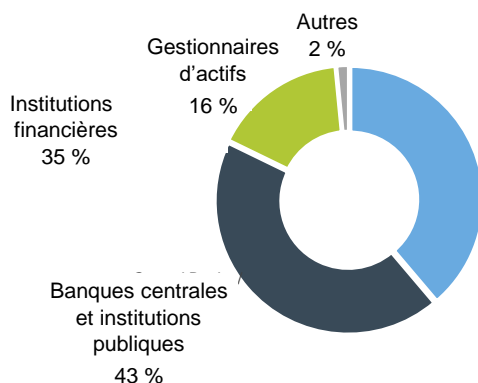
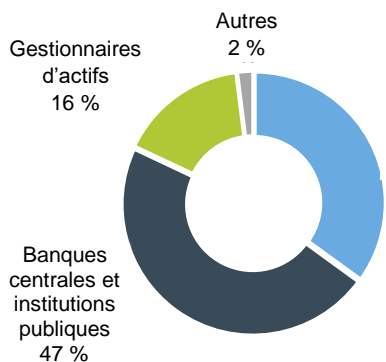
(UST+0,67 %, taux *mid swap* +0,52 %)

Juin 2020

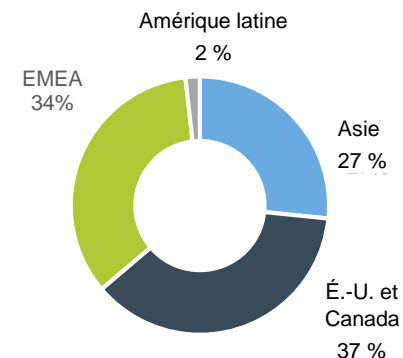
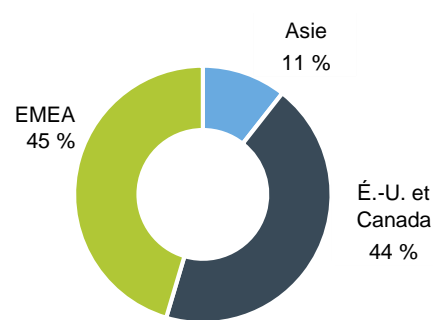
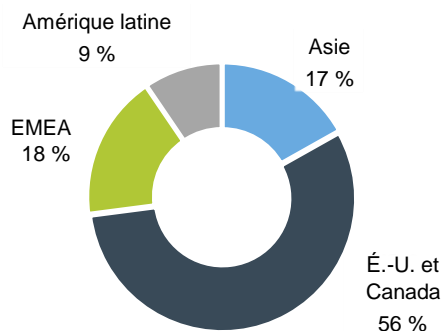
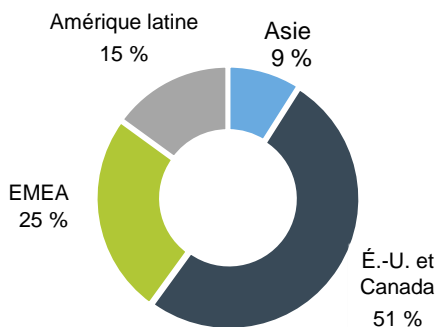
2,5 G\$ US, 5 ans

(UST+0,54 %, taux *mid swap* +0,50 %)

Par type d'investisseur



Par région



Annexes



Principaux déposants au 31 décembre 2019¹

Finances Québec

Fonds d'amortissement des régimes de retraite
71,7 G\$ US

- Fonds permettant au gouvernement du Québec de capitaliser la part de l'employeur des prestations de retraite des employés des secteurs public et parapublic

CNESST

Fonds de la santé et de la sécurité du travail
14,0 G\$ US

- 224 000 employeurs cotisants
- 3,9 millions de travailleurs couverts
- 2,2 G\$ CA versés en prestations annuellement

Retraite Québec

Régime de rentes du Québec
63,0 G\$ US

- 4,2 millions de cotisants
- 2,1 millions de bénéficiaires
- 14,5 G\$ CA versés en prestations annuellement

Société de l'assurance automobile Québec

Fonds d'assurance automobile du Québec
10,0 G\$ US

- 5,5 millions de détenteurs de permis de conduire
- 6,6 millions de véhicules immatriculés
- 1,1 G\$ CA versés en indemnités annuellement

RREGOP

Régime de retraite des employés du gouvernement et des organismes publics
59,2 G\$ US

- 552 000 cotisants
- 282 000 retraités et 19 000 conjoints survivants et orphelins
- 6,0 G\$ CA versés en prestations annuellement

Finances Québec

Fonds des générations
7,1 G\$ US

- Fonds consacré au rembourser la dette du Québec



Régime supplémentaire de rentes pour les employés de l'industrie de la construction du Québec
19,9 G\$ US

- 164 000 cotisants
- 98 000 retraités ou conjoints survivants
- 890 M\$ CA versés en prestations annuellement

RRPE

Régime de retraite du personnel d'encadrement
7,0 G\$ US

- 28 000 cotisants
- 32 000 retraités et 2 700 conjoints et orphelins survivants
- 1,5 G\$ CA versés en prestations annuellement

¹ Taux de change USD/CAD au 31 décembre 2019 : 1,2968.

Liens principaux

Relations avec les investisseurs

CDPQ

<https://cdpq.com/fr/relations-investisseurs>

Lois et règlements

CDPQ

<https://www.cdpq.com/fr/a-propos/gouvernance/loi>

Lois concernant nos déposants : un aperçu

Régime de rentes du Québec

<http://legisquebec.gouv.qc.ca/fr/ShowDoc/cs/R-9>

Régime de retraite des employés du gouvernement
et des organismes publics

<http://legisquebec.gouv.qc.ca/fr/ShowDoc/cs/R-10>

Régime supplémentaires de rentes pour les employés
de l'industrie de la construction du Québec

<http://legisquebec.gouv.qc.ca/fr/ShowDoc/cs/R-20>

Nos déposants

<https://www.cdpq.com/fr/a-propos/clients>

Remarque

L'information contenue sur notre site Web ou tout autre site Web ou les liens vers les sites Web mentionnés dans cette présentation ou accessible par l'entremise de celle-ci ne fait pas partie de cette présentation ou n'est pas intégrée à titre de référence dans celle-ci.

Investissements et rendement

Portefeuille global

<https://www.cdpq.com/fr/investissements/portefeuille-global>

Rapports annuels

<https://www.cdpq.com/fr/performance/rapports-annuels>

Gestion des risques

<https://www.cdpq.com/fr/investissements/gestion-risques>

Investissement durable

<https://www.cdpq.com/fr/investissements/investissement-durable>

Gouvernance

Politiques

<https://www.cdpq.com/fr/a-propos/gouvernance/loi>

Conseil d'administration

<https://www.cdpq.com/fr/a-propos/gouvernance/conseil-admin>

Comité de direction

<https://www.cdpq.com/fr/a-propos/gouvernance/comite-direction>

Caisse de dépôt et placement du Québec

<https://www.cdpq.com/fr>