

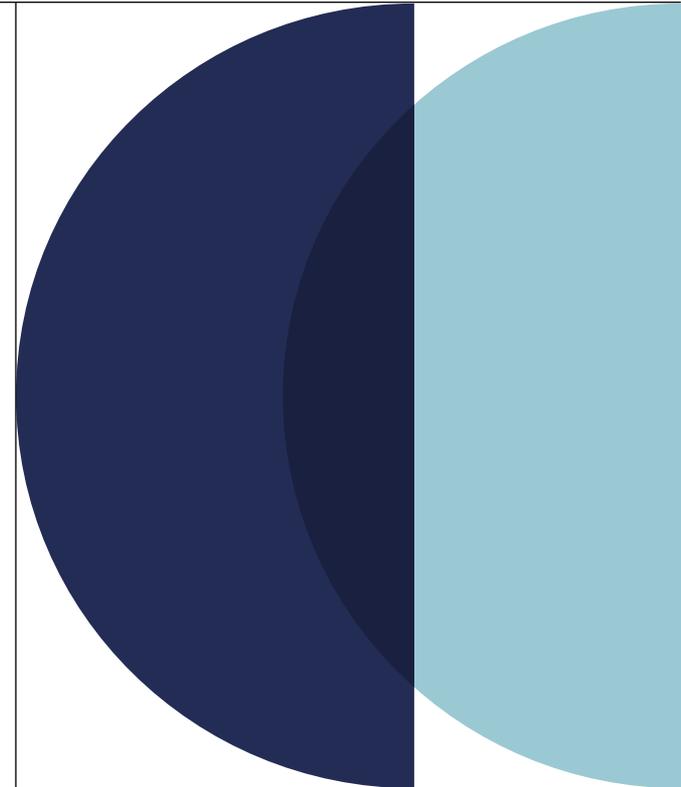


# Présentation aux investisseurs

**Libellé Bloomberg : CADEPO**

**[cdpq.com/fr/relations-investisseurs](https://cdpq.com/fr/relations-investisseurs)**

Ce document constitue de l'information privilégiée et confidentielle, et ne peut être transmis ou communiqué sans le consentement préalable de la CDPQ. Sauf si indiqué autrement, toutes les données sont au 31 décembre 2024 et les montants sont en dollars américains.





# Mise en garde

Cette présentation (et la présentation orale qui l'accompagne, le cas échéant) contient 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 la CDPQ, la capacité de la 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 la CDPQ.

La 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 2024 n'a été vérifiée et seuls les états financiers consolidés de la CDPQ au 31 décembre 2024 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 la 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 la 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 la CDPQ, de CDP Financière ou de leurs sociétés affiliées respectives sera faite en vertu d'une notice d'offre.



# La CDPQ en bref

**329 G\$ US**  
**473 G\$ CA**

Actif net au  
31 décembre 2024

**AAA**

DEPUIS SA PREMIÈRE  
ÉMISSION EN 2003 (DBRS,  
FITCH<sup>1</sup>, MOODY'S ET S&P)<sup>2</sup>

**48**

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

**1965**

CRÉATION  
DE LA CDPQ

**Près de  
2 200**

EMPLOYÉS  
répartis dans des  
villes clés à travers le  
monde

**Un des plus  
importants**

GESTIONNAIRES D'ACTIFS DE  
RÉGIMES DE RETRAITE AU CANADA<sup>3</sup>

**70 %**

D'EXPOSITION À L'EXTÉRIEUR  
DU CANADA

## Quelques récentes distinctions



**1<sup>er</sup> sur 200**

1<sup>er</sup> rang pour une 2<sup>e</sup> année consécutive du classement GSR 2024 du Global SWF, une référence dans l'évaluation des pratiques de gouvernance, de durabilité et de résilience à l'échelle mondiale



**Top 3 sur 60**

2<sup>e</sup> rang, parmi près d'une soixantaine de fonds de pension du palmarès de l'Indice du système financier de la World Benchmarking Alliance, qui évalue les meilleures pratiques en finance durable

## Remarques

Dans cette présentation, nous utilisons le taux de change USD/CAD au 31 décembre 2024 : 1,4382.

Les écarts possibles dans les totaux (en chiffres ou en pourcentage) s'expliquent par les arrondissements.

1. L'agence Fitch Ratings Inc. fournit une notation depuis 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.



# Notre mission



La CDPQ a été créée en **1965** par une loi de l'**Assemblée nationale** du Québec pour gérer les actifs de déposants publics et parapublics

L'actif net de la CDPQ provient de **mandats prescrits par la loi** pour la vaste majorité

La CDPQ **n'est pas responsable des obligations actuarielles de ses déposants** (p. ex. passif des régimes de retraite)

La CDPQ est **indépendante du gouvernement** sur les plans opérationnel et financier



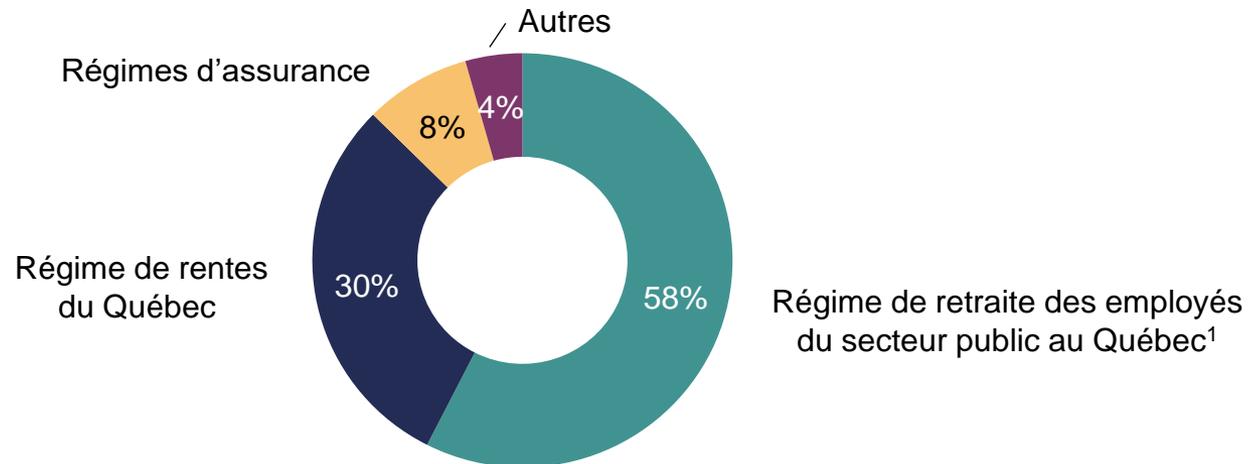
# Nos déposants : un bassin d'actifs exceptionnellement stable

**Mandats prescrits par la loi** pour plus de 98 % de l'actif net de la CDPQ

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

**48 déposants** avec des profils financiers stables et solides

- Les régimes de retraite des employés du secteur public représentent 58 % de l'actif net<sup>1</sup> (tels que professeurs, professionnels de la santé et autres employés du gouvernement)
- Le Régime de rentes du Québec (30 % de l'actif net) est un régime d'assurance public qui offre à tous les travailleurs au Québec une protection financière de base lors de la retraite



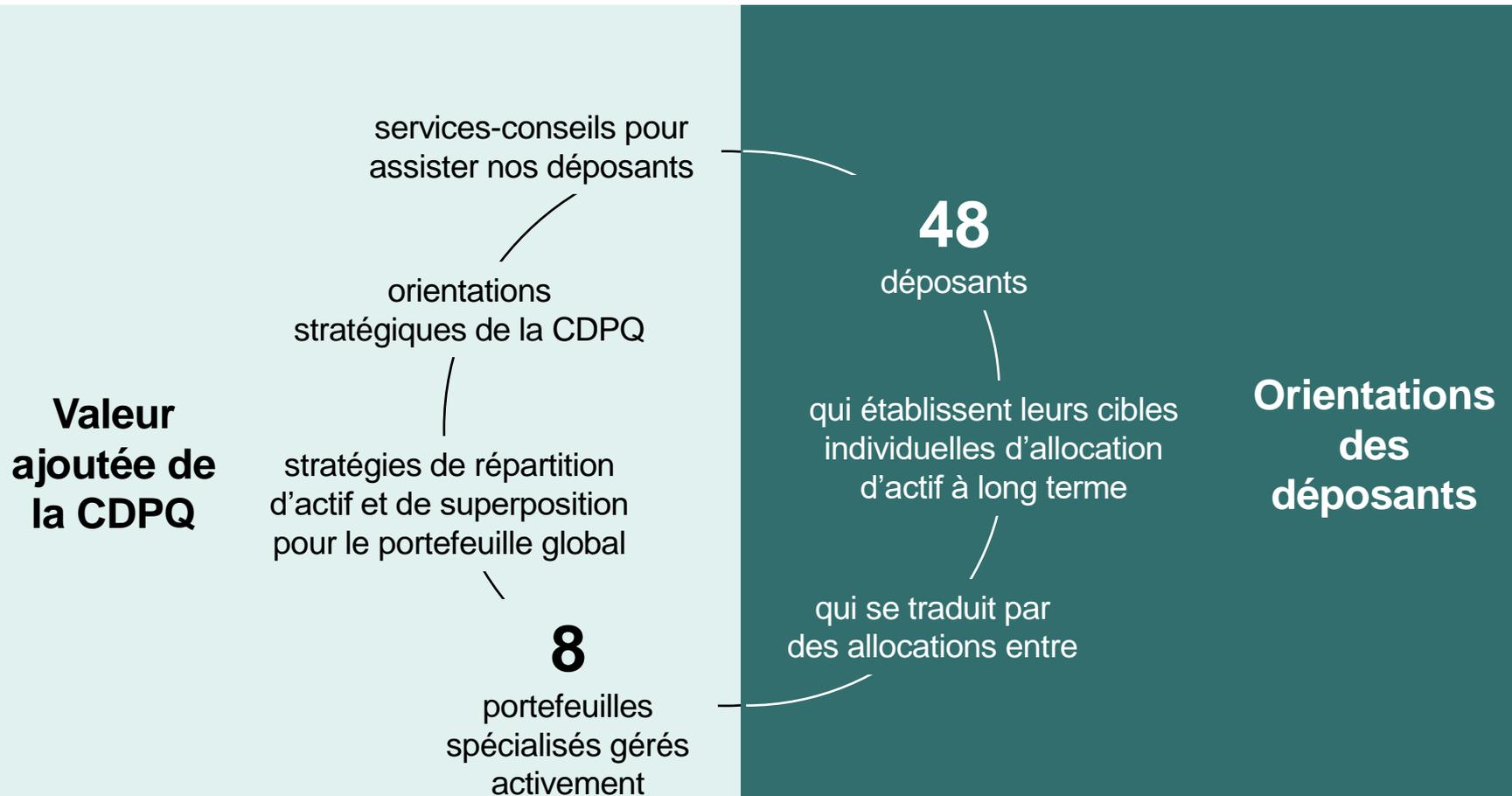
Voir l'annexe pour obtenir des liens vers les documents juridiques pertinents, y compris les lois relatives à la CDPQ.

1. 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.



# Déposants et portefeuilles de la CDPQ

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



# Gouvernance

## Indépendance du gouvernement clairement établie par la loi<sup>1,2</sup>

- 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 indépendant<sup>2</sup>

- 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 et l'approbation du plan stratégique de la CDPQ et des politiques de placement.

## Cadres juridique et législatif stables<sup>2</sup>



« ... 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 mondiale<sup>3</sup>**

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. Voir l'annexe pour obtenir des liens vers des documents juridiques, y compris la loi et les règlements concernant la CDPQ.

3. [Traduction libre]. « The Evolution of the Canadian Pension Model, Practical Lessons for Building World-class Pension Organizations », Groupe Banque mondiale, novembre 2017.

Nous investissons  
du capital  
constructif  
afin de bien  
positionner  
les entreprises  
pour réussir.





# Les principaux piliers de notre stratégie d'investissement



## **Performance optimale**

Nous visons à offrir une performance optimale à nos clients, les déposants.

## **Économie québécoise**

Au Québec, nous cherchons à générer des rendements et à contribuer au développement économique.

## **Présence mondiale**

Nous agissons de manière concertée à travers le monde.

## **Investissement durable**

Nous affirmons notre leadership en investissement durable, notamment en matière climatique.

## **Numérisation de l'économie**

Nous travaillons à bâtir une organisation moderne, en phase avec la numérisation de l'économie.

# L'investissement durable : un levier de création de valeur

## Environnement

Une stratégie d'investissement face à la transition avec des cibles ambitieuses et concrètes à court, moyen et long terme.

- Baisse de notre intensité carbone,
- Augmentation de nos actifs sobres en carbone,
- Appui à la décarbonation des secteurs les plus émetteurs,
- Prise en compte de la biodiversité dans nos analyses de durabilité.

## Social

Valoriser la diversité de perspectives et l'ouverture pour enrichir nos décisions et accroître notre performance.

- Miser sur une culture de travail ouverte et inclusive,
- Appuyer nos sociétés en portefeuille et nos gestionnaires externes sur les sujets d'inclusion, d'ouverture et de collaboration,
- Favoriser l'adoption de pratiques fiscales exemplaires.

## Gouvernance.

Placer la gouvernance au cœur de nos pratiques et de nos investissements

- Optimiser nos pratiques de gouvernance,
- Aider nos sociétés en portefeuille à améliorer leurs pratiques de gouvernance,
- Promouvoir une évaluation rigoureuse des risques technologiques.

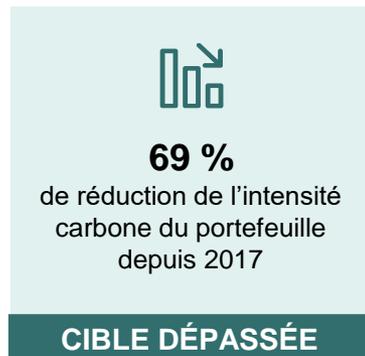
Portefeuille  
net-zéro  
d'ici 2050

## Objectifs de développement durable

Nous contribuons à six objectifs de développement durable des Nations Unies

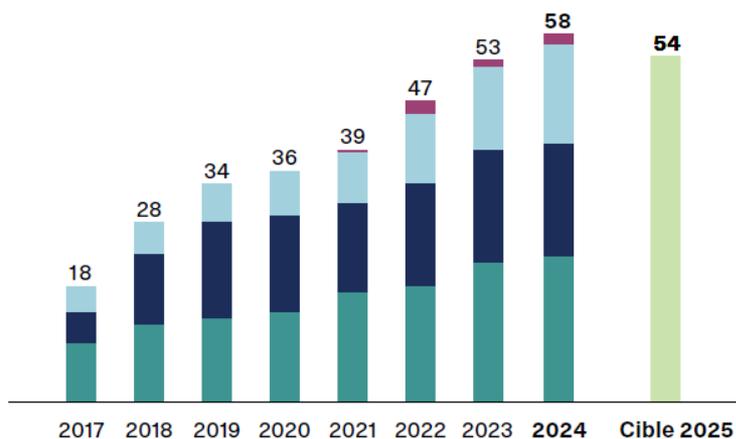


# Notre stratégie climatique repose sur des actions et des résultats concrets

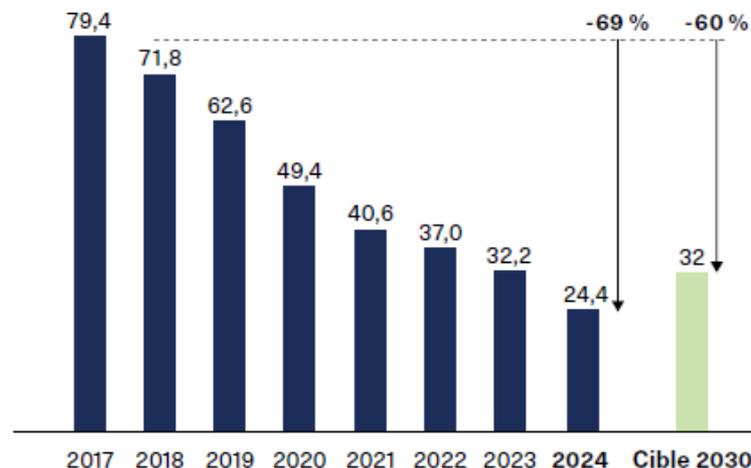


## Actifs sobres en carbone (en G\$)

- Énergie renouvelable
- Transport durable
- Immeubles sobres en carbone
- Autres\*



## Intensité carbone du portefeuille (en tCO<sub>2</sub>éq/M\$)



\*Regroupe les nouveaux secteurs issus de la taxonomie de la C B I.

1. Investissements dans les énergies renouvelables, le transport durable, les immeubles sobres en carbone et dans d'autres catégories selon la taxonomie des obligations climatiques de la CBI (*Climate Bond Taxonomy*, sept. 2021).



# Répartition de l’empreinte carbone

## 40 G\$ US

en actifs sobres en carbone

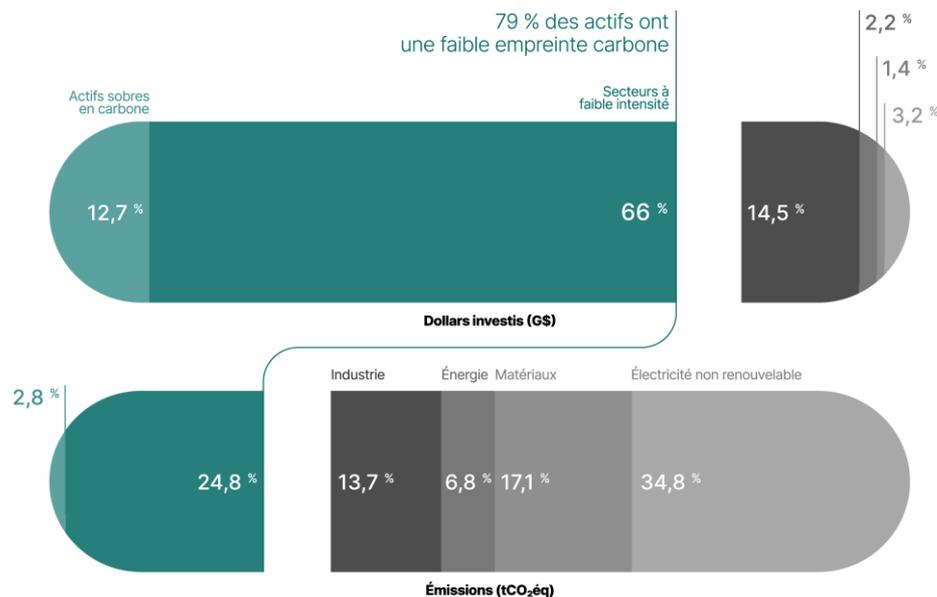
12,7 % de la valeur du portefeuille de la CDPQ en actifs sobres en carbone<sup>1</sup>

## + 249 G\$ US

en actifs ayant une faible empreinte carbone

L’empreinte carbone de notre portefeuille est principalement attribuable aux activités de production d’électricité non renouvelable et à certains secteurs à haute intensité.

### Composition du portefeuille : dollars et empreinte carbone



Les actifs sobres en carbone et les secteurs à faible intensité représentent 79 % de la valeur du portefeuille, et comptent pour 28 % de son empreinte carbone.

1. Investissements dans des actifs sobres en carbone dans les secteurs de l’énergie renouvelable, du transport durable, des immeubles sobres en carbone et dans d’autres secteurs issus de la taxonomie de la CBI (*Climate Bond Taxonomy, sept. 2021*).



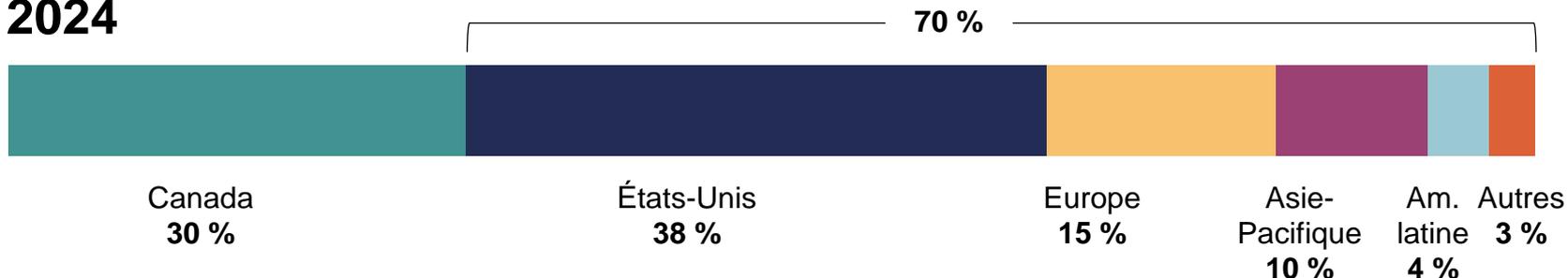
# Nous avons accru fortement notre exposition aux marchés mondiaux

Hausse depuis 5 ans

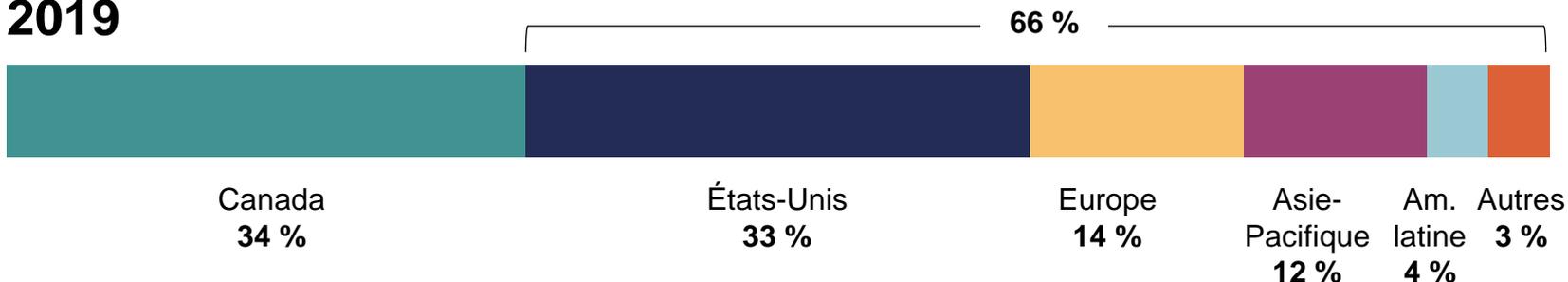
## 90 G\$ US

Au 31 décembre 2024

### 2024



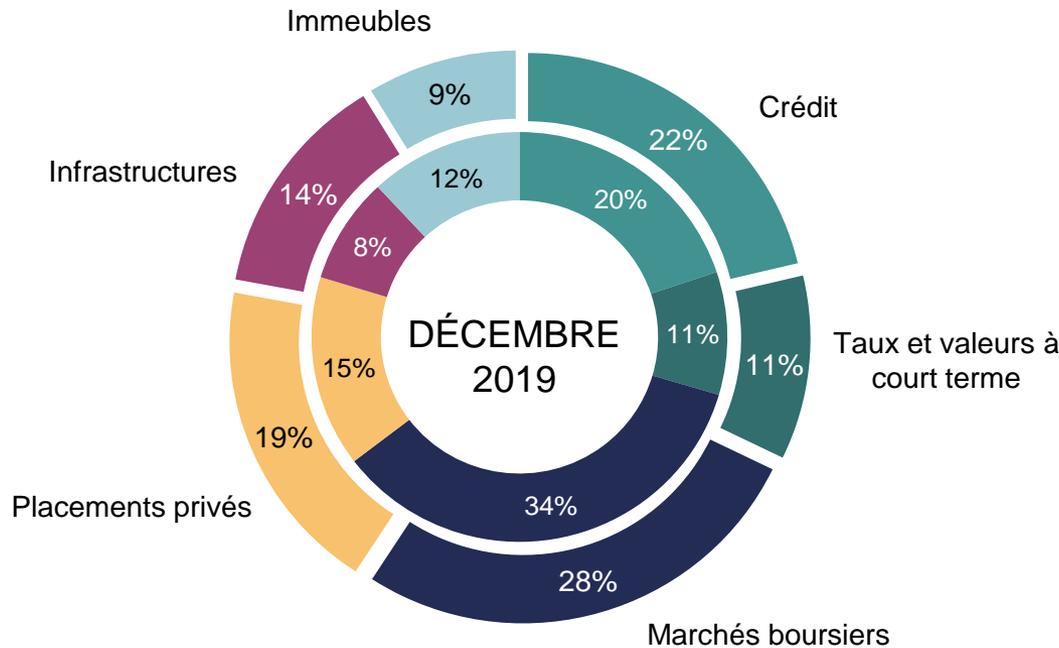
### 2019





# Nous investissons dans des marchés et des catégories d'actif diversifiés

## DÉCEMBRE 2024



LIQUIDITÉ SUBSTANTIELLE,  
MINIMISANT LE RISQUE DE LIQUIDITÉ  
ET ACCROISSANT NOTRE FLEXIBILITÉ

**39 G\$ US\***

TITRES GOUVERNEMENTAUX  
LIQUIDES DE GRANDE QUALITÉ

DIVERSIFICATION ACCRUE DE  
NOTRE EXPOSITION À  
INFRASTRUCTURES, CRÉDIT ET  
PLACEMENTS PRIVÉS

\* Liquidité sous les catégories d'actif de Revenu fixe et les activités de trésorerie

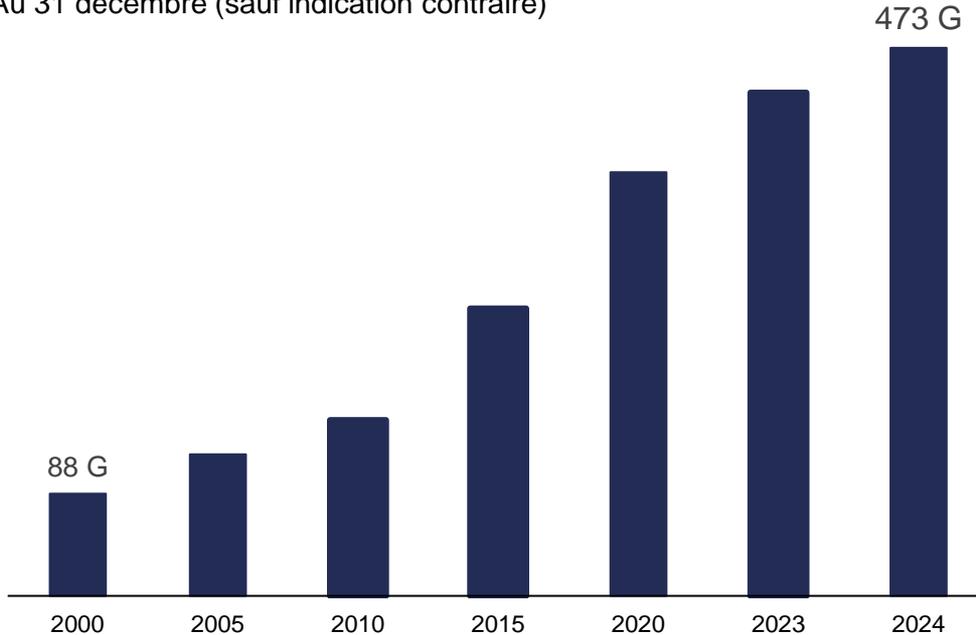


# Croissance soutenue des actifs sur le long terme

**Générer des rendements à long terme à une base de déposants stable**

## Évolution de notre actif net (G\$ CA)

Au 31 décembre (sauf indication contraire)



## NOS RÉSULTATS DE PLACEMENT

**116,5 G\$ CA**

5 ans

**222,6 G\$ CA**

10 ans

## NOS RENDEMENTS ANNUALISÉS

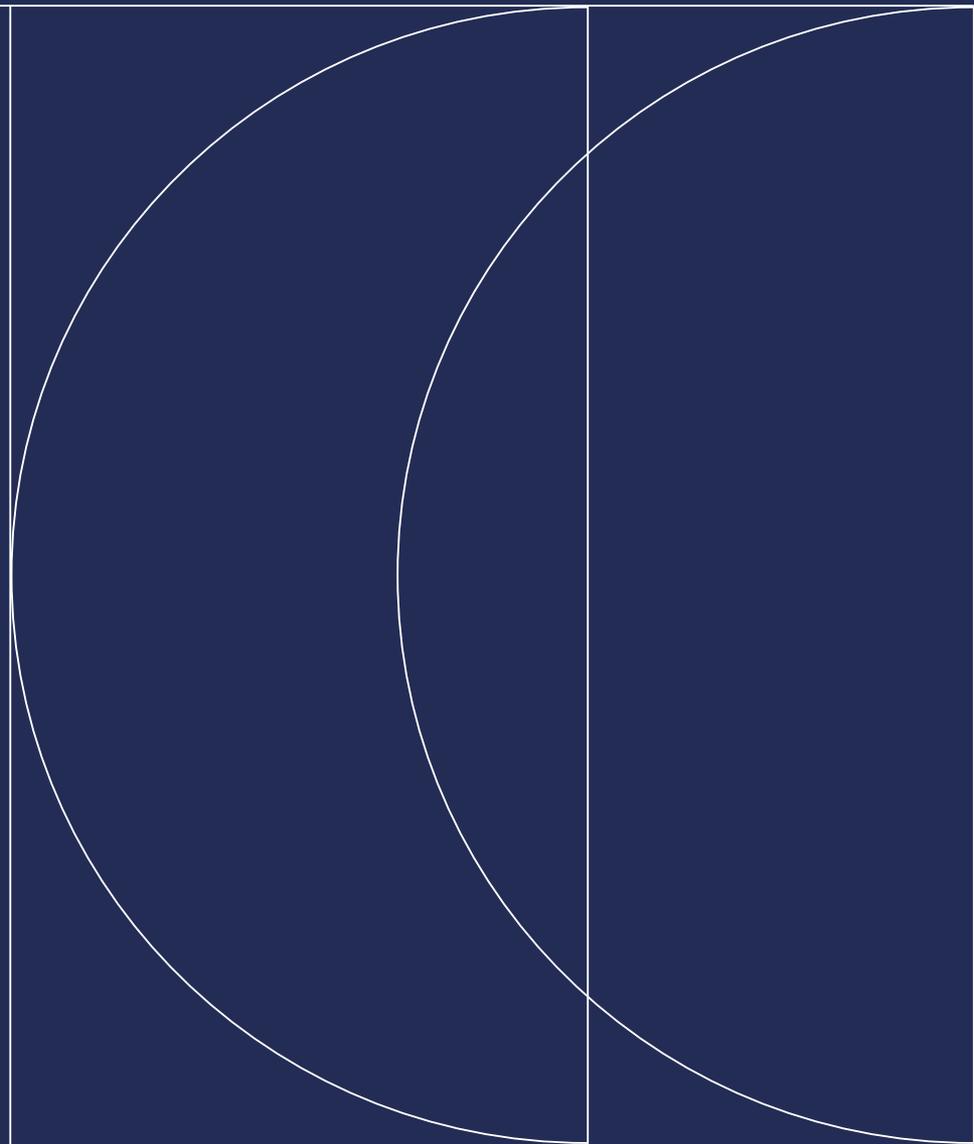
**6,2 %**

5 ans

**7,1 %**

10 ans

# Programmes d'émission de dette





# Programme d'émission de dette

## Pourquoi émettre des titres de dette?

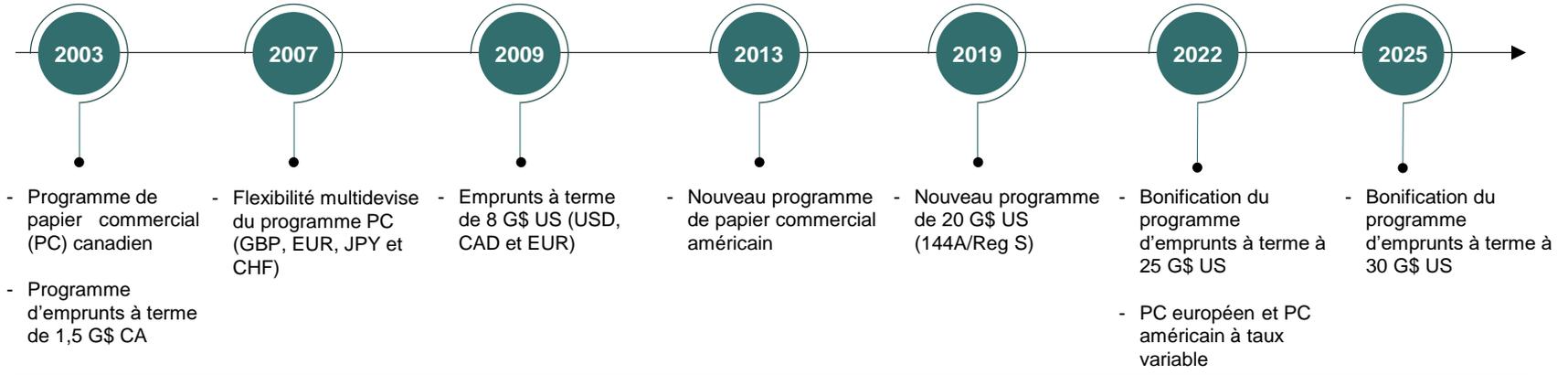
- Optimisation de la construction de portefeuille
  - Plus de flexibilité dans le déploiement de notre stratégie à long terme dans toutes les catégories d'actif
  - Efficacité accrue dans la gestion des liquidités
- 

## Notre approche

- Programme d'émission de créances de premier rang multidevises (144A/Reg S) lancé en 2019
- Émissions régulières sur les marchés ciblés (USD, EUR et CAD)
  - Étendre et diversifier la base d'investisseurs mondiaux
  - Établir et maintenir notre présence sur les différentes maturités
  - Réduire le coût des fonds et augmenter la flexibilité d'accès aux fonds
- Titres de créances émis par CDP Financière, garantis entièrement et sans condition par la CDPQ



# Cotes AAA<sup>1</sup> depuis notre première émission en 2003<sup>2</sup>



AAA/R-1 (élevé)

FitchRatings

AAA/F1+

MOODY'S

Aaa/P-1

STANDARD  
& POOR'S

AAA/A-1 (élevé)

## Cote la plus élevée appuyée par :

1. Un faible endettement, des liquidités substantielles et des actifs diversifiés de grande qualité
2. Rang prioritaire des créanciers sur l'actif net des déposants
3. Une gouvernance solide, des cadres juridique et législatif stables

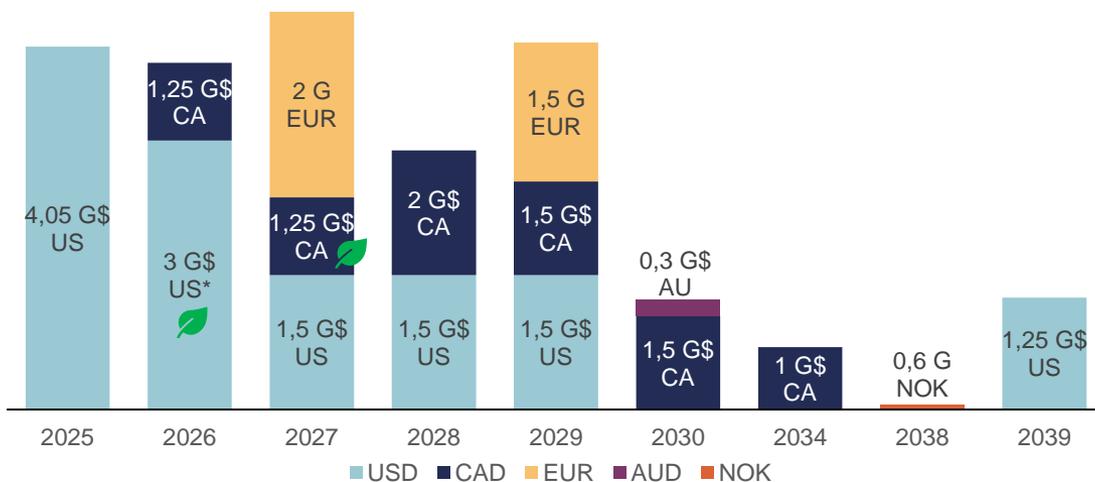
1. Les cotes ne constituent pas une recommandation d'achat, de vente ou de détention de titres et peuvent faire l'objet d'une révision ou d'un retrait en tout temps.

2. L'agence Fitch Ratings Inc. fournit une notation depuis février 2019.



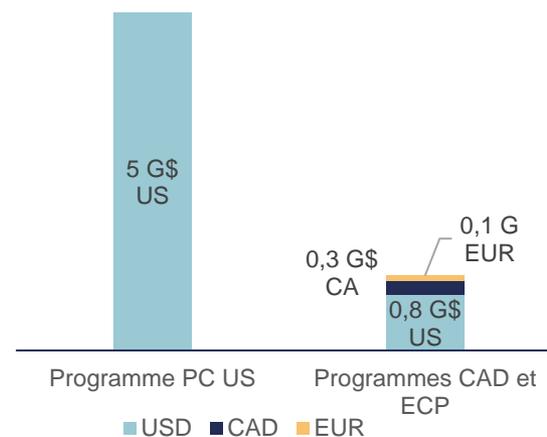
# Créances de premier rang en circulation

## Billets à terme : 22,5 G\$ US



Note: Valeur nominale en devise locale. \* Incluant l'obligation verte de 1G\$ US

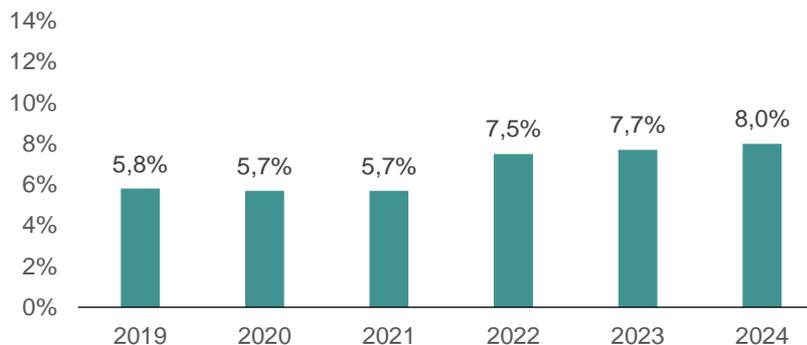
## Billets à court terme : 6,1 G\$ US



Note: Valeur nominale en devise locale.

## Total des créances de premier rang : 28,6 G\$ US

Ratio de créances de premier rang peu élevé



Limite de

# 10 %

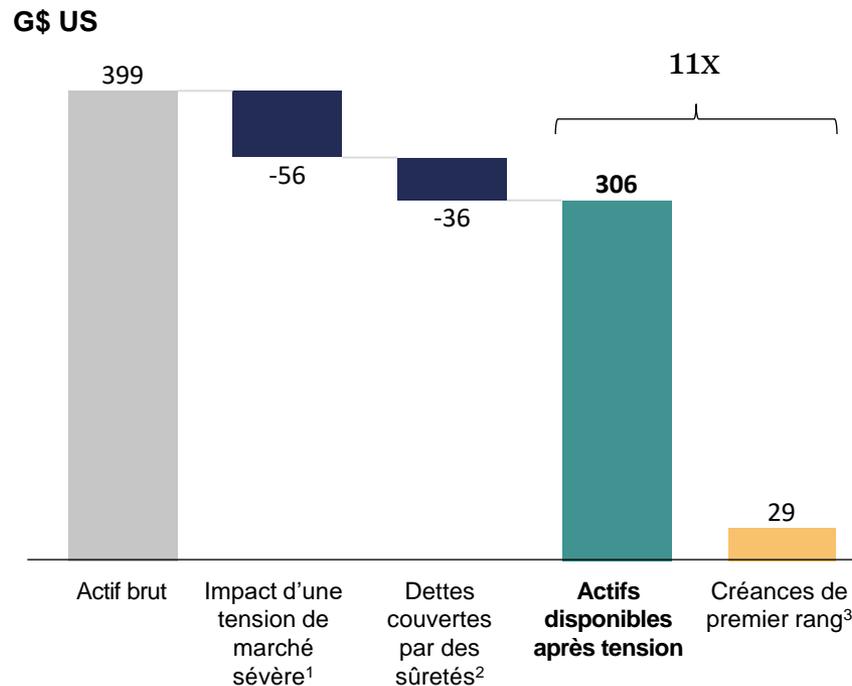
établie par le CA<sup>1</sup>

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



# Un coussin de sécurité important pour les créanciers

## Illustration : actifs disponibles pour couvrir la dette après une tension de marché<sup>1</sup>



# 11X

Couverture des créances de 1<sup>er</sup> rang après une tension de marché sévère<sup>1</sup>

Un bassin important et diversifié de titres de haute qualité incluant

# 39 G\$ US

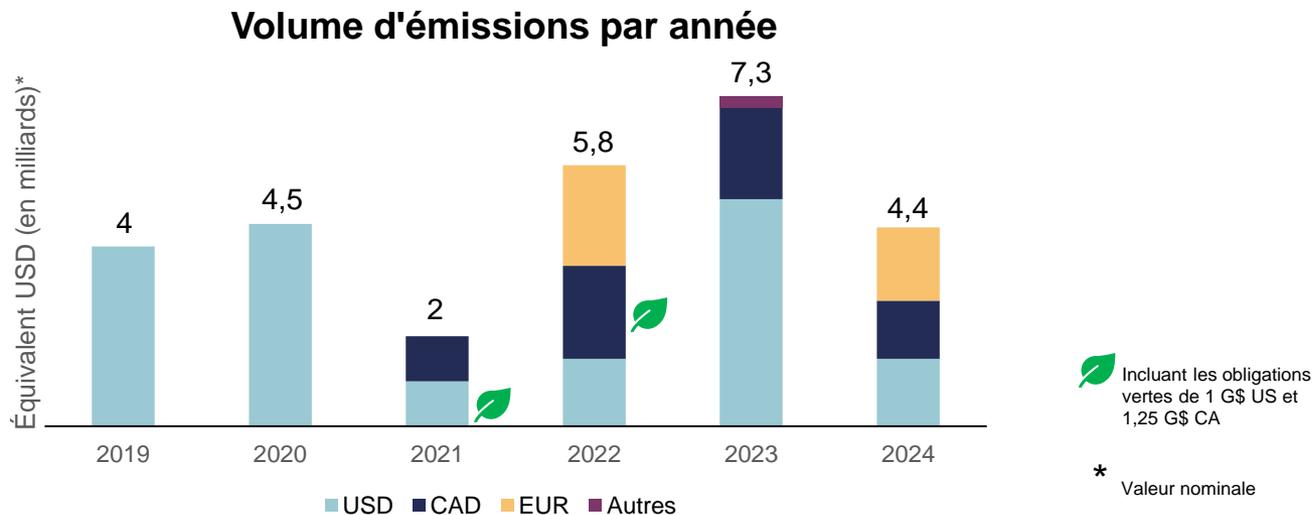
Titres gouvernementaux liquides disponibles<sup>4</sup>

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 2006 à aujourd'hui.
2. Comprenant les titres vendus en vertu de conventions de rachat (30,7 G\$ US), les titres vendus à découvert (1,4 G\$ US) et les passifs liés aux instruments dérivés (4,3 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.

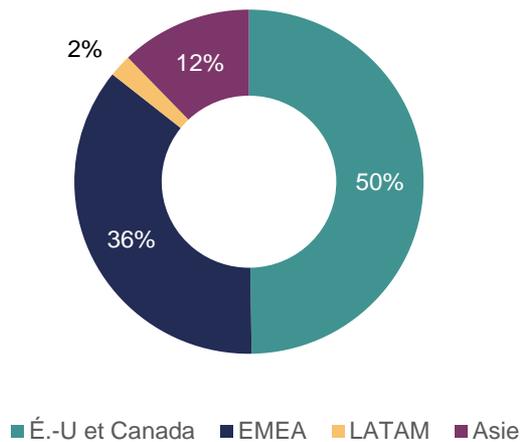


# Depuis le lancement de notre programme en 2019

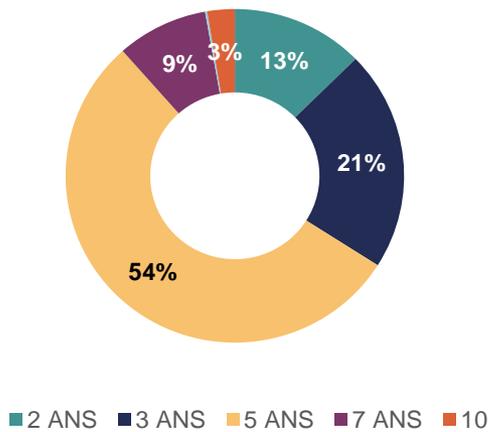
AUGMENTATION DU NOMBRE ET DE LA DIVERSIFICATION DES ÉMISSIONS



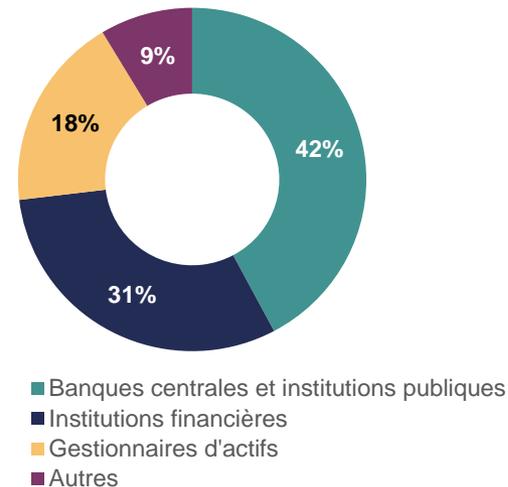
### Par région



### Par échéance



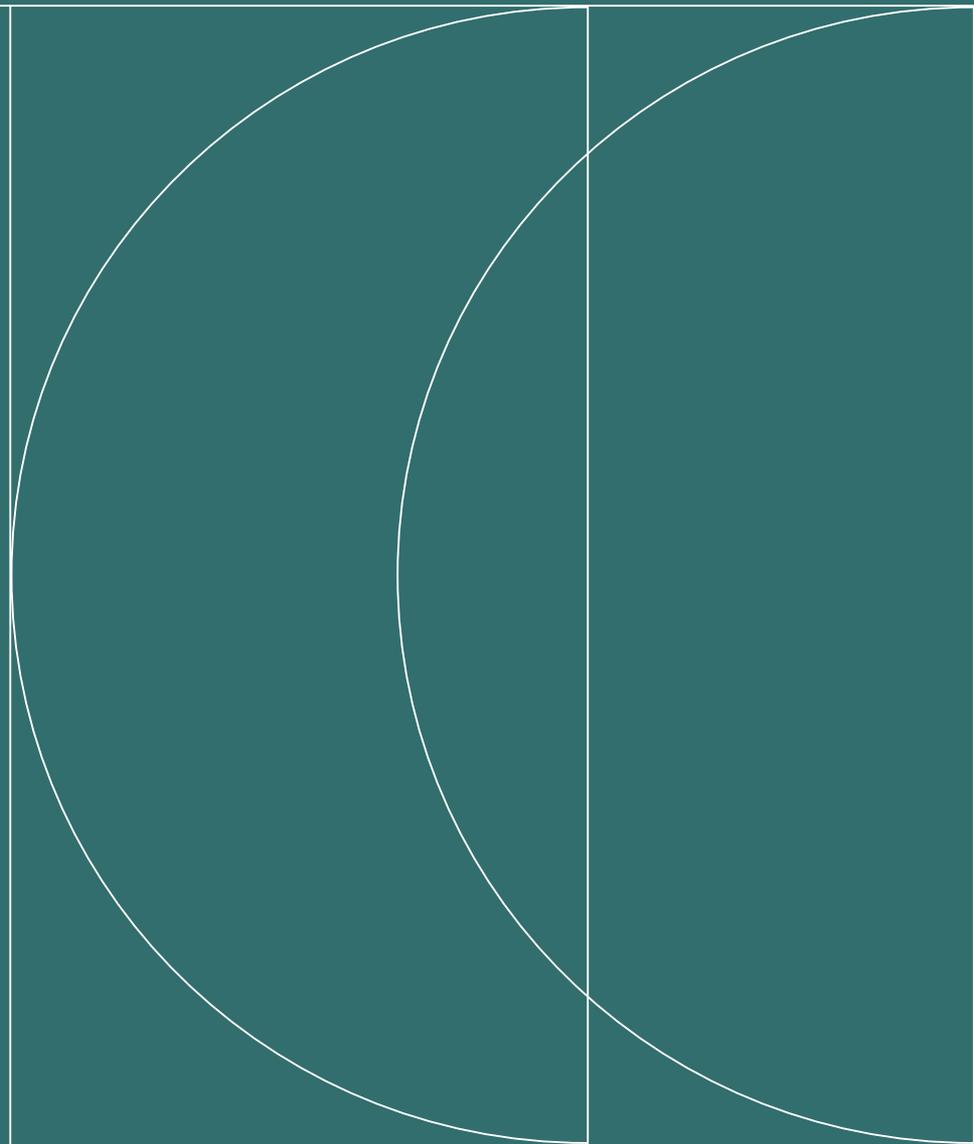
### Par type d'investisseur



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

 <i>Exportation et développement Canada</i> Aaa / AAA / - *  Agence	 <i>CPPIB Capital</i> Aaa / AAA / - *  Gestionnaire d'actif	 <b>CDP Financière</b> Aaa / AAA / AAA *  <b>Gestionnaire d'actif</b>	 <i>KfW Bankengruppe</i> Aaa / AAA / AAA *  Agence allemande	 <i>Bank Nederlandse Gemeenten N.V.</i> Aaa / AAA / - *  Agence néerlandaise	 <i>Kommunalbanken AS</i> Aaa / AAA / - *  Agence norvégienne
Agence de crédit à l'exportation du Canada, offrant des solutions financières, de l'assurance et de la gestion des risques aux entreprises canadiennes pour soutenir la compétitivité internationale	Société d'État fédérale canadienne dont le mandat est d'investir les cotisations nettes du régime de retraite national du Canada (à l'exception de celles de la province de Québec)	Gestionnaire d'actifs au service de déposants, principalement des régimes de retraite et d'assurance publics et parapublics du Québec	Agence de développement de la République fédérale d'Allemagne chargée de promouvoir les activités liées au développement économique et social, ainsi que la préservation de l'environnement	Prêteur aux institutions des secteurs public et local (municipalités, associations de logement et établissements de santé)	Agence d'État ayant un mandat de politique publique de fournir un financement à faible coût au secteur des collectivités locales (gouvernements locaux et régionaux ou entreprises intermunicipales)
Garantie explicite du souverain	Sans garantie explicite du souverain	<b>Sans garantie explicite du souverain</b>	Garantie explicite du souverain	Sans garantie explicite du souverain	Sans garantie explicite du souverain

# Annexes





# Principaux déposants au 31 décembre 2024

## Retraite Québec

**Régime de rentes du Québec** – Régime de base  
87,54 G\$ US

- 4,3 millions de cotisantes et cotisants
- 2,2 millions de bénéficiaires
- 18,1 G\$ CA versés en prestations annuellement

**Régime de rentes du Québec** – Régime supplémentaire  
10,92 G\$ US

## Finances Québec

**Fonds d'amortissement des régimes de retraite**  
85,66 G\$ US

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

**Fonds des générations**  
13,0 G\$ US

- Fonds consacré au remboursement de la dette du Québec



**Régime de retraite des employés du gouvernement et des organismes publics**  
63,55 G\$ US

- 635 000 cotisantes et cotisants
- 341 000 personnes retraitées et 24 000 personnes ayant perdu une conjointe, un conjoint ou un parent
- 7,8 G\$ CA versés en prestations annuellement



**Régime supplémentaire de rentes pour les employés de l'industrie de la construction du Québec**  
23,36 G\$ US

- 203 000 cotisantes et cotisants
- 104 000 personnes retraitées ou ayant perdu une conjointe ou un conjoint
- 1,0 G\$ CA versés en prestations annuellement



**Fonds de la santé et de la sécurité du travail**  
14,81 G\$ US

- 234 000 employeurs cotisants
- 4,2 millions de travailleuses et travailleurs couverts
- 2,8 G\$ CA versés en prestations annuellement



**Fonds d'assurance automobile du Québec**  
9,53 G\$ US

- 8,9 millions de personnes couvertes
- Environ 1,3 G\$ CA versés aux personnes assurées en indemnités de sinistres et autres charges afférentes

## RRPE

**Régime de retraite du personnel d'encadrement**  
9,04 G\$ US

- 35 000 cotisantes et cotisants
- 36 000 personnes retraitées et 3 000 personnes ayant perdu une conjointe, un conjoint ou un parent
- 1,8 G\$ CA versés en prestations annuellement



# Principaux liens

## Relations avec les investisseurs

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

## Nos déposants

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

## 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

Loi, règlements et 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 gestion

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

## Remarque

L'information contenue sur notre site Web ou tout autre site Web ou lien 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.