

# Compte du régime de pension des Forces canadiennes

## RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Au ministre de la Défense nationale

Nous avons vérifié le bilan du Compte du régime de pension des Forces canadiennes de l'Office d'investissement des régimes de pensions du secteur public (le « Compte du régime de pension des Forces canadiennes ») au 31 mars 2007 et les états du bénéfice net et du bénéfice net cumulé d'exploitation et de l'évolution de l'actif net de l'exercice terminé à cette date. La responsabilité de ces états financiers incombe à la direction de l'Office d'investissement des régimes de pensions du secteur public (« Investissements PSP »). Notre responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en nous fondant sur notre vérification.

Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues du Canada. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir l'assurance raisonnable que les états financiers sont exempts d'inexactitudes importantes. La vérification comprend le contrôle par sondages des éléments probants à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par la direction, ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

À notre avis, ces états financiers donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de la situation financière du Compte du régime de pension des Forces canadiennes au 31 mars 2007, ainsi que des résultats de son exploitation et de l'évolution de son actif net pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus du Canada. Conformément à la *Loi sur la gestion des finances publiques*, nous déclarons qu'à notre avis ces principes ont été appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

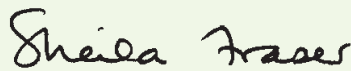
De plus, à notre avis, les opérations du Compte du régime de pension des Forces canadiennes dont nous avons eu connaissance au cours de notre vérification des états financiers ont été effectuées, à tous les égards importants, conformément aux dispositions applicables de la partie X de la *Loi sur la gestion des finances publiques*, de la *Loi sur l'Office d'investissement des régimes de pensions du secteur public* et aux règlements qui s'y rapportent, ainsi qu'aux règlements administratifs d'Investissements PSP et de ses filiales en propriété exclusive.

Les états financiers au 31 mars 2006 et pour l'exercice terminé à cette date ont été vérifiés par Deloitte & Touche, s.r.l. qui ont exprimé une opinion sans réserve sur ces états financiers dans leur rapport daté du 28 avril 2006.

La vérificatrice générale du Canada



Comptables agréés  
Expert-comptable autorisé  
Toronto, Canada  
Le 27 avril 2007



Sheila Fraser, FCA  
Ottawa, Canada  
Le 27 avril 2007

# Compte du régime de pension des Forces canadiennes

## BILAN

Au 31 mars (en millions de dollars)

	2007	2006
<b>ACTIF</b>		
Placements (note 3)	7 244 \$	5 902 \$
Montants à recevoir liés à des opérations en cours (note 3)	328	329
Autres actifs	2	1
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b>	<b>7 574 \$</b>	6 232 \$
<b>PASSIF</b>		
Passif lié à des placements (note 3)	529 \$	603 \$
Créditeurs et charges à payer	10	7
Montant à verser au Compte du régime de pension de la fonction publique (note 7 a))	2	3
	541	613
<b>ACTIF NET</b>	<b>7 033 \$</b>	5 619 \$
Bénéfice net d'exploitation cumulé	2 074 \$	1 398 \$
Transferts de fonds cumulés	4 959	4 221
<b>ACTIF NET</b>	<b>7 033 \$</b>	5 619 \$

### Engagements (note 11)

Les notes complémentaires sont partie intégrante des états financiers.

Au nom du conseil d'administration :



Paul Cantor  
Président du conseil d'administration



Keith Martell  
Administrateur et président du  
Comité de vérification et des conflits

## ÉTAT DU BÉNÉFICE NET ET DU BÉNÉFICE NET D'EXPLOITATION CUMULÉ

Pour l'exercice terminé le 31 mars (en millions de dollars)

	2007	2006
<b>REVENU DE PLACEMENT (note 5)</b>		
Intérêts et dividendes	206 \$	122 \$
Gains réalisés, montant net	445	495
Variation de la plus-value non réalisée des placements	46	229
	697	846
<b>CHARGES</b>		
Charges d'exploitation (note 7 b))	10	8
Frais de gestion de placement externe	11	8
	21	16
<b>BÉNÉFICE NET D'EXPLOITATION</b>	676	830
<b>Bénéfice net d'exploitation cumulé au début de l'exercice</b>	1 398	568
<b>Bénéfice net d'exploitation cumulé à la fin de l'exercice</b>	2 074 \$	1 398 \$

Les notes complémentaires sont partie intégrante des états financiers.

## ÉTAT DE L'ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET

Pour l'exercice terminé le 31 mars (en millions de dollars)

	2007	2006
<b>ACTIF NET AU DÉBUT DE L'EXERCICE</b>	5 619 \$	3 961 \$
Transferts de fonds (note 4)	738	828
Bénéfice net d'exploitation	676	830
<b>Augmentation de l'actif net au cours de l'exercice</b>	1 414	1 658
<b>ACTIF NET À LA FIN DE L'EXERCICE</b>	7 033 \$	5 619 \$

Les notes complémentaires sont partie intégrante des états financiers.

# Compte du régime de pension des Forces canadiennes

## NOTES COMPLÉMENTAIRES

Pour l'exercice terminé le 31 mars 2007

### DESCRIPTION DE L'ORGANISME

L'Office d'investissement des régimes de pensions du secteur public (« Investissements PSP ») a été constitué en vertu de la *Loi sur l'Office d'investissement des régimes de pensions du secteur public* (la « Loi »). Il a pour mandat d'investir les cotisations aux régimes de pensions de la fonction publique, des Forces canadiennes et de la Gendarmerie royale du Canada sur les marchés financiers.

La caisse de retraite des Forces canadiennes a été constituée en vertu des modifications apportées à la *Loi sur la pension de retraite des Forces canadiennes* afin de recevoir des cotisations et de verser des prestations pour les années de service des membres après le 1<sup>er</sup> avril 2000. Les cotisations nettes sont transférées par la caisse de retraite des Forces canadiennes à Investissements PSP – compte du régime de pension des Forces canadiennes, afin d'être investies. Investissements PSP maintient des registres des cotisations nettes de la caisse de retraite ainsi que de la répartition des investissements effectués et des résultats de ses activités relatives au compte du régime.

Il incombe à Investissements PSP de gérer les montants qui lui sont transférés d'une façon qui soit avantageuse pour les bénéficiaires et les cotisants en vertu de la *Loi sur la pension de retraite des Forces canadiennes*. Les montants doivent être investis de manière que soit obtenu un rendement maximal sans risque de pertes injustifié, compte tenu des besoins en matière de financement, des politiques et des exigences de la *Loi sur la pension de retraite des Forces canadiennes*.

## 1. SOMMAIRE DES PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES

### Présentation

Les présents états financiers reflètent la situation financière et les activités d'exploitation d'Investissements PSP et de ses filiales en propriété exclusive en ce qui a trait au placement des cotisations nettes qui proviennent de la caisse de retraite des Forces canadiennes relativement au service des membres après le 1<sup>er</sup> avril 2000. Par conséquent, ils ne tiennent pas compte de tous les actifs ni de tous les détails relatifs aux cotisations, aux versements et aux passifs du régime de pension des Forces canadiennes. Les états financiers ont été dressés conformément aux principes comptables généralement reconnus du Canada (« PCGR ») et aux exigences de la *Loi*.

Les chiffres de l'exercice précédent ont été reclassés pour que leur présentation soit conforme à celle de l'exercice à l'étude.

### Évaluation des placements

Les placements effectués dans chaque catégorie d'actif sont inscrits à la date d'opération et sont présentés à leur juste valeur. La juste valeur correspond à une estimation du montant de la contrepartie dont conviendraient des parties compétentes agissant en toute liberté dans des conditions de pleine concurrence. La juste valeur des placements effectués dans les caisses en gestion commune est établie en fonction de la valeur des parts, laquelle est déterminée selon le cours du marché ou selon une autre méthode généralement reconnue d'évaluation des titres sous-jacents.

## NOTES COMPLÉMENTAIRES

Pour l'exercice terminé le 31 mars 2007

### 1. SOMMAIRE DES PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES (suite)

#### Évaluation des placements (suite)

La juste valeur des placements s'établit comme suit :

- a) Les placements en équivalents de trésorerie sont comptabilisés au coût qui, avec les intérêts créditeurs courus, se rapproche de la juste valeur.
- b) La valeur de marché des actions et des valeurs des parts des caisses en gestion commune est utilisée pour déterminer la juste valeur des placements connexes. Les valeurs des parts reflètent le cours du marché des titres sous-jacents.
- c) Comme la valeur de marché des placements en actions de sociétés fermées et en infrastructures n'existe pas, leur juste valeur est établie annuellement. La juste valeur est établie par les gestionnaires externes, la direction et (ou) des évaluateurs indépendants à l'aide de méthodes d'évaluation reconnues dans le secteur.

Au cours de la première année de détention, le coût des placements en actions de sociétés fermées et en infrastructures est généralement considéré comme une estimation fiable de leur juste valeur, sauf si on prévoit une perte de valeur durable.

- d) La juste valeur des placements dans des biens immobiliers est établie, au moins une fois par année, à l'aide de méthodes d'évaluation reconnues dans le secteur immobilier, telles que celle fondée sur la valeur actualisée des flux de trésorerie et des opérations similaires.

Au cours de la première année de détention, le coût des placements immobiliers est généralement considéré comme une estimation fiable de leur juste valeur, sauf si on prévoit une perte de valeur durable.

La direction peut avoir recours aux services d'évaluateurs indépendants pour la détermination de la juste valeur des placements immobiliers.

- e) Les titres à revenu fixe sont évalués selon les cours du marché à la fin de l'exercice, lorsque cette valeur existe. Sinon, les valeurs estimatives sont calculées en utilisant une courbe de taux d'intérêt appropriée avec un écart associé à la qualité du crédit de l'émetteur ou encore une autre méthode généralement reconnue d'évaluation.
- f) Tous les instruments financiers dérivés sont comptabilisés à leur juste valeur en fonction de la valeur de marché. Lorsque le cours du marché n'existe pas, la juste valeur est déterminée à l'aide de méthodes d'évaluation appropriées.

# Compte du régime de pension des Forces canadiennes

## NOTES COMPLÉMENTAIRES

Pour l'exercice terminé le 31 mars 2007

### 1. SOMMAIRE DES PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES (suite)

#### Constatation des produits

Le revenu de placement a été réparti proportionnellement selon la valeur de l'actif détenu par le Compte du régime de pension des Forces canadiennes (le « Régime »).

Le revenu de placement est inscrit selon la méthode de la comptabilité d'exercice et représente les gains et les pertes réalisés à la cession des placements, la variation de la plus-value (moins-value) non réalisée des placements détenus à la fin de l'exercice, les intérêts créditeurs et les dividendes, ainsi que le bénéfice net d'exploitation issu des placements immobiliers privés. Ces éléments qui composent le revenu comprennent les distributions connexes des caisses en gestion commune et des sociétés en commandite.

#### Conversion des devises

Les opérations conclues en devises sont comptabilisées aux taux de change en vigueur à la date de l'opération. Les placements libellés en devises et détenus à la fin de l'exercice sont convertis aux taux de change en vigueur à la fin de l'exercice. Les gains et les pertes de change réalisés et non réalisés correspondants sont inclus dans le revenu de placement.

#### Transferts de fonds

Les montants reçus de la caisse de retraite des Forces canadiennes sont inscrits dans son compte de régime.

#### Impôts sur les bénéfices

Investissements PSP et certaines de ses filiales sont exonérées de l'impôt de la Partie I en vertu de l'alinéa 149(1)d) de la *Loi de l'impôt sur le revenu* (Canada).

#### Utilisation d'estimations

La préparation des présents états financiers exige de la direction qu'elle procède à des estimations et établisse des hypothèses qui peuvent avoir des répercussions sur les montants des actifs et des passifs présentés, principalement sur l'évaluation des placements, de même que sur la présentation des revenus et des frais de placement, ainsi que de l'information par voie de notes. Les résultats réels peuvent être différents de ces estimations.

### 2. MODIFICATIONS FUTURES DE CONVENTIONS COMPTABLES

En janvier 2005, l'Institut Canadien des Comptables Agréés (« ICCA ») a publié le chapitre 3855 intitulé « Instruments financiers — comptabilisation et évaluation », qui aura une incidence sur Investissements PSP à compter de l'exercice 2008.

Ce chapitre établit les normes de constatation, de sortie du bilan, de mesure et de classement des instruments financiers. En qualité de société de placement, Investissements PSP est largement exempté de l'application de cette nouvelle norme, mais il sera néanmoins tenu de mesurer la juste valeur de ses titres cotés en portefeuille, au moyen du cours acheteur pour les positions acheteur et du cours vendeur pour les positions vendeur. En outre, tous les frais d'opérations associés à son actif et son passif devront être constatés immédiatement dans le bénéfice net. L'application de cette norme ne devrait pas avoir d'incidence marquée sur les états financiers d'Investissements PSP.

## NOTES COMPLÉMENTAIRES

Pour l'exercice terminé le 31 mars 2007

### 3. PLACEMENTS

#### a) Portefeuille de placements

Au 31 mars, le portefeuille de placements se présente comme suit :

(en millions de dollars)	2007		2006	
Catégorie d'actif	Juste valeur	Coût	Juste valeur	Coût
<b>Actions de marchés mondiaux développés</b>				
Actions canadiennes	2 100 \$	1 824 \$	1 938 \$	1 675 \$
Actions américaines à grande capitalisation	458	418	535	495
Actions EAEO à grande capitalisation	347	282	658	533
<b>Actions de marchés mondiaux développés à petite capitalisation</b>	594	539	407	370
<b>Actions de marchés émergents</b>	504	429	396	311
<b>Actions de sociétés fermées</b>	335	334	61	62
<b>Titres à revenu fixe de valeur nominale</b>				
Équivalents de trésorerie	78	78	80	80
Obligations gouvernementales mondiales	337	343	-	-
Titres canadiens à revenu fixe	1 093	1 098	1 069	1 082
<b>Actifs à rendement réel</b>				
Obligations mondiales indexées sur l'inflation	348	348	86	78
Placements immobiliers	825	725	397	378
Infrastructures	96	92	-	-
<b>Titres à rendement absolu</b>	129	107	275	250
<b>PLACEMENTS</b>	<b>7 244 \$</b>	<b>6 617 \$</b>	5 902 \$	5 314 \$
<b>Actif lié à des placements</b>				
Montants à recevoir liés à des opérations en cours	328 \$	323 \$	329 \$	328 \$
<b>Passif lié à des placements</b>				
Montants à payer liés à des opérations en cours	(282)	(283)	(433)	(432)
Financement de capital (note 8)	(102)	(102)	(71)	(71)
Titres vendus à découvert	(106)	(109)	(63)	(62)
Passif lié à des produits dérivés	(39)	(12)	(36)	(12)
<b>Total du passif lié à des placements</b>	<b>(529)</b>	<b>(506)</b>	(603)	(577)
<b>PLACEMENTS NETS</b>	<b>7 043 \$</b>	<b>6 434 \$</b>	5 628 \$	5 065 \$

Les placements directs et les contrats dérivés sont classés par catégorie d'actif selon l'objectif poursuivi par les stratégies de placement des portefeuilles sous-jacents d'Investissements PSP.

En plus des diverses catégories d'actif énoncées dans la politique sur la composition de l'actif, Investissements PSP dispose d'un certain nombre de stratégies de rendement absolu visant à accroître le rendement par la variation de la composition de l'actif, l'accroissement des rendements des portefeuilles d'actions et de titres à revenu fixe, et la gestion du risque de change.

# Compte du régime de pension des Forces canadiennes

## NOTES COMPLÉMENTAIRES

Pour l'exercice terminé le 31 mars 2007

### 3. PLACEMENTS (suite)

#### b) Instruments financiers dérivés

Les instruments financiers dérivés sont des contrats financiers dont la valeur fluctue en fonction de la variation des actifs, des taux d'intérêt ou des taux de change sous-jacents. Investissements PSP utilise des instruments financiers dérivés afin d'augmenter le rendement des placements ou afin de reproduire des placements de façon synthétique. En outre, les instruments dérivés permettent de réduire les risques liés aux placements actuellement détenus.

La valeur nominale n'est pas inscrite à l'actif ni au passif car elle représente le montant du contrat auquel un taux ou un prix est appliqué afin de calculer l'échange de flux de trésorerie, et ne représente pas le potentiel de gain ou de perte ou l'exposition nette au risque de marché ou de crédit associé à ces opérations. Cette valeur sert plutôt à établir le rendement tiré des contrats et la juste valeur de ces derniers.

Investissements PSP souscrit des dérivés sur défaillance de crédit et par le fait même, garantit indirectement les obligations de référence sous-jacentes. Le risque éventuel maximal lié aux dérivés sur défaillance de crédit est représenté par la valeur nominale qui figure dans le tableau suivant. À ce jour, aucun paiement n'a été effectué relativement aux dérivés sur défaillance de crédit.

Le tableau suivant résume la situation du portefeuille des instruments dérivés d'Investissements PSP au 31 mars :

(en millions de dollars)	2007		2006	
PLACEMENTS	Valeur nominale	Juste valeur	Valeur nominale	Juste valeur
<b>Dérivés sur titres</b>				
Contrats à terme standardisés	343 \$	1 \$	197 \$	2 \$
Swaps	863	10	455	9
Bons de souscription	9	1	-	-
Options :				
Cotées – acquises	19	-	-	-
Cotées – souscrites	24	(1)	5	(1)
Hors cote – acquises <sup>1)</sup>	146	15	208	55
Hors cote – souscrites	22	-	130	(4)
Swaps sur écart	137	-	139	-
<b>Dérivés sur devises</b>				
Contrats à terme de gré à gré	2 228	-	944	(6)
Swaps	144	(2)	-	-
Options :				
Hors cote – acquises	174	2	68	1
Hors cote – souscrites	27	-	30	(1)
<b>Dérivés sur taux d'intérêt</b>				
Contrats à terme sur obligations	426	1	701	-
Contrats à terme standardisés	116	-	348	-
Swaps	386	1	1 453	1
Swaptions	-	-	639	(1)
Options :				
Cotées – acquises	101	1	729	2
Cotées – souscrites	101	(1)	1 726	(1)
Swaps sur inflation	39	-	-	-
Swaps sur rendement total	482	(3)	-	-
<b>Dérivés sur défaillance de crédit</b>				
Swaps :				
Acquis	14	1	14	5
Souscrits	293	(6)	617	(6)
	<b>6 094 \$</b>	<b>20 \$</b>	<b>8 403 \$</b>	<b>55 \$</b>

<sup>1)</sup> La juste valeur de certaines options exclut les espèces, le cas échéant, qui auraient été déposées auprès d'une contrepartie.



## NOTES COMPLÉMENTAIRES

Pour l'exercice terminé le 31 mars 2007

### 3. PLACEMENTS (suite)

#### b) Instruments financiers dérivés (suite)

La juste valeur des contrats sur dérivés au 31 mars se présente comme suit :

(en millions de dollars)	2007	2006
Montants à recevoir liés à des produits dérivés	59 \$	91 \$
Passif lié à des produits dérivés	(39)	(36)
	<b>20 \$</b>	55 \$

Les montants à recevoir liés à des produits dérivés sont compris dans la juste valeur de chacune des catégories d'actif concernées du portefeuille de placements.

Le tableau suivant donne la valeur nominale selon l'échéance des dérivés énumérés précédemment :

(en millions de dollars)	2007	2006
Moins d'un an	4 843 \$	5 380 \$
1 à 5 ans	921	2 272
Plus de 5 ans	330	751
	<b>6 094 \$</b>	8 403 \$

#### c) Répartition de l'actif

Investissements PSP a rédigé un énoncé des principes, des normes et des procédures en matière de placement (l'« ÉPNPP »). L'ÉPNPP établit la manière dont les actifs doivent être investis en ce qui a trait au Régime.

La composition de l'actif figurant dans l'ÉPNPP s'établit comme suit au 31 mars :

	2007		2006	
	Répartition réelle de l'actif	Portefeuille cible	Répartition réelle de l'actif	Portefeuille cible
Actions	61,9 %	62,0 %	70,2 %	62,0 %
Titres à revenu fixe	21,6	15,0	22,4	15,0
Actifs à rendement réel	16,5	23,0	7,4	23,0
	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>	100,0 %	100,0 %

La différence entre la répartition réelle de l'actif et le portefeuille cible s'explique principalement par le fait que la pondération cible de certaines catégories d'actif n'est toujours pas atteinte. Par exemple, les actifs à rendement réel comprennent des placements en infrastructures auxquels on a attribué une pondération cible de 8,0 %, alors que la pondération réelle se situe seulement à 1,4 %.

# Compte du régime de pension des Forces canadiennes

## NOTES COMPLÉMENTAIRES

Pour l'exercice terminé le 31 mars 2007

### 3. PLACEMENTS (suite)

#### d) Risque de change

Investissements PSP et ses filiales sont exposés à un risque de change découlant de la détention d'actifs autres que canadiens sous la forme de titres, de parts de caisses en gestion commune et de parts de sociétés en commandite, car la valeur des placements fluctuera en fonction de la variation des taux de change. Afin d'atténuer ce risque, Investissements PSP peut prendre des positions en devises par l'intermédiaire d'instruments dérivés.

Les risques de change sous-jacents nets s'établissent comme suit au 31 mars :

Devise	2007		2006	
	Juste valeur	Pourcentage du total	Juste valeur	Pourcentage du total
(en dollars canadiens)	(en millions de dollars)		(en millions de dollars)	
Dollar américain	<b>1 254 \$</b>	<b>53,7 %</b>	1 184 \$	57,0 %
Euro	<b>410</b>	<b>17,5</b>	321	15,4
Livre sterling	<b>162</b>	<b>6,9</b>	137	6,6
Yen	<b>141</b>	<b>6,1</b>	188	9,1
Dollar australien	<b>87</b>	<b>3,7</b>	64	3,1
Won coréen	<b>67</b>	<b>2,8</b>	36	1,7
Autres	<b>217</b>	<b>9,3</b>	147	7,1
	<b>2 338 \$</b>	<b>100,0 %</b>	2 077 \$	100,0 %

Investissements PSP et ses filiales ont en outre des engagements libellés en devises d'une valeur de 1 154 M\$ (655 M\$ US, 242 M€ et 12 M£) relativement à des placements immobiliers, à des actions de sociétés fermées et à des placements en infrastructures. Ces engagements ne figurent pas dans le tableau ci-dessus.

#### e) Risque de crédit

Investissements PSP s'expose au risque que l'émetteur de titres d'emprunt soit incapable d'honorer ses obligations financières ou qu'une contrepartie à une opération sur instruments dérivés manque à ses obligations ou devienne insolvable.

Au 31 mars 2007, la plus importante concentration de risque de crédit pour le Régime est auprès du gouvernement du Canada, dont 0,4 G\$ de titres émis sont inclus dans son portefeuille. Afin d'atténuer le risque de crédit sur contrats de dérivés, Investissements PSP ne traite qu'avec des contreparties qui sont d'importantes institutions financières dotées d'une cote de crédit minimale de « A », cote corroborée par une agence de notation reconnue.

## NOTES COMPLÉMENTAIRES

Pour l'exercice terminé le 31 mars 2007

### 3. PLACEMENTS (suite)

#### f) Risque de marché

Le risque de marché est le risque de variation de la valeur d'un placement attribuable aux fluctuations des prix du marché, que ces fluctuations soient dues à des facteurs propres au placement en question ou à des facteurs touchant tous les titres négociés sur le marché. La stratégie de diversification d'Investissements PSP permet d'atténuer ce risque, car elle prévoit l'investissement dans un portefeuille diversifié de placements effectués selon des critères établis dans l'ÉPNPP, et le recours à des instruments financiers dérivés.

#### g) Risque de taux d'intérêt

Le risque de taux d'intérêt a trait à l'incidence des fluctuations des taux d'intérêt sur la juste valeur de l'actif net d'Investissements PSP. L'évolution des taux d'intérêt a une incidence directe sur la juste valeur du portefeuille d'Investissements PSP.

Au 31 mars 2007, les titres à revenu fixe avaient une durée moyenne de 5,7 ans. Une augmentation de 1 % des taux d'intérêt diminuerait la juste valeur des titres à revenu fixe de 5,7 %, soit 62 M\$.

La durée à l'échéance des obligations détenues dans la catégorie des titres canadiens à revenu fixe est la suivante en date du 31 mars 2007 :

	DURÉE À L'ÉCHÉANCE				2007	2006
(en millions de dollars)	Moins d'un an	De 1 à 5 ans	De 6 à 10 ans	Plus de 10 ans	Total	Total
Obligations du gouvernement du Canada	50 \$	206 \$	81 \$	102 \$	439 \$	358 \$
Obligations des provinces et territoires	-	114	63	126	303	269
Obligations municipales	3	12	3	1	19	19
Obligations de sociétés	9	140	108	75	332	409
<b>Total</b>	<b>62 \$</b>	<b>472 \$</b>	<b>255 \$</b>	<b>304 \$</b>	<b>1 093 \$</b>	1 055 \$

#### h) Prêts de titres

Le Régime participe à des programmes de prêt de titres aux termes desquels il prête des titres en vue d'augmenter le rendement du portefeuille. Ces opérations de prêt de titres requièrent des garanties en espèces, en titres de créance de qualité supérieure ou en actions ayant une juste valeur d'au moins 102 % de la valeur des titres prêtés. Au 31 mars 2007, les titres prêtés avaient une juste valeur estimative de 842 M\$ (593 M\$ en 2006), alors que les titres reçus en garantie avaient une juste valeur estimative de 880 M\$ (625 M\$ en 2006).

# Compte du régime de pension des Forces canadiennes

## NOTES COMPLÉMENTAIRES

Pour l'exercice terminé le 31 mars 2007

### 3. PLACEMENTS (suite)

#### i) Garanties en titres

Le Régime a déposé ou donné en nantissement des titres dont la juste valeur s'établit à 20 M\$ (18 M\$ en 2006) en guise de garantie auprès de diverses institutions financières. Des titres d'une juste valeur de 94 M\$ (néant en 2006) ont été reçus en garantie de la part de diverses institutions financières.

#### j) Placements sur les marchés privés

L'actif au titre des placements immobiliers détenu par Investissements PSP se compose de placements qui sont détenus soit par Investissements PSP, soit par ses filiales en propriété exclusive, et sont gérés par des commandités ou par des conseillers externes. Les placements sous-jacents se composent d'un portefeuille diversifié de biens immobiliers productifs, de prêts à des tiers et de fonds de sociétés ouvertes ou fermées. L'actif immobilier est comptabilisé dans le portefeuille de placements déduction faite de tout financement. La juste valeur marchande du financement dans le portefeuille immobilier n'excède pas, en règle générale, 50 % de la juste valeur marchande brute du portefeuille.

L'actif au titre des actions de sociétés fermées détenu par Investissements PSP comprend des participations dans des sociétés en commandite et dans des fonds gérés par des commandités, et des placements détenus soit par Investissements PSP, soit par ses filiales en propriété exclusive. Les placements sous-jacents représentent une participation ou des placements en actions, et comportent les risques et les possibilités de rendement qui s'y rattachent.

L'actif au titre des placements en infrastructures détenu par Investissements PSP comprend des placements qui sont détenus soit par Investissements PSP, soit par ses filiales en propriété exclusive, et sont gérés par des commandités ou par des conseillers externes. Les placements sous-jacents se composent d'un portefeuille diversifié d'actifs en infrastructures et de titres négociés sur les marchés publics. Des frais de gestion des placements et honoraires d'incitation au rendement sont habituellement engagés relativement aux placements sur les marchés privés mentionnés ci-dessus, et sont payés au moyen de l'apport de capital ou des revenus de placement.

Les frais de gestion des placements sur les marchés privés varient en général de 0,2 % à 5,5 % du montant total investi. Au cours de l'exercice terminé le 31 mars 2007, des frais de gestion des placements et honoraires d'incitation au rendement de 48 M\$ (14 M\$ en 2006) ont été constatés comme éléments du coût des placements sur les marchés privés ou ont été imputés au revenu de placement.

Tel que mentionné à la note 1, la valeur comptable de ces placements est revue annuellement et tout ajustement en découlant est comptabilisé dans les revenus de placement comme gains ou pertes non réalisés.

### 4. TRANSFERTS DE FONDS

Au cours de l'exercice, Investissements PSP a reçu 738 M\$ (828 M\$ en 2006) sous forme de transferts de fonds de la caisse de retraite des Forces canadiennes. Ces fonds provenaient de cotisations nettes de l'employeur et des employés effectuées au régime de pension des Forces canadiennes relativement aux années de service des membres après le 1<sup>er</sup> avril 2000.

## NOTES COMPLÉMENTAIRES

Pour l'exercice terminé le 31 mars 2007

### 5. REVENU DE PLACEMENT

#### a) Revenu de placement

Les revenus de placement, avant l'attribution aux catégories d'actifs des gains nets réalisés et non réalisés sur les placements, sont présentés dans le tableau suivant :

(en millions de dollars)	2007	2006
Revenu d'intérêts	93 \$	56 \$
Revenu de dividendes	61	44
Autres revenus	51	21
Revenus tirés du prêt de titres	1	1
	206	122
Gains réalisés, montant net	445	495
Gains non réalisés, montant net	46	229
<b>Revenu net de placement</b>	<b>697 \$</b>	<b>846 \$</b>

#### (b) Revenu de placement selon la composition de l'actif

Le revenu de placement selon la composition de l'actif, après l'attribution des gains et pertes nets réalisés et non réalisés sur les placements, s'établit comme suit :

(en millions de dollars)	2007	2006
<b>Actions de marchés mondiaux développés</b>		
Actions canadiennes	261 \$	426 \$
Actions américaines à grande capitalisation	46	46
Actions EAE0 à grande capitalisation	95	111
<b>Actions de marchés mondiaux développés à petite capitalisation</b>	<b>26</b>	<b>45</b>
<b>Actions de marchés émergents</b>	<b>79</b>	<b>101</b>
<b>Actions de sociétés fermées</b>	<b>(1)</b>	<b>1</b>
<b>Titres à revenu fixe de valeur nominale</b>		
Équivalents de trésorerie	4	2
Obligations gouvernementales mondiales	(9)	-
Titres canadiens à revenu fixe	57	46
<b>Actifs à rendement réel</b>		
Obligations mondiales indexées sur l'inflation	(5)	7
Placements immobiliers	131	44
Infrastructures	4	-
<b>Titres à rendement absolu</b>	<b>9</b>	<b>17</b>
<b>Revenu net de placement</b>	<b>697 \$</b>	<b>846 \$</b>

Le revenu de placement comprend une perte de change réalisée de 26 M\$ (1 M\$ en 2006) et un gain de change non réalisé de 88 M\$ (10 M\$ en 2006).

# Compte du régime de pension des Forces canadiennes

## NOTES COMPLÉMENTAIRES

Pour l'exercice terminé le 31 mars 2007

### 6. RENDEMENT DES PLACEMENTS

Le rendement des portefeuilles et des indices de référence s'établit comme suit pour les exercices terminés les 31 mars :

	2007		2006	
	Rendement des portefeuilles	Rendement des indices de référence	Rendement des portefeuilles	Rendement des indices de référence
<b>Actions de marchés mondiaux développés</b>				
Actions canadiennes	14,3 %	14,2 %	28,8 %	28,7 %
Actions américaines à grande capitalisation	8,7 %	10,6 %	9,5 %	7,7 %
Actions EAE0 à grande capitalisation	16,6 %	18,9 %	20,8 %	20,0 %
<b>Actions de marchés mondiaux développés à petite capitalisation</b>	5,5 %	6,1 %	18,6 %	19,3 %
<b>Actions de marchés émergents</b>	18,8 %	19,3 %	39,6 %	42,6 %
<b>Actions de sociétés fermées</b>	(0,6) %	(0,6) %	0,6 %	0,6 %
<b>Titres à revenu fixe de valeur nominale</b>				
Équivalents de trésorerie	4,2 %	4,2 %	2,7 %	2,8 %
Obligations gouvernementales mondiales	(1,5) %	(1,5) %	s.o.	s.o.
Titres canadiens à revenu fixe	5,4 %	5,5 %	4,7 %	4,9 %
<b>Actifs à rendement réel</b>				
Obligations mondiales indexées sur l'inflation	(1,4) %	(1,6) %	10,9 %	11,8 %
Placements immobiliers	36,5 %	6,7 %	21,6 %	8,3 %
Infrastructures	5,5 %	5,5 %	s.o.	s.o.
<b>Rendement total</b>	<b>11,3 %</b>	<b>10,1 %</b>	19,1 %	18,0 %

Les rendements ont été calculés conformément aux méthodes de calcul de la performance recommandées par le *CFA Institute*.

Investissements PSP a déterminé les indices de référence pertinents à chaque catégorie d'actif. Le rendement des indices de référence est utilisé dans l'évaluation du rendement relatif de chaque catégorie d'actif.

Le rendement total des indices de référence englobe le rendement des indices de référence selon les pondérations de la répartition réelle de l'actif. Conformément à l'ÉPNPP d'Investissements PSP, aucun indice de référence n'est utilisé dans l'évaluation du rendement des actions de sociétés fermées et des placements en infrastructures pendant la période de lancement. Toutefois, afin de calculer le rendement total des indices de référence en 2007 et 2006, les rendements réels des actions de sociétés fermées, évalués à (0,6) % et 0,6 % respectivement, ont été utilisés. De même, le rendement réel du portefeuille d'infrastructures, évalué à 5,5 %, a été utilisé pour le calcul du rendement de l'indice de référence en 2007.

Le rendement total du portefeuille comprend les répercussions sur le résultat des stratégies à rendement absolu. Les montants liés à la couverture des rendements sur placement ont été soit déduits des actifs visés par la couverture, comme dans le cas des catégories d'actif de marchés privés, soit compris dans le rendement total, comme dans le cas des marchés publics.

## NOTES COMPLÉMENTAIRES

Pour l'exercice terminé le 31 mars 2007

### 7. CHARGES

#### a) Répartition des charges

Selon la *Loi*, les charges d'exploitation d'Investissements PSP doivent être imputées aux trois régimes auxquels l'organisme fournit des services de placement. Aux termes de l'article 4(3) de la *Loi*, le président du Conseil du Trésor détermine à quel compte de régime ces charges seront imputées, de concert avec le ministre de la Défense nationale et le ministre de la Sécurité publique. Une politique de répartition a été élaborée afin d'imputer à chaque compte de régime les coûts directs des activités de placement, soit les frais de gestion de placement externe et les droits de garde, en fonction de la valeur de l'actif de chaque compte de régime au moment où les coûts sont engagés.

Pour l'exercice terminé le 31 mars, toutes les autres charges d'exploitation, excluant les coûts directs des activités de placement mentionnés ci-dessus, ont été réparties comme suit :

	2007	2006
Compte du régime de pension de la fonction publique	72,4 %	72,2 %
Compte du régime de pension des Forces canadiennes	20,4	20,5
Compte du régime de pension de la Gendarmerie royale du Canada	7,2	7,3
	100,0 %	100,0 %

Les charges sont financées par le Compte du régime de pension de la fonction publique, qui est remboursé trimestriellement par les autres comptes de régime.

#### b) Charges d'exploitation

Les charges d'exploitation englobent les éléments suivants :

(en milliers de dollars)	2007	2006
Salaires et avantages sociaux	5 798 \$	4 636 \$
Honoraires de consultation et de services professionnels	1 841	1 127
Fournitures et matériel de bureau	1 161	764
Autres charges d'exploitation	625	589
Frais d'occupation	370	257
Droits de garde	335	295
Amortissement des immobilisations corporelles	310	214
Rémunération des administrateurs	146	120
Frais de déplacement et charges connexes des administrateurs	36	26
Frais de communication	24	28
	10 646 \$	8 056 \$

# Compte du régime de pension des Forces canadiennes

## NOTES COMPLÉMENTAIRES

Pour l'exercice terminé le 31 mars 2007

### 8. PSP CAPITAL INC.

Au 31 mars 2007, PSP Capital Inc., filiale en propriété exclusive d'Investissements PSP, avait en circulation 503 M\$ de billets à court terme venant à échéance dans les 60 à 90 jours suivant l'émission, dont 102 M\$ ont été attribués au Régime et sont présentés à la note 3 a) en tant que passif lié à des placements. Les fonds mobilisés ont été principalement affectés au financement de placements immobiliers et sont garantis inconditionnellement et irrévocablement par Investissements PSP.

Les intérêts débiteurs sur les billets à court terme s'élèvent à 17 M\$ pour l'exercice terminé le 31 mars 2007 (3 M\$ en 2006).

Les charges d'exploitation engagées par PSP Capital Inc. ont été imputées à chaque compte de régime, tel que décrit à la note 7 a) et comprennent les intérêts débiteurs de 3 M\$ relatifs aux billets à court terme.

### 9. IMPORTANTE ACQUISITION EN IMMOBILIER

Au dernier trimestre de l'exercice, Investissements PSP a acquis, par l'intermédiaire de sa filiale en propriété exclusive PSPIB Destiny Inc., la totalité des parts émises et en circulation de Retirement Residences Real Estate Investment Trust (« Retirement REIT ») pour une contrepartie en espèces totalisant 795 M\$. Postérieurement à l'acquisition, Investissements PSP a versé une avance de 445 M\$ pour le refinancement de la dette de Retirement REIT.

La juste valeur estimative de l'actif et du passif attribuable au Régime au 31 mars 2007 se présente comme suit :

(en millions de dollars)

<b>Juste valeur de l'actif</b>	
Biens immobiliers	568 \$
Autres actifs	168
	<hr/>
	736
<b>Moins la juste valeur du passif</b>	
Passif à court terme	(64)
Emprunts hypothécaires exigibles et autres passifs à long terme	(412)
	<hr/>
	(476)
<b>Placement net dans Retirement REIT</b>	<hr/>
	260 \$



## NOTES COMPLÉMENTAIRES

Pour l'exercice terminé le 31 mars 2007

### 10. GARANTIES ET INDEMNITÉS

Investissements PSP fournit une indemnisation à ses administrateurs. En vertu de ces ententes, Investissements PSP pourrait être tenu d'indemniser ces parties, sans limite autre que celles prescrites par la *Loi*, des coûts engagés par suite de réclamations, de poursuites ou de litiges. Cette indemnisation s'ajoute expressément à toute indemnisation ou toute police d'assurance souscrite et maintenue par Investissements PSP en vertu du paragraphe 18 (1) de la *Loi*. À ce jour, Investissements PSP n'a pas reçu de demande ni effectué de paiement relativement à cet engagement d'indemnisation.

En 2007, dans le cadre d'une opération de placement, Investissements PSP a garanti une lettre de facilité de crédit dont les bénéficiaires ont la possibilité d'effectuer des retraits si les obligations contractuelles, telles qu'elles sont définies dans l'entente connexe, ne sont pas remplies. Au 31 mars 2007, l'exposition maximale du Régime était de 3 M\$.

Au cours de l'exercice, Investissements PSP a convenu de garantir, dans le cadre d'une opération de placement, un emprunt à terme non renouvelable. Dans l'éventualité d'une défaillance, le Régime devra assumer l'obligation relative à l'emprunt à concurrence de 81 M\$ plus les intérêts et autres frais connexes. Par ailleurs, Investissements PSP garantit de façon inconditionnelle et irrévocable tous les billets à court terme émis par sa filiale en propriété exclusive, PSP Capital Inc.

### 11. ENGAGEMENTS

Investissements PSP et ses filiales ont convenu de conclure des opérations de placement qui seront financées au cours des années à venir conformément à des modalités convenues. Au 31 mars 2007, les engagements en cours attribuables au Régime, sous la forme de placements en actions de société fermées, de placements en immobilier et en infrastructures, se chiffraient à 1 225 M\$ (994 M\$ en placements en actions de sociétés fermées, 186 M\$ en placements immobiliers et 45 M\$ en placements en infrastructures).

En 2007, Investissements PSP a conclu une convention de rachat de parts (la « convention ») par laquelle elle s'est engagée à acquérir un investissement au prix de 585 M\$. Le montant qui sera attribué au Régime sera d'environ 117 M\$. Au 31 mars 2007, la conclusion de l'opération demeurait liée à certaines modalités de la convention, qui prévoit notamment l'autorisation des autorités de réglementation. L'opération devrait être menée à terme au cours de l'exercice 2008.