

Rapport d'activités

1996

CAISSE
DE DÉPÔT
ET PLACEMENT
DU QUÉBEC

RAPPORT D'ACTIVITÉS 1996

Avant-propos

Rétrospective financière et rendements	3
Profil	4

Contenu rédactionnel

Message du Président du conseil d'administration et Directeur général	5
Répartition des placements et rendements	8
Activités	
Grands marchés	11
Placements négociés	19
Gestion des comptes des déposants	28
Administration et affaires institutionnelles	31
Contribution au dynamisme de l'économie du Québec et appui à Montréal, place financière	35
Conseil d'administration et direction de la Caisse	37
Information administrative - Groupe immobilier Caisse	38
Information administrative - Groupe Participations Caisse	39
Bureaux au Québec et à l'étranger	40

Note au lecteur

Les symboles M et G, utilisés dans le présent rapport, désignent respectivement les millions et les milliards, tel que le recommande le Bureau de normalisation du Québec. Par exemple «2 M\$» se lit «deux millions de dollars» et «16 G\$», «seize milliards de dollars».

Tableaux et graphiques

- 8 Répartition des placements
- 8 Rendements de la Caisse
- 9 Indices de rendement
- 11 Sommaire du portefeuille obligataire
- 13 Achats de nouvelles émissions d'obligations du Gouvernement du Québec et du secteur public québécois en 1996
- 13 Évolution des taux de rendement des bons du Trésor en 1996
- 17 Évolution du dollar canadien en 1996
- 19 Participations réalisées en 1996
- 20 Évolution des participations
- 21 Ventilation des participations par montant
- 21 Ventilation des participations gérées par filiale
- 23 Portefeuille du Groupe immobilier Caisse
- 24 Répartition sectorielle du portefeuille du Groupe immobilier Caisse
- 24 Répartition du portefeuille immobilier
- 25 Ventilation des biens immobiliers
- 25 Répartition géographique du portefeuille immobilier
- 28 Déposants
- 30 Ventilation de l'avoir des déposants
- 30 Évolution de l'avoir des déposants
- 30 Valeur ajoutée aux fonds des déposants depuis 1966
- 34 Rendements de la Caisse 1966-1996

41 Rapport de la direction**41 Rapport du vérificateur****42 États financiers****Renseignements supplémentaires**

- 56 États financiers sommaires des fonds
- 58 États financiers sommaires des portefeuilles spécialisés

Statistiques financières

- 62 Évolution de l'avoir des déposants en 1996
- 63 Intérêt ou revenu annuel versé sur les dépôts moyens
- 63 Achats de nouvelles émissions d'obligations du Gouvernement du Québec et du secteur public québécois
- 64 Investissements en actions et en obligations d'entreprises canadiennes par secteur d'activité
- 64 Participation à de nouvelles émissions d'obligations du Gouvernement du Québec en 1996
- 65 Relevé des obligations achetées directement du Gouvernement du Québec ou d'Hydro-Québec
- 67 Relevé des biens immobiliers
- 71 Hypothèques CDPQ - Financements de 5 M\$ et plus
- 72 Relevé des biens immobiliers détenus à des fins de revente
- 73 Groupe immobilier Caisse - Sommaires des portefeuilles spécialisés
- 74 Investissements en actions et en obligations de sociétés ouvertes
- 120 Investissements en actions et en obligations de sociétés fermées

Rétrospective des dix dernières années

- 126 Fonds confiés par les déposants
- 128 Sommaire de l'avoir des déposants
- 128 Actif net des fonds
- 129 Revenu net attribué aux déposants
- 129 Évolution des placements dans l'actif net
- 130 Sommaire des placements
- 130 Sommaire des placements à l'étranger
- 131 Sommaire des valeurs à court terme
- 131 Évolution des participations
- 132 Ventilation des placements en pourcentage
- 134 Ventilation des placements en millions de dollars
- 136 Statistiques administratives

RÉTROSPECTIVE FINANCIÈRE ET RENDEMENTS

	1996	1995	1994	1993	1992
	(en millions de dollars)				
ACTIF NET					
Placements au coût					
Obligations	23 653	22 661	21 948	20 689	19 200
Actions et valeurs convertibles	19 742	16 127	15 504	14 179	14 286
Financements hypothécaires	1 487	1 642	1 874	1 847	1 966
Biens immobiliers	4 375	3 424	2 412	2 094	1 823
Valeurs à court terme	2 075	3 067	1 796	2 778	1 984
Titres achetés en vertu de conventions de revente	1 324	62	-	-	-
Total des placements	52 656	46 983	43 534	41 587	39 259
Autres éléments d'actif et de passif	(2 905)	(657)	333	560	286
Total de l'actif net au coût	49 751	46 326	43 867	42 147	39 545
Excédent de la juste valeur des placements sur le coût	7 463	4 859	993	4 970	1 762
Total de l'actif net à la juste valeur	57 214	51 185	44 860	47 117	41 307
AVOIR DES DÉPOSANTS					
Commission administrative des régimes de retraite et d'assurances - RREGOP	23 137	19 502	16 046	15 917	12 895
Régie des rentes du Québec	15 660	15 361	14 409	16 401	15 201
Société de l'assurance automobile du Québec	5 543	4 974	4 692	5 710	5 328
Commission de la santé et de la sécurité du travail	5 705	4 962	4 219	4 315	3 835
Commission de la construction du Québec	5 568	4 943	4 264	4 360	3 753
Fonds d'amortissement des régimes de retraite gouvernementaux	1 088	939	803	-	-
Autres déposants	513	504	427	414	295
Total de l'avoir des déposants	57 214	51 185	44 860	47 117	41 307
REVENU NET DES DÉPOSANTS					
Revenu net de placement	2 819	2 867	2 717	2 631	2 693
Gains et pertes cumulés à la vente de placements	2 213	1 212	166	1 358	576
Revenu net cumulé	5 032	4 079	2 883	3 989	3 269
Plus-value (moins-value) cumulée non matérialisée	2 604	3 863	(3 975)	3 661	(1 603)
Total du revenu net des déposants	7 636	7 942	(1 092)	7 650	1 666
Retraits nets des déposants	1 607	1 617	1 165	1 840	1 412

Les données antérieures à 1995 n'ont pas été redressées conformément à la présentation de 1996.

	1996	1992-1996 (5 ans)	1987-1996 (10 ans)
Rendement global	15,6	10,8	10,2
Rendement courant	11,9	9,0	9,5

juste valeur - en pourcentage

Le rendement global est calculé selon la méthode pondérée par le temps.

Le rendement courant est calculé au coût.

PROFIL

À titre de gestionnaire de portefeuille, la Caisse de dépôt et placement du Québec investit les fonds qui proviennent de caisses de retraite, de régimes d'assurance et d'organismes publics québécois. Depuis sa création en 1965 par une loi de l'Assemblée nationale du Québec, la Caisse vise à réaliser un rendement financier optimal, et à contribuer par son action au dynamisme de l'économie québécoise, tout en veillant à la sécurité des capitaux sous gestion.

Son équipe de spécialistes procède à un choix judicieux des placements et pratique une gestion active du portefeuille. Elle utilise les meilleurs véhicules financiers tels que les obligations, actions et valeurs convertibles, financements hypothécaires, investissements immobiliers, valeurs à court terme et produits dérivés. Très active sur les grands marchés financiers, la Caisse constitue en outre la plus grande source de capital de risque au Québec et au Canada dans le domaine des placements négociés.

Au Canada, la Caisse est aujourd'hui le principal investisseur en actions et se classe parmi les plus grands gestionnaires de portefeuille en Amérique du Nord. Elle effectue ses opérations financières autant dans les Amériques qu'en Europe et en Asie. Sa principale place d'affaires est située à Montréal, un important centre financier, à laquelle s'ajoutent une dizaine de bureaux d'affaires par le réseau panquébécois Accès Capital, ainsi que des bureaux de représentation dans divers pays.

MESSAGE DU PRÉSIDENT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION ET DIRECTEUR GÉNÉRAL

En 1996, les équipes de gestion de la Caisse de dépôt et placement du Québec ont réalisé un rendement global de 15,6 %, résultat qui porte le rendement annuel moyen à 16,9 % pour les deux dernières années, à 10,8 % pour la période de cinq ans et à 10,2 % pour la période de dix ans.

Pour les deux derniers exercices, les revenus et les gains de valeur totalisent 15,5 milliards de dollars, dont 7,6 milliards en 1996. De 44,9 milliards à la fin de 1994, l'actif est passé à 51,2 milliards à la fin de 1995, pour s'établir à 57,2 milliards de dollars à la fin de 1996, alors qu'un montant de 1,6 milliard a été retiré par les déposants pour chacune des années 1995 et 1996.

Les résultats de 1996 s'inscrivent solidement dans la continuité de la répartition d'actif à long terme de la Caisse : prépondérance aux obligations et autres placements à revenu fixe; actions à la limite légale de 40 %, inférieure à la majorité des grandes caisses de retraite; secteur immobilier et hypothécaire de 8 à 10 % de l'actif.

Dans l'ensemble, ce choix de répartition s'est avéré fructueux au cours des quinze dernières années sur le marché canadien. En 1996, toutefois, le marché boursier nord-américain a été nettement plus performant que le marché obligataire, les investisseurs ayant même au cours de l'année poussé la valeur du marché des actions canadiennes à une croissance de l'ordre de 28 %.

Pour ses actions québécoises et canadiennes, qui constituent le quart de son portefeuille, la Caisse a capté la presque totalité du rendement du marché intérieur des actions, moyennant un risque de portefeuille parmi les plus bas des dernières années. C'est dire que sur ce marché, comme sur le marché américain, la Caisse a initié en 1996 un dosage de prudence plus élevé. Elle a cependant résisté, et à juste titre, à la tentation de se retirer du marché américain des actions, décision qui aurait pu être une réaction adéquate, eu égard au rendement extraordinairement élevé de ce marché en 1995. Au total, le rendement du portefeuille d'actions étrangères dépasse les objectifs fixés.

Signalons que la traversée du désert semble s'achever pour les investissements en immeubles, puisque leur rendement de 1996 rejoint celui des titres obligataires. La Caisse prévoit qu'au cours des années qui viennent ce véhicule sera d'un apport appréciable pour son rendement. Il jouerait le rôle qui fut à l'origine de son implantation, celui de stabilisateur de rendement.

Les gestionnaires de titres à revenu fixe, ou de gestion du risque de taux d'intérêt, ont tiré un excellent rendement de leur portefeuille, démontrant une fois de plus une expertise remarquable.

Le groupe des placements privés a également produit des résultats dignes de mention. Les cinq filiales nées en 1995 s'étaient vu confier un programme d'investissement de 1,3 milliard de dollars pour 1996 et 1997. Elles ont réalisé 80 % de ce programme, soit 1,040 milliard, au cours de la seule année 1996, tout en produisant un rendement de 31,5 % sur leur portefeuille d'actions québécoises et canadiennes et de 20 % sur les titres étrangers.

La direction et le conseil de la Caisse voient dans ce type de placements privés une filière d'un grand potentiel qui, alliée aux valeurs ajoutées que sont le talent, l'expertise, l'information et le réseau, pourrait à long terme surpasser les résultats de gestion de marchés toujours plus efficaces et permettre du même coup de rechercher et d'obtenir des impacts favorables sur l'économie québécoise, l'emploi et les entreprises d'ici. C'est pourquoi la pondération de ces placements dans le portefeuille global continuera de croître.

Malgré l'évolution rapide du monde financier, la Caisse reste résolument tournée vers sa raison d'être : le rendement financier optimal. Le rendement économique, deuxième grand volet de sa mission, les bénéfices économiques accessoires, passe par une solidarité indéfectible et intelligente avec les entreprises québécoises performantes, de toutes tailles et de tous les secteurs, et avec tous les acteurs de la vie financière et économique québécoise.

La Caisse entend favoriser l'expansion des secteurs à grand potentiel tels l'innovation en technologie, les communications, les télécommunications ou la biotechnologie, tout en maintenant son intérêt envers les entreprises des secteurs dits traditionnels qui sont néanmoins performantes et occupent une grande place dans l'activité économique et dans ses portefeuilles. Les petites, moyennes et grandes entreprises à la conquête des marchés étrangers font l'objet d'une attention particulière.

C'est dans cette ligne de pensée que la Caisse s'est jointe à des partenaires pour créer une société de montages financiers dans le secteur des infrastructures, *Infradev International*.

La Caisse participe financièrement à l'établissement d'entreprises étrangères au Québec et appuie les efforts d'expansion des entreprises québécoises sur les marchés étrangers. Enfin, l'institution soutient plus que jamais le développement de l'entrepreneurship et encourage la création de nouvelles entreprises qui viennent enrichir le tissu industriel et commercial.

Voilà pourquoi en 1996, la Caisse a plongé au coeur de l'économie locale et mis en place Accès Capital, un réseau d'investissement dans les entreprises, présent dans toutes les régions du Québec, et qui leur offre toute la gamme des produits financiers et l'expertise de la Caisse et de ses partenaires. Un programme de prêts inférieurs à 250 000 \$ a également été établi comme soutien aux démarrages d'entreprises. *Sodémex*, une société d'investissement dans le capital de petites sociétés d'exploration minière a elle aussi vu le jour au cours de l'année. Parallèlement, la Caisse poursuit son déploiement à l'étranger en vue d'offrir des services et des occasions d'affaires à ses partenaires, ceci pour améliorer le rendement de ses portefeuilles.

Pour assurer sa vitalité et la bonne marche des affaires, Montréal, moteur de l'activité économique du Québec, compte sur une industrie financière dynamique et vigoureuse. L'efficacité, la vitalité et l'essor de la place financière montréalaise reposent sur l'engagement, la volonté d'agir et la détermination de tous ses intervenants. La source de cette véritable stratégie d'accroissement de l'activité financière et de création d'emplois de qualité dans ce domaine se trouve dans des institutions locales fortes et efficaces. La Caisse conserve fermement cette ligne de conduite comme en témoignent les opérations qu'elle maintient avec la Bourse de Montréal et sa participation active au marché des produits dérivés. Enfin, elle favorise les partenariats d'affaires visant des objectifs similaires aux siens.

À la recherche constante de l'excellence, la Caisse devra avant tout compter sur une équipe qui est parmi les meilleures, composée de spécialistes capables d'innovation et de créativité et possédant une conscience aiguë des enjeux de leur secteur d'activité et du monde dans lequel ils évoluent. La qualité de l'équipe demeurera donc au coeur des défis multiples de l'institution.

L'expertise et l'information

Marquée par une mondialisation croissante, l'économie est gouvernée par le savoir et les connaissances. Dans une économie du savoir, la capacité d'analyse stratégique de l'information est capitale. C'est elle qui donne aux partenariats et aux alliances de toutes sortes la véritable force d'un réseau. C'est elle aussi qui permet une répartition de l'actif gagnante et des choix à valeur ajoutée. Le succès repose plus que jamais sur l'accès constant, rapide, intelligent et efficace à une information de qualité et sur la capacité de l'exploiter. C'est l'un des défis de nos équipes de gestion en 1997 et d'ici à l'an 2000. Et ce n'est pas le moindre.

Au nom du conseil d'administration, je remercie tous les membres de l'équipe de la Caisse et de ses filiales pour leurs efforts et leur volonté d'innover, de bâtir, de réussir et, bien sûr, pour le résultat global remarquable de l'année. C'est d'abord à eux que revient cette réussite.

De son côté, le conseil d'administration a procédé à la revue de chaque secteur de placement et examiné leurs orientations et leur mode de gestion. Il a aussi adopté le plan d'affaires global de la Caisse et révisé le plan d'affaires du groupe immobilier, lequel a intégré les activités de financement hypothécaire en cours d'année, et approuvé le plan d'affaires du groupe des participations.

Les comités du conseil - comité des ressources, comité de vérification, conseil du Groupe immobilier Caisse, ainsi que le comité d'éthique et de régie d'entreprise - ont été particulièrement actifs et ont contribué ainsi notablement à la bonne marche de l'institution.

Je souhaite témoigner ici de l'apport précieux des membres du conseil et les en remercier. Je tiens à exprimer particulièrement ma reconnaissance à M^{me} Denise Verreault ainsi qu'à MM. Alain Rhéaume et Pierre Shedleur qui ont quitté le conseil. Par ailleurs, nous avons salué avec grand plaisir l'arrivée de M. Gilles Godbout.

Le Président du conseil d'administration
et Directeur général,



Jean-Claude Scraire

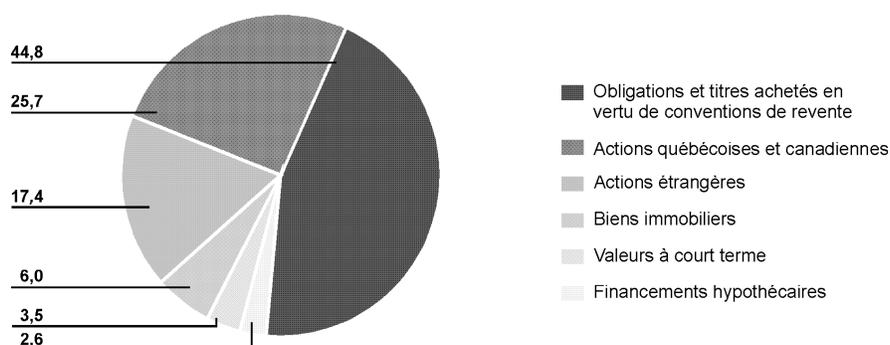
RÉPARTITION DES PLACEMENTS ET RENDEMENTS

La répartition des placements à la fin de 1996 reflète les orientations à long terme du portefeuille de la Caisse, qui visent à diminuer la pondération des obligations, des valeurs à court terme et des actions canadiennes et québécoises, et à augmenter la proportion des actions étrangères, y compris les titres américains.

1 RÉPARTITION DES PLACEMENTS

au 31 décembre 1996

juste valeur - en pourcentage



Malgré la faiblesse des taux d'intérêts, le rendement obligataire de la Caisse s'élève à 12,7 % et surpasse celui de l'indice de comparaison de ce marché

Pour les marchés boursiers, 1996 est une année exceptionnelle. Le rendement relié à l'ensemble des styles de gestion du portefeuille d'actions canadiennes de la Caisse atteint 27,1 %, et celui des actions américaines, 21,6 %.

2 RENDEMENTS DE LA CAISSE

en pourcentage

	1996	1992-1996 (5 ans)	1987-1996 (10 ans)
Obligations	12,7	11,1	11,3
Actions canadiennes	27,1	13,6	10,3
Actions américaines	21,6	-	-
Autres actions étrangères ¹	13,2	8,5	7,2
Financements hypothécaires	12,0	9,7	11,0
Portefeuille spécialisé d'immeubles	12,2	(2,9)	2,4
Valeurs à court terme	5,4	6,2	-
RENDEMENT GLOBAL²	15,6	10,8	10,2
Rendement courant ³	11,9	9,0	9,5

¹ Pour la période antérieure à avril 1994, les données incluent les actions américaines.

² Le rendement global en 1996 comprend les résultats des opérations tactiques de change, des placements tactiques et stratégiques, ainsi que des activités de trésorerie.

³ Le rendement courant est calculé au coût alors que les autres rendements sont calculés à la juste valeur selon la méthode pondérée par le temps.

3 INDICES DE RENDEMENT en pourcentage

	1996	1992-1996 (5 ans)	1987-1996 (10 ans)
OBLIGATIONS			
ScotiaMcLeod univers	12,3	11,0	11,0
ScotiaMcLeod moyen terme	12,7	11,1	11,1
Salomon Brothers Canada ¹	11,8	10,4	10,6
ACTIONS CANADIENNES			
TSE 35	30,0	13,5	10,8
TSE 100	28,6	13,6	10,4
TSE 200	27,2	16,2	8,7
TSE 300	28,3	13,9	10,1
XXM - Montréal	32,8	13,4	10,6
MSCI - Canada ²	29,9	13,3	10,1
LBG des sociétés de petite capitalisation du Québec	34,0	-	-
ACTIONS ÉTRANGÈRES			
S & P 500 ²			
Couvert	21,7	16,2	16,8
Non couvert	23,5	19,1	15,2
MSCI - US ^{2, 3}	24,1	15,6	15,4
Dow Jones ^{2, 3}	28,7	18,3	16,5
NYSE ^{2, 3, 4}	19,1	11,3	11,0
Wilshire 5000 ^{2, 3}	18,8	12,2	11,4
MSCI - EAFE + EMF ⁵	11,4	8,5	7,8
MSCI - EAFE	11,6	8,0	6,1
Couvert	12,5	8,9	10,1
Non couvert	6,6	11,9	8,4
Financial Times World, sauf États-Unis ^{2, 3}	9,8	5,5	4,2
CAC 40 - France ^{2, 3, 4, 6}	23,7	5,6	8,5
DAX - Allemagne ^{2, 3, 4}	28,2	12,9	7,3
FT-SE 100 - Royaume-Uni ^{2, 3, 4}	11,6	10,6	9,4
NIKKEI 225 - Japon ^{2, 3, 4}	(2,6)	(3,4)	0,3
SECTEUR IMMOBILIER			
Financements hypothécaires			
ScotiaMcLeod - hypothèques résidentielles (1 an) ⁷	8,3	7,2	9,2
ScotiaMcLeod - hypothèques résidentielles (3 ans) ⁷	12,5	9,6	10,8
Immeubles			
MLH+A ⁸	8,2	(4,0)	2,9
VALEURS À COURT TERME			
ScotiaMcLeod - bons du Trésor canadien (91 jours)	5,0	6,1	8,4

¹ Titres venant à échéance dans un an ou plus.

² Ne tient pas compte de la retenue d'impôt applicable aux étrangers non visés par une convention de double imposition.

³ Devises locales.

⁴ Indice des prix.

⁵ Pour la période antérieure à janvier 1991, les données n'incluent pas la couverture du risque de change. Pour la période antérieure à avril 1994, l'indice mondial MSCI est utilisé, et pour la période d'avril 1994 à décembre 1995, l'indice MSCI-EAFE est utilisé.

⁶ Comprend le rendement du MSCI - France pour le premier semestre de 1987.

⁷ Ne tient pas compte des prêts improductifs ou des reprises hypothécaires.

⁸ Avant 1993, l'indice de référence était le Frank Russell Canada.

Le portefeuille d'actions étrangères dégage un rendement de 13,2 %, plus de 180 points centésimaux au dessus de l'indice MSCI - EAFE + EMF couvert.

Les investissements dans les titres participatifs sont très performants. Le portefeuille des participations sous forme d'actions québécoises et canadiennes produit un résultat remarquable de 31,5 %. Du côté des participations dans les pays étrangers, le rendement de 20 % dépasse celui de l'indice MSCI - EAFE + EMF couvert de 860 points centésimaux.

Le portefeuille immobilier de la Caisse affiche un rendement de 12,2 %, une performance compte tenu de la morosité dans laquelle ce secteur baigne depuis plusieurs années, puisque cela représente 400 points centésimaux de plus que celui de l'indice immobilier MLH+A, à 8,2 %.

Mises à part les valeurs à court terme, toutes les catégories d'actif de la Caisse obtiennent des rendements supérieurs à 11 %, résultats éloquents dans le contexte de faiblesse des taux d'intérêt.

Le rendement global atteint 15,6 %, un résultat des plus satisfaisants vu le taux d'inflation de 2 %. L'année 1996 aura donc bien profité aux déposants de la Caisse, le rendement réel étant le 5^e le plus élevé de l'histoire de l'institution.

Le choix judicieux des titres dans les différentes catégories de l'actif se révèle encore un élément gagnant en 1996 puisqu'il bonifie les gains de la Caisse de plus de 54 M\$.

La juste valeur de l'avoir des déposants de la Caisse s'élève à 57,2 G\$.

ACTIVITÉS - GRANDS MARCHÉS

Placements obligataires et Marché monétaire

Équipe de 28 spécialistes

Valeur globale des portefeuilles : 27,9 G\$, une croissance de 2,1 % par rapport à 1995

Obligations

Portefeuille obligataire de 25,8 G\$ à la juste valeur, 42,8 % de l'ensemble des placements de la Caisse

Volume quotidien d'opérations de 438 M\$, dont 88 % s'effectuent à Montréal

Volume record d'opérations sur les obligations du Canada, toutes réalisées à Montréal

La Caisse tire profit des mouvements exceptionnels des écarts de rendement Canada/États-Unis

4 SOMMAIRE DU PORTEFEUILLE OBLIGATAIRE

au 31 décembre 1996

en millions de dollars

Titres	Juste valeur		Taux nominal moyen ¹ (%)	Échéance moyenne ¹ (en années)	Durée modifiée ² (volatilité)
	(\$)	(%)			
Canadiens					
Émis par un gouvernement					
Gouvernement du Québec	10 633,5	41,21	8,53	7,81	4,88
Gouvernement du Canada	6 684,8	25,90	7,99	8,67	5,27
Autres gouvernements	14,7	0,06	8,06	7,13	5,42
Garantis par un gouvernement					
Gouvernement du Québec	5 436,3	21,06	7,39	12,57	6,83
Gouvernement du Canada	110,0	0,42	10,50	11,81	7,15
Garantis par octrois, municipaux et scolaires	2 021,6	7,83	10,77	6,65	4,51
Entreprises et autres	301,4	1,17	8,85	7,28	3,75
	25 202,3	97,65	8,30	9,04	5,37
Étrangers					
Gouvernement des États-Unis	485,9	1,88	6,84	9,36	6,73
Autres	122,4	0,47	8,89	21,46	11,51
	25 810,6	100,00	8,28	9,11	5,43

¹ pondéré(e) selon la valeur nominale

² pondérée selon la juste valeur

Les marchés

EUROPE ET ASIE

Taux d'intérêt — le taux des titres de 10 ans augmente aux États-Unis et au Royaume-Uni, et baisse en France, en Allemagne et au Japon. L'écart de rendement entre les taux allemands et américains passe de 43 points centésimaux en janvier à -66 en décembre. Les taux français rattrapent les taux allemands : l'écart passe de 67 à 6.

Union monétaire européenne — la convergence des pays à haut rendement, Italie, Espagne et Suède, se traduit par une réduction considérable des écarts de rendement entre ces pays et l'Allemagne.

Marchés en émergence — rendement élevé.

ÉTATS-UNIS

Le marché américain affiche le plus bas rendement de tous les pays du G-7

Taux d'intérêt — augmentation moyenne de 75 points sur la courbe des titres à échéance de 2 à 30 ans. Le taux des obligations de 30 ans, l'indice baromètre du marché, passe de 5,97 % en janvier à 6,64 % en décembre. Le taux des titres de 2 ans passe de 5,18 % à 5,88 %.

Inflation — les craintes inflationnistes, ravivées par la vigueur de la croissance dans une économie de plein-emploi combinée au taux d'inflation inférieur à 3 %, provoquent tout au long de l'année des mouvements prononcés des taux d'intérêt.

CANADA

Le marché canadien dégage un des meilleurs rendements des pays du G-7

Taux d'intérêt — les taux d'intérêt résistent aux fluctuations des taux américains : réduction des taux des titres de toute échéance.

Politique fiscale — déficit autour de 3 % du PIB, l'un des meilleurs au sein du G-7; faible croissance économique combinée à un taux d'inflation de 1,6 %.

Taux obligataires — les titres à échéance de 2 ans baissent de 5,86 % à 4,08 %. Les titres de 30 ans passent de 7,58 % à 7,11 %. La courbe de rendement des titres de 2 à 30 ans s'accroît de 131 points.

Écarts Canada/États-Unis — amélioration marquée sur toute la courbe. L'écart entre les titres de 10 ans passe en deçà de la moyenne de 130 points des 10 dernières années, celui des titres de 5 ans se rétrécit de 187 points et celui des titres de 30 ans, de 114 points.

QUÉBEC

Le marché québécois dégage l'un des meilleurs rendements

Volume de négociation de 1,3 G\$ sur le marché primaire, et de 13,9 G\$ sur le marché secondaire des titres du Québec et d'Hydro-Québec

Taux d'intérêt — baisse soutenue. Les titres à échéance de 10 ans passent de 7,65 % à 6,87 %.

5 ACHATS DE NOUVELLES ÉMISSIONS D'OBLIGATIONS DU GOUVERNEMENT DU QUÉBEC ET DU SECTEUR PUBLIC QUÉBÉCOIS EN 1996

valeur nominale - en millions de dollars

	Gouvernement du Québec			Hydro-Québec			Total		
	Émissions (\$)	Achats (\$)	(%)	Émissions (\$)	Achats (\$)	(%)	Émissions (\$)	Achats (\$)	(%)
Marché canadien	3 559	1 100	30,9	637	200	31,4	4 196	1 300	31,0
Marché mondial	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Autres marchés ¹	5 086	-	-	1 311	-	-	6 397	-	-
Total	8 645	1 100	12,7	1 948	200	10,3	10 593	1 300	12,3

¹ émissions effectuées en diverses devises ou en eurodollars canadiens

Écarts Québec/Canada — resserrement de 15 points et maintien en deçà de la moyenne historique de 71 points, favorisés par l'assainissement des finances publiques. Le bon rendement des titres du secteur public se traduit notamment par un rétrécissement moyen d'une douzaine de points des écarts Québec/Ontario.

Gestion de la Caisse

Gestion tactique — exploitation de nouveaux secteurs, tels l'ingénierie financière, les obligations étrangères et les ventes à découvert, qui permettent de profiter d'investissements opportuns.

Valeurs à court terme

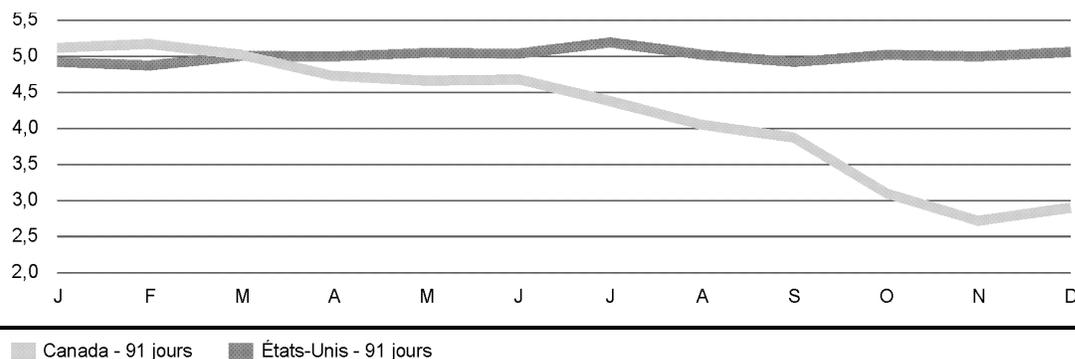
Les opérations quotidiennes atteignent 1 G\$

Les marchés

Politique monétaire — la politique canadienne se démarque de la politique américaine : contrôle du taux d'inflation, stabilité du dollar, surplus du compte courant, rigueur fiscale des gouvernements fédéral et provinciaux.

6 ÉVOLUTION DES TAUX DE RENDEMENT DES BONS DU TRÉSOR EN 1996

en pourcentage



Assouplissement monétaire — la Banque du Canada baisse 11 fois le taux d'escompte, qui passe de 6 % à 3,25 %, soit le plus bas niveau depuis 35 ans. Assouplissement totalisant 500 points centésimaux depuis mai 1995. Aux États-Unis, la Réserve fédérale réduit son taux une seule fois, en janvier, l'amenant à 5,25 %.

Bons du Trésor — au Canada, le taux des bons de 91 jours passe de 5,55 % en janvier à 2,9 % en décembre. Aux États-Unis, ces bons se maintiennent autour de 5 %. Le taux des bons canadiens de 6 mois passe de 5,61 % à 3,30 % et celui des 12 mois, de 5,72 % à 3,7 %.

Écarts de rendement Canada/États-Unis — l'écart est négatif depuis le mois de mars pour les titres à échéance de 2 ans et moins. L'écart des titres de 3 mois qui était de 59 points centésimaux en janvier se retrouve à -216 en décembre.

Taux d'escompte — depuis février, la Banque du Canada établit son taux à la borne supérieure de la fourchette d'évolution du taux au jour le jour. Auparavant, ce taux était fixé à celui des bons du Trésor de 3 mois à l'adjudication hebdomadaire, majoré de 25 points centésimaux.

Émissions de la Banque du Canada — les émissions de bons du Trésor seront réduites au profit des obligations à échéance de 2 à 3 ans.

Gestion de la Caisse

Gestion active — utilisation des contrats à terme sur acceptations bancaires et de leur option OBX, négociés à la Bourse de Montréal. Le volume de ces opérations a doublé depuis 1995.

Trésorerie et arbitrage — activités accrues de prêt et d'emprunt de titres sur les marchés obligataire et monétaire.

Émetteurs québécois — les titres représentent 53,1 % du portefeuille et atteignent 834,5 M\$, une croissance de 111 M\$ par rapport à 1995.

Marchés boursiers canadiens

Équipe de 20 spécialistes, six styles de gestion

L'actif sous gestion des marchés boursiers canadiens augmente de 1 G\$ pour s'établir à 12,6 G\$

Les opérations totalisent 7,7 G\$, dont 73 % sont effectuées à la Bourse de Montréal

Les placements représentent 20,8 % du portefeuille global de la Caisse

Les investisseurs

L'engouement des investisseurs pour les actions donne lieu à de nombreux premiers appels publics à l'épargne.

Les ménages investissent massivement dans les fonds communs de placement.

Les investisseurs étrangers opèrent un retour en force sur les marchés canadiens.

Les marchés

Les marchés boursiers sont stimulés par des prises de contrôle importantes : Diamond Fields Resources Inc./Inco Ltd. — 4,4 G\$, Arequipa Resources Ltd./Barrick Gold Corp. — 1,1 G\$.

Indice TSE 300 — les 14 secteurs de l'indice affichent un rendement positif. La baisse substantielle des taux d'intérêt au deuxième trimestre favorise les services financiers, les conglomérats, ainsi que les immeubles et la construction, qui affichent les rendements les plus élevés. Les titres reliés aux secteurs cycliques, papiers et produits forestiers, métaux précieux et mines et métaux dégagent les rendements les plus faibles, désavantagés par la croissance économique moins vigoureuse que prévue.

Rendements des indices — le rendement sectoriel se reflète dans les indices de marché BARRA Valeur et BARRA Croissance, dont les rendements s'élèvent respectivement à 36,17 % et à 22,01 %.

Rendement supérieur des grandes sociétés — les titres des grandes sociétés, représentés dans les indices TSE 35 et TSE 100, affichent un rendement légèrement supérieur à celui des titres des petites sociétés composant l'indice TSE 200.

Gestion de la Caisse

Stratégie de placement — accentuer l'importance du choix des titres et diminuer les écarts de pondération sectorielle pour maintenir le risque à un niveau relativement faible. La stratégie privilégiant légèrement les titres dont le rendement est tributaire de la croissance économique a un effet qui, au 31 décembre 1996, continue d'être négatif sur le rendement relatif du portefeuille.

Ratios financiers et boursiers — baisse des bénéfices des sociétés au cours des trois premiers trimestres de l'année et des taux d'intérêt en fin d'année, ce qui fait augmenter le rapport cours-bénéfice, indicateur le plus suivi des prix élevés du marché. Réflexion de sa stratégie procroissance, laquelle anticipe une accélération du taux de la croissance économique, le rapport cours-bénéfice du portefeuille de la Caisse passe de 15,8 en début d'année à 21,8 en fin d'année, alors que celui du TSE 300 augmente de 15,7 à 19,2.

Marchés boursiers étrangers

Équipe de 13 spécialistes

Le portefeuille des marchés boursiers étrangers augmente de 5,8 G\$ à 9,9 G\$, ou de 11,3 % à 16,4 % du portefeuille global de la Caisse

39 % des opérations sont effectuées par l'équipe interne

Les marchés

Europe et Asie — rendements supérieurs à 20 % en France et en Allemagne; Hong Kong se hisse au premier rang avec 33,1 %, alors que le Japon, à - 4,9 %, traîne au dernier rang des grandes places boursières dans le monde.

États-Unis — deuxième année de rendement au delà de 20 %; les secteurs financiers et de l'énergie tiennent la tête à 33,1 % et 31,6 % et celui de l'habitation ferme la marche à 6,8 % malgré une progression de plus de 10 % au dernier semestre. Niveaux records et cherté entraînent beaucoup de nervosité et de prudence.

Marchés en émergence — bonne tenue, notamment en Europe centrale, et rendement de 2,10 % de l'indice émergent (ex-Malaisie) en dollars américains, ou de 5,77 % en dollars canadiens.

Gestion de la Caisse

Portefeuille des marchés boursiers étrangers — de 11,3 % du total des placements de la Caisse en 1995, le portefeuille passe à 16,4 %.

Marchés en émergence — de 1 % en 1995, la proportion des placements grimpe à 9,2 % du portefeuille des marchés boursiers étrangers.

Équipe interne — la forte augmentation des fonds nécessite l'embauche de deux nouveaux gestionnaires pour le marché américain, et d'un troisième pour l'Amérique latine. L'équipe compte maintenant 13 spécialistes.

Gestionnaires externes — plus grand volume de fonds confiés à l'externe et embauche de plusieurs gestionnaires externes, surtout pour les marchés en émergence.

La Caisse confie deux mandats de gestion d'actions étrangères autres qu'américaines aux sociétés montréalaises Montrusco et Bolton Tremblay.

Portefeuille de répartition géographique qui permet à l'équipe interne de contribuer pour près de 20 % de la valeur ajoutée des placements en actions étrangères de la Caisse.

Stratégie de placement — au plan de sa répartition, la Caisse favorise certains pays d'Europe ainsi que le Japon durant les neuf premiers mois, et privilégie les États-Unis à plusieurs reprises, surtout au quatrième trimestre.

Gestion stratégique de la répartition de l'actif

Équipe de trois spécialistes, en poste pour une première année d'activités stratégiques

Portefeuille regroupant six catégories d'actif

Adoption de mesures défensives sur les marchés et poursuite de la mondialisation des placements

Création d'un portefeuille neutre regroupant, à parts égales, des positions couvertes et à découvert

Comparativement à 1995, diminution notable de la pondération des obligations et des actions canadiennes, de 2,8 % et de 1,7 % en fin d'année, au profit des actions étrangères qui atteignent plus de 17,4 %; légère réduction des financements hypothécaires, à 2,6 % de l'ensemble des placements de la Caisse

Les marchés

Niveaux — les titres à revenu fixe et à revenu variable atteignent des niveaux records en Europe; les marchés boursiers canadien et américain, soutenus par des flux monétaires reliés au vieillissement de la population ainsi qu'à une bonne croissance des bénéfices, maintiennent et dépassent des plafonds historiques qui, combinés aux critères d'évaluation, appellent à la prudence.

Écarts — mondialisation des marchés — malgré la tendance vers une plus grande convergence entre les marchés boursiers, de grandes divergences demeurent, d'où la nécessité d'une gestion stratégique efficace et gagnante de la répartition de l'actif.

Sur le marché boursier, un dollar investi au Canada rapporte en moyenne 30,1 % de plus qu'au Japon et 5,4 % de plus qu'aux États-Unis, mais 9,1 % et 18,3 % de moins qu'à Hong Kong et en Espagne; limitée aux principaux marchés, la diversification internationale est moins fructueuse en 1996 que par le passé en raison de la bonne performance relative du marché canadien.

Sur les marchés obligataires, les résultats les plus décevants sont enregistrés aux États-Unis et au Japon, qui font près de 14,4 % et de 5,61 % de moins que le marché canadien, et 39 % et 30,2 % sous le marché italien.

Gestion de la Caisse

La position relative en actions américaines diminue légèrement, traduisant des préoccupations vis-à-vis du niveau élevé du marché. Mais la position demeure substantielle, permettant de capter l'excellent rendement du marché ainsi que la valeur ajoutée.

Marché des changes

Équipe de quatre spécialistes

Le volume total des opérations passe de 153 à 262 G\$

60,4 % des opérations de change s'effectuent avec des institutions qui ont des activités à Montréal

Les marchés

Volatilité — effondrement attribuable à la convergence vers l'union monétaire européenne et au contrôle accru des banques centrales.

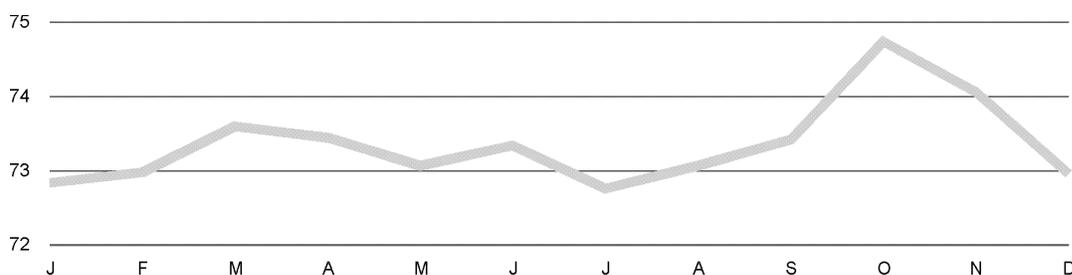
Dollar américain — appréciation de 7,1 % contre le deutschmark et de 12,1 % contre le yen.

Dollar canadien — de 0,73 \$US en début d'année, il franchit la barre de 0,75 \$ en novembre malgré la baisse des taux d'intérêt. Il termine l'année à 0,73 \$, en raison des soubresauts des marchés boursier et obligataire en fin d'année.

Livre sterling — hausse de 10,7 % contre le dollar US, regagnant une bonne partie du terrain perdu depuis le retrait du Royaume-Uni du système monétaire européen, grâce au changement de perception entourant la politique monétaire.

Franc français — baisse de 5,8 % contre le dollar US.

7 ÉVOLUTION DU DOLLAR CANADIEN EN 1996
en cents US par dollar CA



Gestion de la Caisse

Opérations — accroissement marqué en raison de l'augmentation de l'actif étranger exigeant une couverture.

Portefeuille tactique — le secteur des produits dérivés prend de l'ampleur. Négociation de 23,3 G\$ en options, contre 5,6 G\$ en 1995. Les économies en émergence retiennent de plus en plus l'attention.

Les taux d'intérêt à court terme au Canada s'étant maintenus en deçà des taux américains durant la majeure partie de l'année, il en coûte 91 M\$ à la Caisse pour couvrir la devise américaine, comparativement à un gain de 46 M\$ en 1995. La couverture à terme par rapport aux autres devises dégage un profit de 124 M\$, contre 65 M\$ en 1995. Pour l'ensemble du portefeuille, l'utilisation de contrats à terme dégage donc une plus-value de 33 M\$, contre 111 M\$ en 1995.

Placements tactiques

Équipe de quatre spécialistes

La répartition du risque et des occasions de placement se fait maintenant sur quatre continents

Nouveau partenariat d'envergure internationale conduisant à la création d'un nouveau fonds de la Caisse, Varan, et à l'ajout d'une structure de gestion externe assurée par N. T. Global Advisors, qui permet de doubler le capital destiné à la gestion tactique

Impartition à Globagest, une nouvelle entreprise montréalaise, de la gestion tactique d'un actif de 25 M\$

Stratégie de placement — un premier semestre misant sur une meilleure tenue des actions par rapport aux obligations; résultats probants: positions vendeur sur obligations américaines et acheteur sur actions européennes, et gain de 20 % en 20 jours pour avoir misé avec justesse sur la réélection du Président Boris Eltsine. Un deuxième semestre où le risque élevé des marchés de capitaux, surtout aux États-Unis, appelle à la prudence; résultats peu éloquentes : non-correction du marché boursier américain et des autres places boursières et annulation des gains provenant des positions acheteur sur obligations européennes.

Impartition — des mandats de gestion tactique sont confiés à des équipes externes, notamment à Globagest, une nouvelle entreprise montréalaise.

Partenariat — un mandat de gestion est confié à N. T. Global Advisors Inc., une nouvelle entreprise québécoise, filiale de la Northern Trust Corporation de Chicago. Les capitaux sous gestion sont répartis à part égale entre quatre gestionnaires de fonds tactiques («hedge»), réunis en consortium :

Omnia Asset Management, de Londres, spécialisé dans la recherche d'occasions de placement résultant de la conjoncture socio-politique en Europe, a notamment mis au point une expertise des pays d'Europe de l'Est.

Opportunity Asset Management Limited, de Rio de Janeiro, mise sur son avantage comparatif considérable touchant à l'Amérique du Sud.

Regent Pacific, de Hong Kong, met lui aussi à profit sa position géographique avantageuse pour dénicher des occasions de placements, et tire grandement parti de son expertise en matière de produits dérivés sur les marchés asiatiques et de son art de débusquer des occasions d'arbitrage, attributs qui lui confèrent un avantage marqué.

Enfin, Varan, le fonds créé par la Caisse dans le cadre de ce partenariat, s'appuie sur une approche systématique de modèle de placement dans les pays du G-10 et sur sa connaissance des produits dérivés sur les marchés des actions, des obligations et des devises, savoir-faire qui le distingue de la concurrence.

Ces équipes de gestion, qui sont situées près des marchés concernés, distinguent ce fonds des autres fonds du genre, dont la plupart sont gérés à New York.

Contribution à l'essor économique de Montréal — les initiatives d'impartition, par exemple, auront des retombées importantes pour la région de Montréal : elles déboucheront notamment sur la création d'emplois spécialisés et amèneront des gestionnaires de fonds étrangers à investir à Montréal, soit directement, soit en partenariat.

ACTIVITÉS - PLACEMENTS NÉGOCIÉS

Groupe Participations Caisse (GPC)

Équipe au sein des filiales passant de 37 à 54 employés afin de réaliser les objectifs d'investissement dans les entreprises

Valeur globale du portefeuille : 3,5 G\$, ou 5,7 % de l'ensemble du portefeuille de la Caisse

118 opérations autorisées

Total de 269 placements

160 directement dans les entreprises

61 dans des titres de sociétés québécoises de petite capitalisation

48 dans des fonds de placement

Niveau sans précédent de plus de 1 G\$ d'investissements dans les entreprises, des PME québécoises pour la plupart, en 1996

Cinq principales réalisations à l'affiche des activités de l'année :

présence accrue auprès des PME avec le lancement de nouveaux produits, un programme d'appui aux petites entreprises en démarrage et la mise en place d'Accès Capital, réseau régional de sociétés d'investissements assurant l'accès des produits et services de la Caisse et de ses filiales dans les diverses régions du Québec;

création de nouvelles sociétés spécialisées, telles Sodémex et Infradev International, qui répondent plus adéquatement aux besoins de financement de secteurs d'activités particuliers;

développement du portefeuille de titres d'emprunt;

croissance marquante du portefeuille de titres de sociétés québécoises de petite capitalisation boursière;

présence grandissante sur les marchés étrangers qui offrent de bonnes perspectives de rendement et permettent d'étendre le réseau de relations d'affaires, afin d'appuyer les entreprises québécoises intéressées à ces marchés prometteurs.

8 PARTICIPATIONS RÉALISÉES EN 1996 *juste valeur*

	Directs		Indirects		Total	
	Nombre	M\$	Nombre	M\$	Nombre	M\$
Capital CDPQ	13	3,4	5	1,9	18	5,3
Capital d'Amérique CDPQ						
Actions et valeurs convertibles	56	389,4	4	8,9	60	398,3
Titres d'emprunt	23	348,5	-	-	23	348,5
Capital Communications CDPQ	20	121,0	4	9,2	24	130,2
Sofinov	28	79,8	6	14,6	34	94,4
Capital International CDPQ	-	-	11	62,9	11	62,9
Total GPC	140	942,1	30	97,5	170	1 039,6

Capital CDPQ

Capital CDPQ appuie les PME des diverses régions du Québec reconnues pour leur position dominante, leur dynamisme et leur potentiel de croissance. Ses investissements, de moins de 1 M\$, se font directement ou par l'entremise des sociétés du réseau Accès Capital.

Dix-huit nouvelles opérations de financement s'élevant à 5,3 M\$ portent la juste valeur du portefeuille à 19,5 M\$, soit 29 placements au total, et couvrent notamment des investissements de 400 000 \$ dans Les Collections Shan, de 500 000 \$ dans les Distributions Alimentaires Le Marquis, de 300 000 \$ dans Laminage Lamcom, et de 290 000 \$ dans la société John Meunier

Principales opérations de l'année :

mise sur pied d'un programme d'appui aux entreprises parrainées et réalisation de quatre financements sous l'égide de ce programme;

approbation de neuf organismes de parrainage;

formation d'un comité consultatif avec des gens d'affaires de la communauté italienne;

lancement d'Accès Capital, le réseau régional de la Caisse, et attribution de 60 M\$ aux sociétés d'investissement qui en font partie;

inauguration d'Accès Capital Abitibi-Témiscamingue, société d'investissement au capital initial de 5 M\$, et signature d'une entente de syndication avec la société de placement régionale Sodénor;

signature, avec le Centre de haute technologie de Jonquière, d'un protocole d'entente sur le mode de représentation dans la région du Saguenay—Lac-Saint-Jean.

Capital d'Amérique CDPQ

Capital d'Amérique CDPQ investit dans les moyennes et grandes entreprises porteuses de bonnes perspectives de rendement et de croissance. Elle s'associe à des sociétés dynamiques qui évoluent dans des secteurs variés d'activités.

Un volume record de 83 dossiers d'investissement atteignant 746,8 M\$ porte la juste valeur du portefeuille à 1,9 G\$, représentant 155 placements incluant 69 participations, 25 dossiers de titres d'emprunt et 61 opérations dans des titres de sociétés de petite capitalisation

9 ÉVOLUTION DES PARTICIPATIONS

juste valeur - en millions de dollars

Au 31 décembre 1995		2 817
Rachats et ventes	(1 031)	
Nouveaux placements		1 040
Augmentation de la valeur		677
Au 31 décembre 1996		3 503

Autres faits saillants de l'année 1996 :

nouveaux investissements autorisés notamment dans les Industries John Lewis (2,5 M\$), Ronor Innovations (1,5 M\$), J.M. Asbestos (30 M\$), R.S.P. Hydro (20 M\$) et Groupe Textile Cavalier (29 M\$);

hausse du portefeuille de titres de sociétés québécoises de petite capitalisation de 42,5 M\$ à 109 M\$;

ventes de placements qui atteignent 747,4 M\$ et incluent des profits de plus de 87 M\$ dans la Corporation Financière Power; la valeur du portefeuille augmente de plus de 260 M\$, hausse résultant principalement des dossiers de Noverco (113 M\$), de Power (98 M\$), et de Sceptre Resources (45 M\$);

mise en place, avec Bell Canada et d'autres investisseurs québécois, d'une société de commercialisation de centres d'appels à Montréal;

création de Globagest, entreprise spécialisée dans la gestion de produits dérivés, en partenariat avec Gordon Capital;

mise sur pied, de concert avec SOQUEM, de la société Sodémex, dans le but d'investir dans de jeunes sociétés d'exploration et de production minière dont la capitalisation est inférieure à 125 M\$.

10 VENTILATION DES PARTICIPATIONS PAR MONTANT
au 31 décembre 1996

Montant investi à l'origine	Placements		Juste valeur	
	Nombre	%	\$	%
0 - 5 M\$	215	80	809	23
5 - 10 M\$	19	7	246	7
10 M\$ et plus	35	13	2 448	70
Total	269	100	3 503	100

11 VENTILATION DES PARTICIPATIONS GÉRÉES PAR FILIALE
au 31 décembre 1996
juste valeur

Filiales	Placements	
	Nombre	M \$
Capital d'Amérique CDPQ		
Sociétés de petite capitalisation	61	109
Moyennes entreprises	56	275
Grandes entreprises	13	1 265
Titres d'emprunt	25	301
	155	1 950
Capital CDPQ	29	20
Capital International CDPQ	18	280
Sofinov, Société financière d'innovation	38	303
Capital Communications CDPQ	29	950
Total	269	3 503

Capital Communications CDPQ

Capital Communications CDPQ offre du capital intelligent et dynamique aux entreprises du secteur des communications et des télécommunications désireuses de pénétrer des marchés prometteurs ou d'y consolider leur position.

La juste valeur du portefeuille augmente de plus de 50 % et atteint 950 M\$, principalement à la suite de placements dans Téléglobe, Télésystème, Le Groupe Vidéotron et Le Groupe Coscient. Au total, 24 investissements représentant la somme de 130,2 M\$ sont réalisés

Parmi les principales opérations :

deux partenariats dans le secteur des télécommunications, conclus avec Max Link et Vision Régionale, qui ont obtenu des licences de systèmes locaux de télécommunications multipoints (STML);

placement dans Public Technologies Multimédia, une entreprise de la nouvelle économie consacrée à la production de contenus multimédias;

participation à la création d'un fonds international d'investissement spécialisé dans le secteur des communications et des télécommunications (30 M\$ US);

réinvestissements dans Le Groupe Coscient, le premier producteur et distributeur d'émissions de télévision et de longs métrages au Québec, et dans Telesystem International Wireless Corporation, une société d'envergure internationale active dans le secteur des télécommunications sans fil.

Sofinov, Société financière d'innovation

Sofinov offre du financement stratégique à des entreprises d'innovation technologique présentant un bon potentiel de croissance et de rendement, et d'un avant-gardisme prometteur. Ses placements visent les sociétés des secteurs de la santé et de la biotechnologie, du logiciel et de l'électronique, et des technologies industrielles.

La juste valeur globale du portefeuille s'élève à 303,4 M\$, avec 38 investissements. Un total de 34 opérations de placement dont le montant atteint 94,4 M\$ sont réalisées, entre autres :

dans Neurosciences Pharma (6,5 M\$) et dans RTP Canada (2,4 M\$), deux entreprises américaines spécialisées en biotechnologie et désirant s'implanter au Québec;

dans Sabex (14,4 M\$), entreprise spécialisée dans la fabrication de médicaments génériques;

par un partenariat avec CGI visant la création de la nouvelle société d'impartition de services informatiques Solfitech;

par la participation au démarrage de petites entreprises dont Organogel, jeune société de la région de Québec.

Capital International CDPQ

Capital International CDPQ appuie et accompagne les entreprises québécoises dans leurs projets à l'étranger, grâce à son réseau de partenaires en Europe, au Moyen-Orient, en Asie et dans les Amériques. De plus, elle gère un portefeuille de placements dans des banques d'affaires et des fonds étrangers.

Les placements effectués en cours d'année et l'appréciation de l'ensemble du portefeuille portent la juste valeur de celui-ci à 280 M\$.

Les nouveaux placements autorisés comprennent les opérations suivantes :

20 M\$ US dans un fonds asiatique géré par Hambrecht & Quist Asia Pacific, Ltd.;

25 M\$ US dans un fonds paneuropéen levé par Schroder Ventures;

17,5 M\$ US dans le fonds américain TA\ADVENT VIII, L.P., géré par TA Associates et spécialisé dans les secteurs des technologies, des communications, des services médicaux et des produits de consommation;

25 M\$ US dans un fonds américain d'acquisitions géré par Kohlberg Kravis Roberts & Co. (KKR);

création, en partenariat avec la Banque Royale, Hydro-Québec et ManuVie, de la société d'investissement Infradev International, dotée d'une capitalisation de 20 M\$, en vue de répondre aux besoins de financement et d'expertise en montage financier de projets d'infrastructures, principalement sur les marchés internationaux, dans les domaines de l'énergie, des transports, des télécommunications et de l'environnement.

Enfin, les bureaux de représentation ouverts à Mexico et Hanoï constituent les premiers d'une série de bureaux qui seront implantés à l'étranger pour aider les filiales de la Caisse et les entreprises québécoises à identifier, négocier et réaliser des projets de partenariat dans les secteurs manufacturier, des services, de l'immobilier et des infrastructures. La ratification d'une entente avec la Chambre de commerce de Milan viendra ponctuer l'élargissement du réseau.

Groupe immobilier Caisse (GIC)

Les acquisitions et nouveaux placements totalisent 1,1 G\$

L'avoir net combiné des portefeuilles immobilier et hypothécaire atteint 4 G\$, soit 6,9 % de l'avoir net de la Caisse

12 PORTEFEUILLE DU GROUPE IMMOBILIER CAISSE au 31 décembre 1996 juste valeur - en millions de dollars

Filiales	Valeur du portefeuille ¹	Pourcentage du portefeuille du GIC
Cadim	556,1	13,7
Ivanhoé	1 084,9	26,8
SITQ Immobilier	844,1	20,8
Hypothèques CDPQ et autres filiales hypothécaires	1 566,4	38,7
Total	4 051,5	100,0

¹ représente la valeur de l'avoir net de la Caisse dans la société

**13 RÉPARTITION SECTORIELLE
DU PORTEFEUILLE DU GROUPE IMMOBILIER CAISSE**

au 31 décembre

juste valeur - en pourcentage

	1996	1995
Biens immobiliers	59,4	49,5
Financements hypothécaires	30,7	40,3
Actions et débetures	5,5	5,8
Terrains	2,4	2,0
Emphytéoses et cessions-bail	2,0	2,4

Immeubles

L'avoir net du portefeuille immobilier passe de 2,2 G\$ à la fin de 1995 à 2,4 G\$, ou de 4,3 % à 4,2 % de l'avoir net de la Caisse :

les placements atteignent 4 G\$, comparativement à 2,9 G\$ l'année précédente

les emprunts bancaires et hypothécaires afférents, participations minoritaires de tiers et autres éléments d'actif et de passif sont de 1,6 G\$, contre 0,7 G\$ en 1995

14 RÉPARTITION DU PORTEFEUILLE IMMOBILIER

au 31 décembre

juste valeur - en pourcentage

	1996	1995
Biens immobiliers	88,1	84,8
Actions d'autres sociétés immobilières	7,6	9,0
Financements hypothécaires	3,9	2,4
Valeurs à court terme	0,3	3,7
Débetures	0,1	0,1

Les biens immobiliers nets inclus dans le portefeuille spécialisé d'immeubles, en tenant compte des éléments de passif financier afférents, représentent 4,2 % de l'avoir net de la Caisse, soit 2,4 G\$, contre respectivement 3,6 % et 1,8 G\$ en 1995.

Les principales acquisitions des filiales immobilières de la Caisse au Canada totalisent 320,8 M\$:

SITQ IMMOBILIER acquiert un bloc majoritaire d'actions de Bentall, propriétaire et gestionnaire de Vancouver, avec un portefeuille d'édifices de bureaux, de centres commerciaux et de parcs industriels totalisant plus de 480 M\$, ou 406 000 mètres carrés, dont 80 % en Colombie-Britannique et 15 % en Californie, assurant ainsi à la Caisse une position avantageuse dans l'Ouest canadien;

SITQ IMMOBILIER double sa participation dans le centre commercial Carrefour Saint-Georges, en Beauce, et augmente son investissement dans les Galeries Orford;

la Caisse devient propriétaire exclusif du Centre de commerce mondial de Montréal à la suite du rachat par SITQ IMMOBILIER des 55 % de participation de la Ville de Montréal et de Canada-Vie, le solde appartenant déjà à Cadim;

Ivanhoé augmente ses participations dans Le Carrefour Laval et Les Promenades Saint-Bruno, deux centres commerciaux détenus en partenariat avec Cadillac Fairview;

Cadim achète un immeuble résidentiel de 114 logements à Scarborough, en Ontario, avec Intracorp;

Cadev conclut des partenariats portant sur l'aménagement d'un golf de 36 trous à Anjou et la construction de résidences à Laval.

15 VENTILATION DES BIENS IMMOBILIERS

au 31 décembre 1996

juste valeur - en millions de dollars

Filiales	Commercial	Bureaux	Industriel	Terrains¹	Autres²
Cadim	164,6	145,6	9,6	128,7	168,0
Ivanhoé	1 188,4	-	24,5	63,3	-
SITQ Immobilier	420,0	921,3	176,4	65,4	50,0
Total	1 773,0	1 066,9	210,5	257,4	218,0

¹ regroupe les participations des filiales dans Cadev

² regroupe les hôtels et le secteur résidentiel

SCÈNE INTERNATIONALE

Acquisitions de 442,5 M\$ aux États-Unis :

Ivanhoé investit, avec le Groupe Wilmorite, dans quatre centres commerciaux d'une superficie totale de 283 700 mètres carrés;

SITQ IMMOBILIER s'associe au conseiller en investissements Greystone Realty Corporation et achète un édifice de bureaux de 22 150 mètres carrés à Denver, au Colorado;

Cadim et des partenaires québécois acquièrent à New York cinq immeubles essentiellement résidentiels, dont le Ritz Plaza qui abrite 479 logements de luxe;

Cadim investit par ailleurs avec le Groupe Paragon dans un fonds commun de placement immobilier fermé et devient ainsi partenaire dans deux ensembles résidentiels regroupant 900 logements, au Texas et en Caroline du Nord, et dans un projet de construction de 336 logements, en Caroline du Nord, terminé en octobre;

16 RÉPARTITION GÉOGRAPHIQUE DU PORTEFEUILLE IMMOBILIER

au 31 décembre

juste valeur - en pourcentage

	1996	1995
Québec	49,3	67,0
Canada hors Québec	23,5	17,1
Hors Canada	27,2	15,9

De nouveaux investissements de 154,1 M\$ consolident la position de SITQ IMMOBILIER au Royaume-Uni et en France :

six centres commerciaux totalisant 98 000 mètres carrés, acquis avec la britannique Pillar Property, dont quatre se trouvent en Angleterre et les autres en Écosse et en Irlande du Nord;

la deuxième phase du parc industriel des Docks de Saint-Ouen, en partenariat avec le Groupe Aaron;

Placement de 11,7 M\$ au Mexique :

SITQ IMMOBILIER acquiert un parc industriel de plus de 42 300 mètres carrés à Juarez, avec le Groupe Bermudez.

D'autres activités favorisent le dynamisme de l'économie, la promotion de biens et services québécois et l'appui aux entrepreneurs québécois sur les marchés étrangers :

accueil d'un premier partenaire étranger au Québec, la Compagnie Immobilière de Belgique S.A., à la suite de son acquisition de 10 % des actions de l'édifice BNP à Montréal;

lancement de l'Alliance commerciale Québec-Vietnam avec des entreprises désirant faire des affaires dans ce pays et participation à l'ouverture d'un bureau de représentation au Vietnam;

création d'un fonds immobilier (PREF) pour le secteur résidentiel et les petits immeubles commerciaux en Pologne, avec le Polish American Enterprise Fund;

Phase II du Centre IncubAffaires, en appui aux nouveaux locataires et jeunes entrepreneurs;

mise sur pied d'outils favorisant le réseautage d'entreprises;

implantation d'une école de formation et de cours de perfectionnement sur le service à la clientèle, les techniques marchandes, la communication, le contact avec le client, la gestion du personnel et des stocks, la gestion financière et la qualité du service.

Au plan des investissements en immobilisations :

Projets de construction, de reconstruction et d'améliorations locatives de plus de 61,4 M\$:

le 1981 et le 1200 avenue McGill College, la Place Mercantile, la Place Dupuis et l'hôtel Place Dupuis, à Montréal;

divers magasins à Gaspé, au Saguenay, à Thetford Mines et à Trois-Rivières-Ouest;

les centres commerciaux Saint-Martin de Laval, Place Sainte-Foy et Mail Champlain de Brossard;

projet de revitalisation au 2000 Notre-Dame, à Montréal.

Enfin, les filiales font des ventes de 50,1 M\$, avec comme principale opération l'aliénation du centre commercial Fairhill, au Royaume-Uni, propriété de SITQ IMMOBILIER et de son partenaire britannique.

Hypothèques

Le portefeuille hypothécaire passe à 1,6 G\$, soit 2,7 % de l'avoir net de la Caisse, contre 1,7 G\$ et 3,3 % en 1995

Les principaux investissements de 1996 portent sur de nouveaux prêts totalisant 157,9 M\$, dont :

un financement de 31,6 M\$ pour un édifice de bureaux du centre-ville de Montréal;

des prêts de 17,4 M\$ pour des immeubles industriels à Saint-Laurent et de 9 M\$ pour des immeubles industriels et des entrepôts à Verdun;

des financements de 3,4 M\$ et de 2,4 M\$ pour des centres commerciaux à Gatineau et à Chicoutimi;

une opération de 6,2 M\$ sur un immeuble résidentiel à Québec.

Autres opérations et réalisations d'Hypothèques CDPQ en 1996 :

exploration du marché hors Québec et conclusion, avec d'autres institutions, de projets de financement totalisant 22,5 M\$, à Vancouver et à Halifax;

des renouvellements de prêts s'établissant à 211,5 M\$;

des reprises et des prêts improductifs d'un montant de 114 M\$, représentant 7,4 % du portefeuille;

tirant profit des conditions avantageuses du marché, vente du portefeuille de prêts résidentiels du secteur unifamilial gérés par des mandataires et activités consacrées uniquement au prêt institutionnel;

mise sur pied d'une équipe de gestion des biens en portefeuille chargée de la mise en valeur des immeubles représentant un potentiel intéressant dans le but de les vendre une fois leur pleine valeur atteinte; la vente de l'hôtel Delta vers la fin de l'année illustre éloquentement ce type d'opération.

GESTION DES COMPTES DES DÉPOSANTS

En 1996, se faisant forte de répondre adéquatement aux besoins de ses déposants, la Caisse crée un fonds particulier destiné à la gestion des sommes déposées par la Société de l'assurance automobile du Québec (SAAQ). Dans la foulée, elle constitue aussi un portefeuille spécialisé d'obligations.

Les faits saillants de la bonification de la gestion des comptes des déposants se résument par plusieurs initiatives : la participation à des recherches sur l'optimisation de la couverture des risques de change pour le portefeuille de la Caisse; des rencontres en plus grand nombre tenues avec des déposants; la publication de leurs rendements de 1995 dans les deux semaines suivant le dépôt du rapport d'activités de cette année-là à l'Assemblée nationale; une composition visuelle plus soignée des rapports à leur intention; une présentation et une analyse plus étudiées des résultats de leurs portefeuilles.

17 DÉPOSANTS au 31 décembre 1996

	Sigle	Premier dépôt	Nombre de cotisants ¹	Avoir des déposants ²
Régie des rentes du Québec	R.R.Q.	1966	3 144 900	15 660,1
Régie des marchés agricoles et alimentaires du Québec	R.M.A.A.Q.	1967	76	2,8
Régie des assurances agricoles du Québec		1968	46 101	-
Régie de l'assurance-dépôts du Québec		1969	1 357	120,1
<i>Commission de la construction du Québec</i>	C.C.Q.			
Régime supplémentaire de rentes pour les employés de l'industrie de la construction du Québec		1970	95 277	5 567,8
<i>Commission administrative des régimes de retraite et d'assurances</i>	CARRA			
Régime de retraite des employés du gouvernement et des organismes publics	RREGOP	1973	430 000	23 137,2
Régime général de retraite des maires et des conseillers des municipalités du Québec ³		1975	-	-
Régimes particuliers		1977	375	142,5
Régime de retraite des élus municipaux		1989	2 150	136,3
Commission de la santé et de la sécurité du travail	C.S.S.T.	1973	180 000	5 705,3
Société de l'assurance automobile du Québec	SAAQ	1978	4 329 366	5 542,9
Fonds d'assurance-prêts agricoles et forestiers	FAPAF	1978	1	37,4
La Fédération des producteurs de bovins du Québec		1989	25 274	1,9
Régime complémentaire de rentes des techniciens ambulanciers œuvrant au Québec	R.R.T.A.Q.	1990	3 112	62,5
Office de la protection du consommateur	O.P.C.	1992	-	9,1
Fonds d'amortissement des régimes de retraite gouvernementaux	F.A.R.R.G.	1994	1	1 088,2
Centre de recherche industrielle du Québec	CRIQ	1994	-	-
Société des alcools du Québec	SAQ	1994	-	-

¹ estimation

² juste valeur - en millions de dollars

³ En 1992, l'actif net du fonds de ce régime a été fusionné avec celui du Régime de retraite des élus municipaux.

La Caisse compte au total 18 déposants, caisses de retraite, régimes d'assurances et autres organismes publics québécois :

Caisses de retraite

le Régime de retraite des employés du gouvernement et des organismes publics, principal déposant, chapeauté par la Commission administrative des régimes de retraite et d'assurances, et regroupant les cotisations des employés permanents et occasionnels des secteurs public et parapublic;

le Régime de retraite des élus municipaux, réservé d'office aux membres élus des conseils des municipalités et administré par la Commission administrative des régimes de retraite et d'assurances;

neuf autres régimes de retraite, dits Régimes particuliers, gérés par la Commission administrative des régimes de retraite et d'assurances, et couvrant certains adhérents de municipalités, de sociétés d'État, de centres hospitaliers et du gouvernement fédéral;

la Régie des rentes du Québec, deuxième déposant en importance, qui contribue à la sécurité du revenu des Québécois, notamment en versant une rente de retraite aux bénéficiaires;

le Régime complémentaire de rentes des techniciens ambulanciers oeuvrant au Québec;

le Régime général de retraite des maires et des conseillers des municipalités du Québec, dont le fonds est fusionné avec celui du Régime de retraite des élus municipaux depuis 1992;

Régimes d'assurances

la Société de l'assurance automobile du Québec : sa mission est de réduire les risques inhérents à l'usage de la route par le contrôle de l'accès au réseau routier et du transport routier, la promotion de la sécurité routière et l'indemnisation des personnes victimes d'accidents de la route;

le Fonds d'assurance prêts agricoles et forestiers : assure aux prêteurs le remboursement de pertes résultant de prêts consentis en vertu de lois administrées par la Société de financement agricole;

la Régie des assurances agricoles du Québec : veille à la stabilité financière des entreprises agricoles en contrant les pertes significatives de revenus;

la Régie de l'assurance-dépôts du Québec : régit la sollicitation et la réception de dépôts du public, garantit le dépôt de paiements, gère le fonds d'assurance-dépôts;

le Fonds d'amortissement des régimes de retraite gouvernementaux : créé en vue de procurer au gouvernement du Québec les sommes nécessaires au paiement de ses contributions, à titre d'employeur, à différents régimes de retraite;

Organismes publics

La Fédération des producteurs de bovins du Québec : association agricole qui veille à l'étude de problèmes associés à la production et à la mise en marché des bovins;

la Régie des marchés agricoles et alimentaires du Québec : assure la surveillance, la coordination et l'amélioration de la mise en marché des produits agricoles et agit comme tribunal administratif dans le but d'assurer une mise en marché efficace des produits agricoles, forestiers et alimentaires québécois;

la Commission de la construction du Québec : responsable de l'application des conventions collectives, des lois et règlements de placement, de l'embauche et de la mobilité de la main-d'oeuvre, ainsi que de l'administration de comptes de régimes complémentaires d'avantages sociaux;

la Commission de la santé et de la sécurité du travail : voit notamment à indemniser les travailleurs victimes d'accidents du travail et veille à faciliter leur réadaptation;

l'Office de la protection du consommateur : gère le Fonds des cautionnements des agents de voyages et le fonds du Magazine Protégez-Vous, qui publie les résultats des tests de l'Office;

la Société des alcools du Québec : chargée du commerce des boissons alcoolisées au Québec;

le Centre de recherche industrielle du Québec : intervient à titre de partenaire des milieux d'affaires, industriels et gouvernementaux afin de stimuler le développement économique du Québec.

18 VENTILATION DE L'AVOIR DES DÉPOSANTS

au 31 décembre

juste valeur - en pourcentage

	1996	1995	1994	1993	1992
CARRA - RREGOP	40,4	38,1	35,8	33,8	31,2
R.R.Q.	27,4	30,0	32,1	34,8	36,8
C.S.S.T.	10,0	9,7	9,4	9,2	9,3
C.C.Q.	9,7	9,7	9,5	9,3	9,1
SAAQ	9,7	9,7	10,5	12,1	12,9
F.A.R.R.G.	1,9	1,8	1,8	-	-
AUTRES	0,9	1,0	0,9	0,8	0,7

19 ÉVOLUTION DE L'AVOIR DES DÉPOSANTS

en millions de dollars

	Revenu net attribué	Dépôts moins retraits	Plus-value (moins-value) non matérialisée
1996	5 682	(1 607)	1 954
1995	4 066	(1 617)	3 876
1994	2 983	(1 165)	(4 075)
1993	3 989	(1 840)	3 661
1992	3 269	(1 412)	(1 603)

20 VALEUR AJOUTÉE AUX FONDS DES DÉPOSANTS DEPUIS 1966

au 31 décembre 1996

en millions de dollars

Dépôts nets (1966 - 1983)	8 449
Retraits nets (1984 - 1996)	(10 960)
Revenu net de placement attribué	52 887
Excédent de la juste valeur sur le coût	6 838

ADMINISTRATION ET AFFAIRES INSTITUTIONNELLES

Frais d'administration

La Caisse : des frais de gestion et d'administration internes de 35,4 M\$ en 1996, contre 44,2 M\$ en 1995

La Caisse détermine les grandes orientations de gestion, les politiques de placement et la répartition optimale des différentes catégories de placements pour l'ensemble du Groupe financier Caisse, en plus de gérer directement les portefeuilles de placements sur les grands marchés. Parallèlement, les sociétés du Groupe Participations Caisse (GPC) et du Groupe immobilier Caisse (GIC) assurent la gestion des portefeuilles de placements négociés sous forme de participations ainsi que des investissements immobiliers et hypothécaires.

La Caisse, comptant 224 employés au 31 décembre, inscrit des frais de gestion de 22,4 M\$ et des frais d'administration de 13 M\$ en 1996, soit une diminution par rapport à l'année précédente. Cette réduction s'explique par un contrôle rigoureux des coûts et des mesures d'optimisation dont les résultats incluent, entre autres, l'impartition des services administratifs reliés à la garde des titres et à l'ensemble des services informatiques.

La gestion externe des placements par les sociétés du GPC, du GIC et les conseillers internationaux

Une année qui s'avère déterminante pour les sociétés spécialisées du Groupe Participations Caisse au plan du développement des affaires, des nouveaux produits financiers et de la croissance des portefeuilles de placements, lesquels augmentent de 0,7 G\$ pour s'établir à 3,5 G\$ au 31 décembre 1996. La création de 17 postes pour réaliser les objectifs d'investissement dans les entreprises et la progression marquée des portefeuilles entraînent, malgré une gestion serrée, une hausse de 1,6 M\$ des frais de gestion et d'administration qui atteignent les 9 M\$ pour l'exercice, augmentation nettement compensée toutefois par des revenus de services supplémentaires.

Les sociétés du Groupe immobilier Caisse poursuivent leur programme de diversification des investissements hypothécaires et immobiliers, caractérisé notamment par de nombreuses opérations à l'extérieur du Québec, et l'ensemble des placements du GIC croît de 0,8 G\$ pour atteindre 5,6 G\$ au 31 décembre 1996. Les frais de gestion et d'administration de ces activités s'élèvent à 18,6 M\$ en 1996, une hausse de 1,5 M\$ par rapport à l'année précédente.

Les placements en actions étrangères de la Caisse connaissent une majoration, passant de 6,2 G\$ en 1995 à 10,5 G\$ au 31 décembre 1996. La plus grande diversification des placements, notamment dans les marchés en émergence, s'effectue en bonne partie par l'intermédiaire de nouveaux conseillers internationaux; l'ensemble des frais de gestion externes montent ainsi de 6,6 M\$ pour s'établir à 12,5 M\$ en 1996.

Affaires publiques

La Caisse adopte une approche de communications proactive visant à contribuer au positionnement de ses filiales de participation dans leurs créneaux respectifs et à informer ses divers publics des activités menées à bien par ces dernières en 1996 :

- 80 communiqués;
- 18 rencontres, conférences et breffages de presse.

Au nom de son groupe immobilier, la Caisse édite et diffuse au cours de l'année une nouvelle publication : *ImmoCaisse*, destinée à l'industrie immobilière et financière. De surcroît, elle publie des dépliants promotionnels

pour cinq filiales en participation, *Revue financière*, un bulletin financier semestriel, ses analyses prévisionnelles semestrielles qui paraissent dans *Cycles et tendances*, et son *Rapport d'activités*.

L'institution participe à titre de commanditaire à 38 activités afin d'appuyer les étudiants universitaires, la communauté financière et les entreprises québécoises, notamment la Relève financière des universités québécoises, la Tournée régionale du Groupe Innovation, en collaboration avec le MICST, ministère de l'Industrie, du Commerce, des Sciences et de la Technologie, le colloque économique des Entretiens Jacques-Cartier, le colloque d'Innovatech-Grand Montréal, le CIFO, conférence internationale sur les produits dérivés, et le colloque de l'Organisation internationale des commissions de valeurs (OICV).

La création du site Internet de la Caisse et ses résolutions quant à l'optimisation des nouvelles technologies de l'information paraissent également au chapitre des réalisations de l'année. Le site véhicule non seulement de l'information sur la Caisse, mais il contribue également à la diffusion de la connaissance et du savoir financier et économique de l'institution à travers différentes études dans ces divers domaines. La Caisse souhaite exploiter davantage les facultés dynamiques de ce nouveau médium qui permet également à toutes sortes d'intervenants de s'informer sur les services qu'elle offre et d'identifier les personnes auxquelles s'adresser.

L'année 1996 marque la 30^e année de l'institution, soulignée par l'utilisation d'une signature anniversaire sur la papeterie et les publications de la Caisse et une soirée reconnaissance organisée pour le personnel.

Le PDG préside la campagne de financement de la Société canadienne de la Croix Rouge de 1996 et la Caisse participe activement à divers organismes comme la Fondation de l'Entrepreneurship, le Forum pour l'emploi, le Cercle des chefs maîtres et diverses associations d'affaires.

Secrétariat

La Caisse révisé son *Code d'éthique* en vigueur depuis 1984 et, après avoir adopté un nouveau *Code d'éthique et de déontologie* en août 1995, elle présente un premier rapport à la direction et au conseil d'administration en décembre 1996, complétant les règles de fonctionnement de ce dernier.

Le 23 octobre 1996, le gouvernement approuve des modifications au *Règlement de régie interne de la Caisse* qui assurent des modes de gestion plus efficaces du personnel en établissant des balises à l'intérieur desquelles le conseil d'administration, sur recommandation du comité des ressources, peut déterminer les conditions de travail et de rémunération des employés en tenant compte des activités et du marché de référence de l'institution.

Dans le cadre de sa *Politique en matière de contrats*, laquelle régit le processus d'acquisition ou de location de biens et services, la Caisse intègre durant l'année 1996 des mesures de lutte contre le travail au noir dans l'industrie de la construction au Québec. Les nouvelles dispositions adoptées devraient notamment permettre à l'institution de contribuer à la relance de cette industrie, à l'intérieur d'une politique de transparence et de saine gestion.

Depuis le 1^{er} janvier 1995, la Caisse poursuit une *Politique sur la qualité de l'air et l'usage du tabac sur les lieux de travail* qui favorise un environnement de travail exempt de fumée et assure un milieu de travail sain à tout le personnel.

Systemes d'information et impartition

Afin de maximiser ses opérations, la Caisse amorce en 1996 la mise en place d'un système d'information corporatif permettant de profiter des développements technologiques pour faciliter et améliorer la communication et l'échange d'information entre les gestionnaires de la Caisse et de ses filiales. Elle estime ainsi pouvoir offrir des services de qualité plus rapidement à ses partenaires tant actuels que potentiels.

À la veille de l'an 2000, la Caisse engage une course contre la montre pour moderniser ses équipements et intégrer la gestion des nouveaux produits et celle des devises, mise à jour rendue nécessaire en vertu des changements requis à son système d'administration des investissements.

En 1996, la Caisse conclut une entente avec Fiducie Desjardins pour l'impartition complète de ses activités de garde de valeurs, accord qui permet à cette entreprise québécoise de développer un tel créneau d'activités. Elle procède également à l'impartition de ses services informatiques tout en contribuant à la création, à Montréal, de Solfitech, une nouvelle firme de services informatiques de pointe en gestion de placement :

détenue par la filiale d'investissement Sofinov et le cabinet de consultation CGI, Solfitech offre des services d'expertise et de conception de systèmes de gestion de portefeuille à d'autres clients du milieu financier, à l'échelle nord-américaine;

cette approche permet en même temps de réduire les coûts et d'améliorer l'efficacité des services, grâce aux économies d'échelle prévues;

41 employés y sont mutés, dans des locaux adjacents à ceux de l'institution;

une équipe restreinte demeure à l'emploi de la Caisse afin de gérer le plan de développement des technologies de l'information et de conseiller les différentes directions de placement et d'administration.

Recherche et rendement

La recherche en matière de rendement, de risque et de produits, et les besoins de perfectionnement liés à l'atteinte des objectifs institutionnels, qui visent l'excellence, ont conduit la Caisse aux réalisations suivantes en 1996 :

publication de la Revue financière;

mise sur pied d'un système de calcul du rendement conforme aux normes de l'AIMR;

évaluation et calcul du risque de produits dérivés exotiques comme les doubles barrières et les options de types barrières activantes et barrières désactivantes, dans le cadre de la mesure du risque non-linéaire des produits dérivés;

mise au point de l'évaluation du risque et de la juste valeur orientée en grande partie sur les trocs de taux d'intérêt et de devises;

perfectionnement du contrôle du risque afin de mettre en pratique les principales recommandations du Groupe des 30;

recherche appliquée aux produits dérivés, principalement orientée vers la couverture du risque de change.

Ressources humaines et matérielles

La Caisse, dont l'effectif comprend des Québécois de plusieurs origines, s'appuie sur l'expertise d'une solide équipe de 117 femmes et 107 hommes, soit un total de 224 employés, dont l'âge moyen se situe à 40 ans, et qui présente les caractéristiques suivantes :

123 diplômés universitaires, soit 55 %, dont 5 au doctorat, 54 en maîtrise et 64 au baccalauréat;

29 experts détenteurs du titre d'analyste financier agréé (CFA) et 32 en voie de le recevoir : 6 candidats au niveau III, 13 candidats au niveau II et 13 candidats au niveau I;

108 professionnels, dont 35 sont des femmes;

4 femmes occupent des postes de directrices alors qu'une autre est membre de l'équipe de la haute direction.

L'acquisition d'un nouveau système téléphonique central et d'appareils, à Montréal et à Québec, et l'implantation de la messagerie vocale dotant les gestionnaires des outils complémentaires à la réalisation de leurs objectifs, complètent pour l'instant les mesures adoptées par la Caisse pour moderniser son système en fonction de ses besoins croissants. En 1996, ces besoins s'expriment par 1 670 232 appels téléphoniques.

Enfin, au plan de la récupération, soulignons que sept millions de feuilles de papier pour imprimantes et photocopieurs sont utilisées, le volume de photocopies s'élevant à 4 340 000, ce qui explique aisément le programme de récupération de papier et de protection de l'environnement auquel la Caisse participe.

RENDEMENTS DE LA CAISSE 1966-1996

	Rendement global	Indice des prix à la consommation	Rendement réel
1996	15,6	2,0	13,6
1995	18,2	1,7	16,5
1994	(2,1)	0,2	(2,3)
1993	19,7	1,7	18,0
1992	4,5	2,1	2,4
1991	17,2	3,8	13,4
1990	0,5	5,0	(4,5)
1989	16,9	5,2	11,7
1988	10,5	4,0	6,5
1987	4,7	4,1	0,6
1986	13,5	4,2	9,3
1985	24,0	4,4	19,6
1984	10,1	3,8	6,3
1983	17,0	4,5	12,5
1982	32,8	9,2	23,6
1981	(1,9)	12,2	(14,1)
1980	9,9	11,2	(1,3)
1979	7,2	9,7	(2,5)
1978	9,9	8,4	1,5
1977	10,9	9,4	1,5
1976	18,3	5,9	12,4
1975	12,5	9,5	3,0
1974	(5,6)	12,3	(17,9)
1973	3,4	9,4	(6,0)
1972	10,8	4,9	5,9
1971	14,1	5,2	8,9
1970	12,8	1,3	11,5
1969	(4,4)	4,8	(9,2)
1968	4,4	3,9	0,5
1967	(1,2)	4,1	(5,3)
1966	6,4	3,5	2,9

juste valeur - en pourcentage

Le rendement est calculé selon la méthode pondérée par le temps.

CONTRIBUTION AU DYNAMISME DE L'ÉCONOMIE DU QUÉBEC ET APPUI À MONTRÉAL, PLACE FINANCIÈRE

Obligations

88 % du volume quotidien d'opérations (438 M\$) s'effectuent à Montréal.

Volume record d'opérations sur les obligations du Canada, toutes réalisées à Montréal.

Volume de négociation de 1,3 G\$ sur le marché primaire, et de 13,9 G\$ sur le marché secondaire des titres du Québec et d'Hydro-Québec.

Valeurs à court terme

Utilisation des contrats à terme sur acceptations bancaires et de leur option OBX, négociés à Montréal; le volume de ces opérations a doublé depuis 1995.

Actions canadiennes

73 % des opérations (7,7 G\$) sont effectuées à la Bourse de Montréal.

Actions étrangères

Deux mandats de gestion d'actions étrangères autres qu'américaines sont confiés aux sociétés montréalaises Montrusco et Bolton Tremblay.

Marché des changes

60,4 % des opérations de change s'effectuent avec des institutions actives à Montréal.

Placements tactiques

Initiatives d'impartition qui auront des retombées importantes pour la région de Montréal : elles déboucheront sur la création d'emplois spécialisés et amèneront des gestionnaires de fonds étrangers à investir à Montréal, soit directement, soit en partenariat.

Création du fonds Varan et ajout d'une structure de gestion externe assurée par N. T. Global Advisors, une nouvelle entreprise québécoise, filiale de la Northern Trust Corporation de Chicago, qui permet de doubler le capital destiné à la gestion tactique; des équipes de gestion, à proximité des marchés concernés, distinguent ce fonds des autres fonds du genre, dont la plupart sont gérés à New York.

Impartition à Globagest, une nouvelle entreprise montréalaise, de la gestion tactique d'un actif de 25 M\$.

Groupe immobilier

Accueil d'un premier partenaire étranger au Québec, la Compagnie Immobilière de Belgique S.A., à la suite de son acquisition de 10 % des actions de l'édifice BNP à Montréal.

Lancement de l'Alliance commerciale Québec-Vietnam avec des entreprises québécoises désireuses d'investir dans ce pays.

Création d'un fonds immobilier (PREF) pour le secteur résidentiel et les petits immeubles commerciaux en Pologne, avec le Polish American Enterprise Fund.

Phase II du Centre IncubAffaires, en appui aux nouveaux locataires et jeunes entrepreneurs québécois.

Élaboration d'outils favorisant le réseautage d'entreprises.

Implantation d'une école de formation et de cours de perfectionnement sur le service à la clientèle, les techniques marchandes, la communication, le contact avec le client, la gestion du personnel et des stocks, la gestion financière et la qualité du service.

Au plan des investissements en immobilisations, des projets de construction, de reconstruction et d'améliorations locatives de plus de 61,4 M\$.

Groupe Participations

Niveau sans précédent d'investissements dans les entreprises, PME québécoises pour la plupart (plus de 1 G\$).

Présence accrue auprès des PME avec le lancement de nouveaux produits, un programme d'appui aux petites entreprises en démarrage et la mise en place d'Accès Capital, réseau régional de sociétés d'investissement assurant l'accès des produits et services de la Caisse et de ses filiales dans les diverses régions du Québec.

Mise en place, avec Bell Canada et d'autres investisseurs québécois, d'une société de commercialisation de centres d'appels à Montréal.

Investissement dans deux entreprises américaines spécialisées en biotechnologie et désirant s'implanter au Québec (Neurosciences Pharma et RTP Canada).

Ouverture de bureaux de représentation à Mexico, Hanoï et Milan, pour aider les entreprises québécoises et les filiales de la Caisse à identifier, négocier et réaliser des projets de partenariat dans les secteurs manufacturier, des services, de l'immobilier et des infrastructures.

Affaires institutionnelles et administration

Participation à titre de commanditaire à diverses activités afin d'appuyer les étudiants universitaires, la communauté financière et les entreprises québécoises, dont la Relève financière des universités québécoises, le colloque économique des Entretiens Jacques-Cartier, le colloque d'Innovatech-Grand Montréal et divers organismes comme la Fondation de l'Entrepreneurship, le Forum pour l'emploi, le Cercle des chefs maîtres et plusieurs associations d'affaires.

Intégration de mesures de lutte contre le travail au noir dans l'industrie de la construction au Québec, dans la *Politique en matière de contrats*, laquelle régit le processus d'acquisition ou de location de biens et service; ces dispositions devraient notamment permettre de contribuer à la relance de cette industrie, à l'intérieur d'une politique de transparence et de saine gestion.

Conclusion d'une entente avec Fiducie Desjardins pour l'impartition complète des activités de garde de valeurs, accord qui permet à cette entreprise québécoise de développer un tel créneau d'activités.

Impartition des services informatiques et, en parallèle, appui à la création, à Montréal, d'une nouvelle firme de services informatiques de pointe en gestion de placement, qui offre des services d'expertise et de conception de systèmes de gestion de portefeuille à d'autres clients du milieu financier, à l'échelle nord-américaine (Solfitech).

Conseil
d'administration

Jean-Claude Scraire
Président du conseil d'administration et
Directeur général



Claude Legault
Vice-président du conseil
Président-directeur général
Régie des rentes du Québec



Jean-Claude Bachand
Avocat-conseil
Byers Casgrain



Claude Béland
Président
La Confédération des caisses populaires et
d'économie Desjardins du Québec



Rodrigue Biron
Associé
Biron, Lapierre et Associés



Yves Filion
Directeur général adjoint et
Chef de services financiers
Hydro-Québec

Clément Godbout
Président
Fédération des travailleurs
et travailleuses du Québec



Gilles Godbout
Sous-ministre
des Finances du Québec



Thomas O. Hecht
Président émérite du conseil
IBEX Technologies Inc.

Gérald Larose
Président
Confédération des syndicats nationaux



Jacques O'Bready
Président
Commission municipale du Québec



Michel Sanschagrin
Président
Commission administrative
des régimes de retraite et d'assurances



- Membre du comité de vérification
- Membre du conseil du Groupe immobilier Caisse
- Membre du comité des ressources
- Membre du comité d'éthique et de régie d'ent reprise

Haute
direction

Jean-Claude Scraire
Président du conseil d'administration et
Directeur général

Michel Nadeau
Premier vice-président,
Grands marchés et
Directeur général adjoint

Fernand Perreault
Premier vice-président,
Groupe immobilier Caisse

Serge Rémillard
Premier vice-président,
Administration et Finances

Carmen Crépin
Vice-présidente et Secrétaire de la Société

Direction

Claude Bergeron
Affaires juridiques

Pierre Bouvier
Recherche et Rendement

Jean-Claude Cyr
Développement et Planification et
Coordonnateur des Affaires
économiques québécoises

Serge Desjardins
Vérification interne

André Duchesne
Placements obligataires et
Marché monétaire

Philippe Gabelier
Affaires publiques et Relations
avec les entreprises et Coordonnateur
des Affaires institutionnelles

Hubert Lapierre
Marchés boursiers canadiens

Mario Lavallée
Gestion des comptes des déposants

Pierre Lussier
Gestion stratégique
de la répartition de l'actif

Jacques Malenfant
Ressources humaines

Yves Moquin
Placements tactiques

Adel Sarwat
Marchés boursiers internationaux

Alain Tessier
Finances et Contrôle

Groupe immobilier

Caisse

Direction

Fernand Perreault
Premier vice-président
et président du conseil
des filiales

André Charest
Vice-président,
Administration et Finances

Sylvie Drouin
Directrice,
Affaires juridiques et Secrétariat

Karen Laflamme
Directrice,
Administration et Finances

Louise Poirier-Landry
Directeur, Planification
et Gestion du portefeuille
immobilier

Cadim

Gestion de placements immobiliers

383, rue Saint-Jacques, bureau 720
Montréal (Québec) H2Y 1N9
Téléphone : (514) 841-0870
Télécopieur : (514) 841-0890
Internet : cadim.lacaisse.com

Direction

Pierre Duhaime
Président et Chef de l'exploitation

André Collin
Vice-président,
Acquisitions et Gestion d'actif
Canada et États-Unis

Sylvie Drouin
Vice-présidente, Affaires juridiques et
Secrétaire de la Société

Denis Auclair
Directeur, Acquisitions
Marchés étrangers

Pierre Desnoyers
Directeur, Finances et Trésorerie

Jean Laramée
Directeur, Acquisitions
Marchés étrangers

Geneviève B. Beaulieu
Secrétaire adjointe

Conseil d'administration

Fernand Perreault
Président du conseil
Premier vice-président
Groupe immobilier Caisse

André Charest
Vice-président,
Administration et Finances
Groupe immobilier Caisse

Pierre Duhaime
Président et Chef de l'exploitation

Guy Hénault
Directeur, Centre d'affaires
Place Ville-Marie
Banque Royale du Canada

Ghislaine Laberge
Conseillère en immobilier
et financement

Monique Landry
Présidente
Dessau International

Alain Lapointe
Directeur du Centre d'études
en administration internationale
École des Hautes Études Commerciales

Alain Tessier
Vice-président, Finances et Contrôle
Caisse de dépôt et placement
du Québec

Cadev

Gestion de terrains

413, rue Saint-Jacques, bureau 700
Montréal (Québec) H2Y 3Z4
Téléphone : (514) 841-7766
Télécopieur : (514) 841-7755
Internet : cadev.lacaisse.com

Direction

Germain B. Mathieu
Président

Clément Demers
Premier vice-président directeur

Sylvie Drouin
Secrétaire de la Société

Geneviève B. Beaulieu
Secrétaire adjointe

Conseil d'administration

Fernand Perreault
Président du conseil
Premier vice-président
Groupe immobilier Caisse

Pierre Duhaime
Président et Chef de l'exploitation
Cadim

Richard Lasalle
Président
Richard Lasalle construction

Germain B. Mathieu
Président et Chef de l'exploitation
SITQ Immobilier

René Tremblay
Président et Chef de l'exploitation
Ivanhoé

Ivanhoé

Propriétaire et gestionnaire
de centres commerciaux

413, rue Saint-Jacques, bureau 700
Montréal (Québec) H2Y 3Z4
Téléphone : (514) 841-7600
Télécopieur : (514) 841-7762
Internet : ivanhoe.lacaisse.com
ivanhoe@cam.org

Direction

René Tremblay
Président et Chef de l'exploitation

Paul S. Chehab
Vice-président, Acquisitions

Gervais Levasseur
Vice-président, Finances

E. Claude Molleur
Vice-président, Affaires juridiques
et publiques

Gilbert Vocelle
Vice-président, Exploitation

Sylvie Drouin
Secrétaire de la Société

Chantal Laporte
Secrétaire adjointe

Conseil d'administration

Fernand Perreault
Président du conseil
Premier vice-président
Groupe immobilier Caisse

Hervé Cantin
Régisseur des régimes collectifs
Le comité de retraite et des assurances
collectives du Mouvement Desjardins

André Charest
Vice-président,
Administration et Finances
Groupe immobilier Caisse

Claude Dalphond
Directeur
Fiducie globale des régimes complé-
mentaires de retraite de la Société
de transport de la Communauté
urbaine de Montréal

Reynald Harpin
Vice-président
Alcan Adminco

Ronald M. Kirshner
Consultant
Ivanhoé

Alain Lapointe
Directeur du centre d'études en
administration internationale
École des Hautes Études Commerciales

Jacques Marleau
Assistant-directeur
Service de la gestion financière de
la caisse commune de retraite des
employés de la Ville de Montréal

Jacques Perron
Président et directeur général et
Président du conseil d'administration
Association de bienfaisance et de
retraite des policiers de la Communauté
urbaine de Montréal

Serge Rémillard
Premier vice-président,
Administration et Finances
Caisse de dépôt et placement
du Québec

Michel Sanschagrín
Président
Commission administrative des
régimes de retraite et d'assurances

René Tremblay
Président et chef de l'exploitation

SITQ Immobilier

Les Immeubles PenYork

Propriété et gestion d'immeubles
de bureaux, de centres commerciaux
et d'immeubles industriels

SITQ Immobilier
380, rue Saint-Antoine Ouest,
bureau 6000
Montréal (Québec) H2Y 3X7
Téléphone : (514) 287-1852
Télécopieur : (514) 287-0871
Internet : sitqimm.lacaisse.com

Direction

Germain B. Mathieu
Président et Chef de l'exploitation

Yvon Tessier
Premier vice-président
Investissements et Gestion
de portefeuille

Jean-Louis Dubé
Premier vice-président,
Exploitation

Louise Paquin
Vice-présidente,
Finances

Sylvie Drouin
Secrétaire de la Société

Marisa Giannetti
Coordonnatrice des Affaires juridiques
et Secrétaire adjointe

Les Immeubles PenYork

4 Eva Road, Suite 427
Etobicoke, Ontario M9C 2A8
Téléphone : (416) 695-0600
Télécopieur : (416) 695-0608
Internet : penyork.com
CorporateServices@penyork.com

David Hicks
Vice-président directeur

Conseil d'administration
de SITQ Immobilier et
des Immeubles PenYork

Fernand Perreault
Président du conseil
Premier vice-président
Groupe immobilier Caisse

Hervé Cantin
Régisseur des régimes collectifs
Comité de retraite et des assurances
collectives du Mouvement Desjardins

Jean Cartier
Adjoint au vice-recteur exécutif
Université Laval

André Charest
Vice-président,
Administration et Finances
Groupe immobilier Caisse

Roger Chiniara
Vice-président
Alcan Adminco

Claude Dalphond
Directeur
Fiducie globale des régimes complé-
mentaires de retraite de la Société de
transport de la Communauté urbaine
de Montréal

Francine Harel Giasson
Professeure titulaire
École des Hautes Études Commerciales

Claude Legault
Président-directeur général
Régie des rentes du Québec

Jacques Marleau
Assistant directeur,
Service de la gestion financière
des caisses de retraite de la Ville
de Montréal

Germain B. Mathieu
Président et Chef de l'exploitation

Gaston Pelletier
Vice-président

Les conseillers financiers du St-Laurent

Jacques Perron
Président et directeur général et
Président du conseil d'administration
Association de bienfaisance et de
retraite des policiers de la Communauté
urbaine de Montréal

Serge Rémillard
Premier vice-président,
Administration et Finances
Caisse de dépôt et placement
du Québec

Hypothèques CDPQ

Financements hypothécaires

1981, avenue McGill College
Montréal (Québec) H3A 3C7
Téléphone : (514) 842-3261
Télécopieur : (514) 847-2397
Internet : hypcdpq.lacaisse.com

Direction

Jean C. Pinard
Président et Chef de l'exploitation
Normand Lamontagne
Vice-président adjoint, Gestion d'actif
Sylvie Drouin
Secrétaire de la société
Céline Lévesque
Secrétaire adjointe
Rock Daneau
Directeur, bureau de Montréal
Lucien Goulet
Directeur, bureau de Québec

Conseil d'administration

Fernand Perreault
Président du conseil
Premier vice-président
Groupe immobilier Caisse
André Charest
Vice-président,
Administration et Finances
Groupe immobilier Caisse
Jean-Claude Cyr
Vice-président,
Développement et planification
Caisse de dépôt et
placement du Québec
Ghislaine Laberge
Conseillère en immobilier
et financement
Gérald Larose
Président
Confédération des syndicats nationaux
Peter Martin
Président
Place Bonaventure
Jean C. Pinard
Président et Chef de l'exploitation
Serge Rémillard
Premier vice-président
Administration et Finances
Caisse de dépôt et
placement du Québec

Groupe Participations

Caisse

Direction

Normand Provost
Vice-président coordonnateur

Carmen Crépin
Secrétaire des sociétés
du Groupe

Ginette Depelteau
Secrétaire adjointe

Nathalie Cyrenne
Directrice,
Administration et Finances

Anatole Pouliot
Directeur,
Développement des affaires

Accès Capital

Réseau régional de sociétés
d'investissement
1-888-PME-3456

1981, avenue McGill College, 9^e étage
Montréal (Québec) H3A 3C7
Téléphone : (514) 847-5454
Télécopieur : (514) 847-2383
Internet : accesscapital.lacaisse.com
accesscapital@lacaisse.com

Direction

Paul Juneau
Président
Pierre-André Pomerleau
Directeur

Bureaux au Québec

Accès Capital Abitibi -

Témiscamingue

640, 3^e Avenue
Bureau 205
Val d'Or (Québec) J9P 1S5
Téléphone : (819) 825-6855
Télécopieur : (819) 825-6224
accesscap@lino.com

Pierre Ouellet
Directeur

Accès Capital Québec

1303, rue Maguire
Sillery (Québec) G1T 1Z2
Téléphone : (418) 682-1115
Télécopieur : (418) 681-4338
accesscapqc@avantage.com

Gilles Desharnais
Directeur

Serge Olivier
Directeur

Accès Capital

Saguenay-Lac-Saint-Jean

Téléphone : 1-888-PME-3456
Télécopieur : (514) 847-2397

Capimont inc.

393, rue Saint-Jacques Ouest
Bureau 258
Montréal (Québec) H2Y 1N9
Téléphone : (514) 281-0903
Télécopieur : (514) 281-0906

Hubert d'Amours
Président

Capital CGD

975, boulevard Saint-Joseph
Bureau 206
Hull (Québec) J8Z 1W8
Téléphone : (819) 771-2707
Télécopieur : (819) 771-3624
capital-cgd@cactuscom.com

Pierre L. Raymond
Président

Capital Montérégie inc.

1550, rue Ampère
Bureau 300
Boucherville (Québec) J4B 7L4
Téléphone : (514) 449-2009
Télécopieur : (514) 449-6472
srimtrng@total.net

Jean Matteau
Associé

Serge Riopel
Associé

Gestion Capital

de développement 04

2492, boulevard des Récollets
Trois-Rivières (Québec) G8Z 3X7
Téléphone : (819) 372-3300
336-2117
Télécopieur : (819) 373-9847

Pierre Giroux
Président

Gestion Estrie Capital inc.

2100, rue King Ouest
Bureau 230
Sherbrooke (Québec) J1J 2E8
Téléphone : (819) 822-4244
Télécopieur : (819) 822-2827

Mario Beaudoin
Directeur général

Investissements 3L

3100, boulevard Le Carrefour
Bureau 553
Laval (Québec) H7T 2K7
Téléphone : (514) 688-4545
Télécopieur : (514) 688-8587
inv.3l@sympatico.ca

Normand Chartrand
Directeur général

Investissement

Bas Saint-Laurent-Gaspésie-

Les Îles-de-la-Madeleine

Téléphone : 1-888-PME-3456
Télécopieur : (514) 847-2383

Capital CDPQ

Investissements de moins
de un million de dollars

1981, avenue McGill College, 9^e étage
Montréal (Québec) H3A 3C7
Téléphone : (514) 847-2611
Télécopieur : (514) 847-2493

Direction

Paul Juneau
Président
Carmen Crépin
Secrétaire de la Société

Charles Cazabon
Directeur
Nathalie Cyrenne
Directrice,
Administration et Finances
Anatole Pouliot
Directeur,
Développement des affaires

Conseil d'administration
d'Accès Capital et de Capital CDPQ

Jean-Claude Scraire
Président du conseil

Reynald Brisson
Comptable agréé
R. Brisson & Associés

Paul Juneau
Président

Germain Jutras
Avocat
Jutras & Associés

Emmanuel Marcotte
Président

Planification financière Marcotte
& Marcotte

Pierre Parent
Président directeur général
Groupe Promexpo

Normand Provost
Vice-président coordonnateur
Groupe Participations Caisse

Serge Rémillard
Premier vice-président,
Administration et Finances
Caisse de dépôt et placement
du Québec

Lisette M. Therrien
Présidente
Gestion Devenir

Capital d'Amérique CDPQ

Moyennes et grandes entreprises
offrant un bon potentiel de
rendement et de croissance

1981, avenue McGill College, 9^e étage
Montréal (Québec) H3A 3C7
Téléphone : (514) 847-2612
Télécopieur : (514) 847-2493
Internet : capdamer.lacaisse.com

Direction

Normand Provost
Président

Carmen Crépin
Secrétaire de la Société

Pierre Fortier
Vice-président

Paul-Henri Couture
Vice-président

Ghislain Gauthier
Vice-président

Luc Houle
Vice-président

Nathalie Cyrenne
Directrice,
Administration et Finances

Benoît Deschamps
Directeur

Anatole Pouliot
Directeur,
Développement des affaires

Conseil d'administration

Jean-Claude Scaire
Président du conseil
Sylvie Archambault
Présidente
Technologies M4
Rodrigue Biron
Associé
Biron, Lapiere et Associés

Roger Chiniara
Vice-président
Alcan Adminco
Carmen Crépin
Vice-présidente et
Secrétaire de la Société
Caisse de dépôt et
placement du Québec

Pierre Michaud
Président du conseil et
Chef de la direction
Réno-Dépôt

Michel Nadeau
Premier vice-président, Grands marchés
et Directeur général adjoint
Caisse de dépôt et placement
du Québec

Normand Provost
Président

Alain Rhéaume
Chef de la direction financière
et Trésorier
Microcell Télécommunications
John D. Thompson
Président délégué du conseil
Montréal Trustco

Conseiller

Bernard Lemaire
Président du conseil d'administration
Cascades

Capital Communications CDPQ

Entreprises des secteurs
des communications et
des télécommunications

1981, avenue McGill College, 9^e étage
Montréal (Québec) H3A 3C7
Téléphone : (514) 847-2614
Télécopieur : (514) 847-2493
Internet : capcomm.lacaisse.com

Direction

Pierre Collins
Président

Pierre Leblanc
Vice-président

Carmen Crépin
Secrétaire de la Société

Ginette Depelteau
Secrétaire adjointe

Nathalie Cyrenne
Directrice,
Administration et Finances

Anatole Pouliot
Directeur,
Développement des affaires

Conseil d'administration

Jean-Claude Scaire
Président du conseil

Pierre Collins
Président

Jean-Claude Delorme
Administrateur de sociétés et consultant

Paul Major
Administrateur de sociétés

Michel Nadeau
Premier vice-président, Grands marchés
et Directeur général adjoint
Caisse de dépôt et
placement du Québec
Normand Provost
Vice-président coordonnateur
Groupe Participations Caisse
Michel Sanschagrin
Président
Commission administrative des régimes
de retraite et d'assurances

Conseiller

Serge Godin
Président et Chef de la direction
Groupe CGI

Capital International CDPQ

Réseaux d'affaires,
alliances stratégiques

1981, avenue McGill College, 9^e étage
Montréal (Québec) H3A 3C7
Téléphone : (514) 847-2615
Télécopieur : (514) 847-2383
Internet : capintern.lacaisse.com

Direction

Jean Lamothe
Président

Réal Desrochers
Vice-président

Carmen Crépin
Secrétaire de la Société

Ginette Depelteau
Secrétaire adjointe

Suzanne Brochu
Directeur,
Réseaux d'affaires

Nathalie Cyrenne
Directrice,
Administration et Finances

Serge L. Desjardins
Directeur, Amérique

Daniel Dupont
Directeur, Asie

Anatole Pouliot
Directeur,
Développement des affaires

Helen Steers
Directrice, Europe

Conseil d'administration

Jean-Claude Scaire
Président du conseil

Jean-Claude Bachand
Avocat-conseil
Byers Casgrain

Gretta Chambers
Chancelière
Université McGill

Réal Desrochers
Vice-président

Emmanuel G. Kampouris
Président
Bethune Import-Export
et Vice-président exécutif
Association des maisons de commerce
extérieur du Québec (AMCEQ)

Jean Lamothe
Président

Gérald Larose
Président
Confédération des syndicats nationaux

Fernand Perreault
Premier vice-président
Groupe immobilier Caisse

Normand Provost
Vice-président coordonnateur
Groupe Participations Caisse

Louis Roquet
Président directeur général
Société de développement industriel
du Québec (S.D.I.)

Pierre-André Roy
Président
Bombardier Capital

Conseiller

Bernard Lamarre
Conseiller
SNC-Lavalin
Président du conseil
InfraDev International

Sofinov

Entreprises du secteur technologique

1981, avenue McGill College, 7^e étage
Montréal (Québec) H3A 3C7
Téléphone : (514) 847-2613
Télécopieur : (514) 847-2628
Internet : sofinov.lacaisse.com

Direction

Denis Dionne
Président

Carmen Crépin
Secrétaire de la Société

Louis Lacasse
Vice-président, Biotechnologie et santé

Pierre Pharand
Vice-président, Logiciel et électronique

Marcel Paquette
Vice-président,
Technologies industrielles

Nathalie Cyrenne
Directrice,
Administration et Finances

Anatole Pouliot
Directeur,
Développement des affaires

Conseil d'administration

Jean-Claude Scaire
Président du conseil

Line Boisvert
Directrice et gestionnaire de portefeuille,
Caisse de dépôt et placement
du Québec

Jacques M. Brault
Premier vice-président
Lévesque Beaubien Geoffrion

Carmen Crépin
Vice-présidente et
Secrétaire de la Société
Caisse de dépôt et placement
du Québec

Denis Dionne
Président

Clément Godbout
Président
Fédération des travailleurs et
travailleuses du Québec

Marc J. Jetté
Président
MarkeTek

Claude Lajeunesse
Président et Vice-chancelier
Ryerson Polytechnic University

Serge Martin
Président
Martin International

Normand Provost
Vice-président coordonnateur
Groupe Participations Caisse

Conseillère

Livia Masnaghetti
Associée
Raymond, Chabot, Martin, Paré

Autres participations d'affaires

InfraDev International

Société de financement et
d'expertise en montage financier
de projets d'infrastructure

2190, rue Crescent, 1^{er} étage
Montréal (Québec) H3G 2B8
Téléphone : (514) 286-4477
Télécopieur : (514) 286-4083
Internet : infraDev.lacaisse.com

Bernard Lamarre
Président du conseil

Michel Branchaud
Président-directeur général

Sodémex

Société de participations dans des
petites sociétés d'exploration minière

2525, boulevard Laurier
Sainte-Foy (Québec) G1V 2L2
Téléphone : (418) 656-4331
Télécopieur : (418) 656-6577

Denis Landry
Président

Solfitech

Société de commercialisation
de services informatiques de gestion
de portefeuille

1130, rue Sherbrooke Ouest, 5^e étage
Montréal (Québec) H3A 2M8
Téléphone : (514) 841-9855
Télécopieur : (514) 281-5879

Serge Godin
Président du conseil

Yves Benoit
Président-directeur général

Bureaux de la Caisse à l'étranger

Vietnam

Capital International CDPQ inc.
Centre d'affaires Daeha, 5^e étage
Ngoc Khanh / Lieu Gai
District Ba Ding
Hanoi, Vietnam

Téléphone : 84-4 831-5104 ou
(514) 847-2390

Télécopieur : 84-4 831-5106
Internet : www.lacaisse.com
caisse@netnam.org.vn

Daniel Leblanc
Directeur délégué

Mexique

Grupo inmobiliario Caisse
Lope de Vega 117, Piso 10
México, D.F., 11540
Mexique
Téléphone : (525) 545-1204/1224
Télécopieur : (525) 545-1246
Internet : www.lacaisse.com

Pierre Alarie
Directeur délégué

Italie

Via Ansperto 5
Édifice Promos
20123 Milano

RAPPORT DE LA DIRECTION

Les états financiers de la Caisse de dépôt et placement du Québec ont été dressés par la direction, qui est responsable de leur préparation et de leur présentation, y compris les estimations et les jugements importants. Cette responsabilité comprend le choix de conventions comptables appropriées et qui respectent les principes comptables généralement reconnus. Les renseignements financiers contenus dans le reste du rapport d'activités concordent avec l'information donnée dans les états financiers.

Pour s'acquitter de ses responsabilités, la direction maintient un système de contrôles comptables internes, conçu en vue de fournir l'assurance raisonnable que les biens sont protégés et que les opérations sont comptabilisées correctement et en temps opportun, qu'elles sont dûment approuvées et qu'elles permettent de produire des états financiers fiables. Le service de vérification interne procède à des vérifications périodiques, afin de s'assurer du caractère adéquat et soutenu des contrôles internes appliqués de façon uniforme par la Caisse.

La Caisse reconnaît qu'elle est responsable de gérer ses affaires conformément aux lois et règlements qui la régissent.

Le conseil d'administration doit surveiller la façon dont la direction s'acquitte des responsabilités qui lui incombent en matière d'information financière et il a approuvé les états financiers. Il est assisté dans ses responsabilités par le comité de vérification, dont un seul membre fait partie de la direction. Ce comité rencontre la direction et le vérificateur, examine les états financiers et en recommande l'approbation au conseil d'administration.

Le vérificateur général du Québec a procédé à la vérification des états financiers de la Caisse, conformément aux normes de vérification généralement reconnues; son rapport expose la nature et l'étendue de cette vérification et comporte l'expression de son opinion. Le vérificateur général peut, sans aucune restriction, rencontrer le comité de vérification pour discuter de tout élément qui concerne sa vérification.

Jean-Claude Scraire
Président du conseil d'administration et Directeur général

Serge Rémillard
Premier vice-président, Administration et Finances

Montréal, le 11 mars 1997

RAPPORT DU VÉRIFICATEUR

À l'Assemblée nationale

J'ai vérifié l'état de l'actif net cumulé des fonds de la Caisse de dépôt et placement du Québec au 31 décembre 1996 ainsi que l'état des résultats cumulés et l'état de l'évolution de l'actif net cumulé de l'exercice terminé à cette date. La responsabilité de ces états financiers incombe à la direction de la Caisse. Ma responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en me fondant sur ma vérification.

Ma vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir un degré raisonnable de certitude quant à l'absence d'inexactitudes importantes dans les états financiers. 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 préparées par la direction, ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

À mon avis, ces états financiers cumulés présentent fidèlement, à tous égards importants, la situation financière de ces fonds au 31 décembre 1996, ainsi que les résultats de leurs opérations et l'évolution de leur actif net de l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus. Conformément aux exigences de la *Loi sur le vérificateur général* (L.R.Q., chapitre V-5.01), je déclare qu'à mon avis ces principes ont été appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Le vérificateur général du Québec,
Guy Breton, f.c.a.
Québec, le 11 mars 1997

ACTIF NET CUMULÉ
AU 31 DÉCEMBRE 1996

	1996	1995
	(en millions de dollars)	
ACTIF		
Placements à la juste valeur (<i>notes 3 et 4</i>)		
Obligations	25 836	24 294
Actions et valeurs convertibles	26 073	20 216
Financements hypothécaires	1 567	1 688
Biens immobiliers	3 610	2 569
Valeurs à court terme	2 094	3 070
Titres achetés en vertu de conventions de revente	1 252	62
	60 432	51 899
Revenus de placement courus et à recevoir	638	611
Opérations en voie de règlement	62	20
Autres éléments d'actif	201	169
	61 333	52 699
PASSIF		
Dépôts sur prêts de titres (<i>note 4</i>)	645	62
Emprunts bancaires et billets à payer	153	127
Opérations en voie de règlement	154	88
Engagements liés à des titres vendus à découvert (<i>note 4</i>)	1 606	360
Emprunts hypothécaires (<i>note 4</i>)	930	637
Instruments financiers dérivés (<i>note 4</i>)	304	83
Autres éléments de passif	155	78
Part des actionnaires sans contrôle (<i>note 4</i>)	172	79
	4 119	1 514
AVOIR DES DÉPOSANTS (<i>note 5</i>)	57 214	51 185
INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS (<i>note 7</i>)		
ENGAGEMENTS (<i>note 8</i>)		
RELEVÉ DE L'ACTIF NET CUMULÉ (<i>tableau complémentaire</i>)		

Pour le conseil d'administration,
Jean-Claude Scraire
Jean-Claude Bachand

**RÉSULTATS CUMULÉS DE L'EXERCICE TERMINÉ
LE 31 DÉCEMBRE 1996**

	1996	1995
	(en millions de dollars)	
REVENUS		
Revenus de placement		
Intérêts sur obligations	2 020	2 002
Dividendes et intérêts sur valeurs convertibles	472	446
Intérêts sur financements hypothécaires	125	168
Revenus nets tirés des biens immobiliers	197	141
Intérêts sur valeurs à court terme	76	175
	2 890	2 932
Autres revenus	16	8
	2 906	2 940
Moins :		
Frais de gestion des placements (<i>note 6</i>)	54	45
	2 852	2 895
DÉPENSES		
Frais d'administration (<i>note 6</i>)	22	21
	2 830	2 874
REVENU AVANT POSTE SUIVANT		
Moins :		
Part des actionnaires sans contrôle	11	7
	2 819	2 867

**ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET CUMULÉ DE
L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 1996**

	1996	1995
	(en millions de dollars)	
ACTIVITÉS DE PLACEMENT		
Revenu net de placement	2 819	2 867
Gains (pertes) à la vente de placements		
Obligations	498	417
Actions et valeurs convertibles	1 761	873
Financements hypothécaires	7	2
Biens immobiliers	(1)	(79)
Valeurs à court terme	(51)	(3)
	2 214	1 210
Moins :		
Part des actionnaires sans contrôle	1	(2)
	2 213	1 212
Plus-value (moins-value) non matérialisée		
Placements		
Obligations	550	2 043
Actions et valeurs convertibles	2 242	1 698
Financements hypothécaires	34	79
Biens immobiliers	90	(7)
Valeurs à court terme	16	(22)
Titres achetés en vertu de conventions de revente	(72)	-
	2 860	3 791
Moins :		
Engagements liés à des titres vendus à découvert	59	11
Emprunts hypothécaires	-	13
Instruments financiers dérivés	157	(95)
Part des actionnaires sans contrôle	40	(1)
	256	(72)
	2 604	3 863
Total des activités de placement	7 636	7 942
Excédent des retraits des déposants sur leurs dépôts	1 607	1 617
AUGMENTATION DE L'ACTIF NET CUMULÉ	6 029	6 325
ACTIF NET CUMULÉ AU DÉBUT	51 185	44 860
ACTIF NET CUMULÉ À LA FIN	57 214	51 185

NOTES COMPLÉMENTAIRES
31 DÉCEMBRE 1996

I CONSTITUTION ET ACTIVITÉS

La Caisse de dépôt et placement du Québec, personne morale au sens du Code civil, a été constituée par une loi spéciale (L.R.Q., chapitre C-2). Elle reçoit toutes les sommes qui lui sont confiées en vertu d'une loi spécifique.

FONDS GÉNÉRAL

Le fonds général regroupe des placements diversifiés et constitue une caisse commune pouvant recevoir des dépôts à vue et à terme ainsi que des dépôts à participation. Les détenteurs de dépôts à participation se partageaient l'avoir net et le revenu net du fonds général au 31 décembre dans les proportions suivantes :

	1996		1995	
	Nombre d'unités	%	Nombre d'unités	%
Régie des rentes du Québec	17 585 369	74,1	17 656 968	75,7
Société de l'assurance automobile du Québec	6 120 094	25,8	5 635 479	24,2
Fonds d'assurance-prêts agricoles et forestiers	12 871	0,1	12 871	0,1
Office de la protection du consommateur				
Fonds des cautionnements collectifs				
des agents de voyages	-	-	7 167	-
Détaillants	3 997	-	-	-
Grossistes	2 287	-	-	-
Magazine Protégez-Vous	2 100	-	1 559	-
Régie des marchés agricoles et alimentaires du Québec	3 006	-	2 621	-
Fédération des producteurs de bovins du Québec	1 448	-	1 041	-
	23 731 172	100,0	23 317 706	100,0

Au 1^{er} janvier 1996, le Fonds des cautionnements collectifs des agents de voyages se scindait pour former d'une part, le Fonds des cautionnements collectifs des agents de voyages - Détaillants, et d'autre part, le Fonds des cautionnements collectifs des agents de voyages - Grossistes.

De plus, le 1^{er} janvier 1997, la quote-part des éléments d'actif net de la Société de l'assurance automobile du Québec dans le fonds général, représentant 25,8 % de l'avoir net des détenteurs de dépôts à participation de ce fonds, a été transférée dans le fonds 307 constitué à cette date pour ce déposant. La juste valeur des éléments d'actif net transférés, établie au 31 décembre 1996, s'élevait à 5 481 M\$.

FONDS PARTICULIERS

Les fonds particuliers regroupent des placements diversifiés et n'ont qu'un seul déposant chacun qui y effectue exclusivement des dépôts à participation. Les différents fonds particuliers sont :

Fonds 301

À l'usage du Régime de retraite des employés du gouvernement et des organismes publics - cotisations des employés de niveau syndical et transfert des régimes complémentaires de retraite - administré par la Commission administrative des régimes de retraite et d'assurances.

Fonds 302

À l'usage du Régime de retraite des employés du gouvernement et des organismes publics - cotisations des employés de niveau non syndical - administré par la Commission administrative des régimes de retraite et d'assurances.

Fonds 303

À l'usage des régimes particuliers administrés par la Commission administrative des régimes de retraite et d'assurances.

Fonds 305

À l'usage du Régime de retraite des élus municipaux et du Régime général de retraite des maires et des conseillers des municipalités du Québec administrés par la Commission administrative des régimes de retraite et d'assurances.

Fonds 306

À l'usage du Régime complémentaire de rentes des techniciens ambulanciers œuvrant au Québec.

Fonds 308

À l'usage du Fonds d'amortissement des régimes de retraite gouvernementaux administré par le ministre des Finances.

Fonds 311

À l'usage du Régime supplémentaire de rentes pour les employés de l'industrie de la construction du Québec - participants actifs - administré par la Commission de la construction du Québec.

Fonds 312

À l'usage du Régime supplémentaire de rentes pour les employés de l'industrie de la construction du Québec - participants retraités - administré par la Commission de la construction du Québec.

Fonds 313

À l'usage du Régime supplémentaire de rentes pour les employés de l'industrie de la construction du Québec - contributions complémentaires - administré par la Commission de la construction du Québec.

Fonds 330

À l'usage de la Commission de la santé et de la sécurité du travail.

PORTEFEUILLES SPÉCIALISÉS

Les portefeuilles spécialisés regroupent des placements d'une seule catégorie. Ils constituent des caisses communes pouvant recevoir des dépôts à participation des différents fonds. Au 31 décembre 1996, les sept portefeuilles spécialisés suivants étaient opérationnels : portefeuille d'obligations (constitué le 1^{er} octobre 1996), portefeuille d'actions canadiennes, portefeuille d'actions américaines, portefeuille d'actions des marchés en émergence, portefeuille d'actions étrangères, portefeuille de financements hypothécaires et portefeuille d'immeubles.

2 CONVENTIONS COMPTABLES

Les états financiers cumulés de la Caisse ont été préparés par la direction selon les principes comptables généralement reconnus. Ces états comprennent des montants fondés sur les meilleurs jugements et estimations.

a) ÉTATS FINANCIERS CUMULÉS

Les états financiers cumulés comprennent les comptes des filiales détenues par la Caisse, du fonds général, des fonds particuliers et des portefeuilles spécialisés. Les comptes de chacun de ces fonds et de chacun de ces portefeuilles font l'objet d'états financiers distincts vérifiés par le vérificateur général du Québec.

b) PLACEMENTS ET ACTIVITÉS CONNEXES

Les opérations d'achat et de vente de placements sont comptabilisées en date d'engagement, sauf en ce qui concerne les obligations, les financements hypothécaires et les biens immobiliers, comptabilisés en date de règlement.

Les placements ainsi que les postes d'actif et de passif s'y rapportant sont comptabilisés à leur juste valeur, soit la valeur d'échange estimative dont conviendraient des parties compétentes agissant en toute liberté dans des conditions de pleine concurrence, établie en fin d'exercice. Ces valeurs sont déterminées au moyen de méthodes d'évaluation utilisées dans les marchés des capitaux, tels l'actualisation au taux d'intérêt courant des flux de trésorerie futurs et les cours de clôture des principales bourses ainsi que ceux fournis par des courtiers en valeurs mobilières reconnus. De plus, certaines évaluations sont réalisées par des évaluateurs indépendants alors que d'autres le sont à l'interne selon des méthodes d'évaluation couramment employées.

Les opérations à titre d'engagements liés à des titres vendus à découvert donnent lieu à des achats de titres en vertu de conventions de revente ainsi qu'à des opérations d'emprunts de titres.

c) REVENUS

Les revenus tirés des instruments financiers dérivés sont regroupés avec les revenus des placements sous-jacents.

Les revenus d'intérêts sur obligations incluent les revenus découlant des titres achetés en vertu de conventions de revente réduits des frais d'intérêts sur dépôts sur prêts de titres.

Les revenus de dividendes sont inscrits à compter de la date ex-dividende. Les revenus tirés des prêts d'actions et de valeurs convertibles sont présentés au poste Dividendes et intérêts sur valeurs convertibles.

Les revenus tirés des biens immobiliers sont réduits des intérêts sur les emprunts bancaires et hypothécaires.

Les intérêts sur valeurs à court terme sont réduits des frais d'intérêt sur les billets à payer.

d) GAINS ET PERTES À LA VENTE DE PLACEMENTS

Les gains et pertes à la vente de placements sont calculés selon le coût moyen non amorti dans le cas des placements en obligations, des financements hypothécaires et des valeurs à court terme, selon le coût moyen pour les actions et les valeurs convertibles et selon le coût spécifique pour les biens immobiliers. Le coût moyen non amorti correspond au prix d'acquisition redressé pour tenir compte de l'amortissement de la prime et de l'escompte, qui permet de maintenir un rendement effectif constant jusqu'à l'échéance.

e) CONVERSION DES DEVICES

La juste valeur des placements ainsi que les autres postes d'actif et de passif libellés en devises sont convertis en dollars canadiens au cours du change en vigueur à la fin de l'exercice.

Le coût des placements en actions ainsi que celui des biens immobiliers provenant d'établissements étrangers intégrés sont convertis au taux en vigueur à la date d'acquisition. Le coût des biens immobiliers provenant d'établissements étrangers autonomes est converti au taux en vigueur à la fin de l'exercice. Le coût non amorti des placements couverts sous forme d'obligations, de financements hypothécaires et de valeurs à court terme est converti au taux moyen des instruments financiers de couverture des risques de change détenus à la fin de l'exercice, alors que celui des placements non couverts est converti au taux en vigueur à la fin de l'exercice.

Les revenus sont convertis au taux moyen en vigueur durant les périodes des différents fonds et portefeuilles, à l'exception des revenus de dividendes qui le sont aux taux en vigueur à la date ex-dividende. Les revenus et les pertes provenant des opérations de change sont inclus dans le revenu net de placement, à l'exception de ceux reliés aux instruments financiers de couverture des risques de change liés aux actions et biens immobiliers, lesquels sont reportés et constatés dans les gains et pertes à la vente de placements au moment de la réalisation des actions et des biens immobiliers couverts.

f) IMMOBILISATIONS

Les frais reliés à l'acquisition du matériel téléphonique, informatique et de bureautique sont capitalisés et amortis selon la durée de vie utile des biens s'y rapportant. Les frais d'aménagement des locaux et autres améliorations locatives sont amortis sur la durée du bail. Ces immobilisations sont présentées au poste Autres éléments d'actif.

g) FRAIS DE GESTION DES PLACEMENTS ET FRAIS D'ADMINISTRATION

Les frais de gestion des placements couvrent les charges directement liées aux activités de placement, incluant les frais payés à des institutions financières externes, et ils sont présentés sous un poste distinct, en diminution des revenus de placement; les frais généraux sont présentés au poste Frais d'administration.

3 PLACEMENTS

Les placements canadiens et étrangers ainsi que les instruments financiers dérivés s'y rapportant, comptabilisés à la juste valeur, se détaillent comme suit :

	1996 (en millions de dollars)		
	Canadiens	Étrangers	Total
Obligations	25 202	609	25 811
Actions et valeurs convertibles	15 571	10 455	26 026
Financements hypothécaires	1 445	122	1 567
Biens immobiliers	2 680	922	3 602
Valeurs à court terme	1 599	450	2 049
Titres achetés en vertu de conventions de revente	771	481	1 252
	47 268	13 039	60 307
Instruments financiers dérivés	19	106	125
	47 287	13 145	60 432

	1995 (en millions de dollars)		
	Canadiens	Étrangers	Total
Obligations	24 202	85	24 287
Actions et valeurs convertibles	13 990	6 173	20 163
Financements hypothécaires	1 660	29	1 689
Biens immobiliers	2 190	377	2 567
Valeurs à court terme	2 954	105	3 059
Titres achetés en vertu de conventions de revente	62	-	62
	45 058	6 769	51 827
Instruments financiers dérivés	6	66	72
	45 064	6 835	51 899

La position de change relative aux placements sous forme de titres étrangers, autres que ceux couverts par un passif financier équivalent, est couverte par des instruments financiers dérivés tel qu'il est indiqué à la note 7, à l'exception des titres des marchés en émergence, d'un montant de 958 M\$ au 31 décembre 1996 (93 M\$ en 1995), couverts à l'égard des risques liés aux fluctuations de la devise américaine seulement.

4 PLACEMENTS ET POSTES DU PASSIF AU COÛT

Le coût des placements et des postes du passif comptabilisés à la juste valeur se détaille comme suit :

	1996	1995
	(en millions de dollars)	
ACTIF		
Placements		
Obligations	23 653	22 661
Actions et valeurs convertibles	19 742	16 127
Financements hypothécaires	1 487	1 642
Biens immobiliers	4 375	3 424
Valeurs à court terme	2 075	3 067
Titres achetés en vertu de conventions de revente	1 324	62
	52 656	46 983
PASSIF		
Dépôts sur prêts de titres	645	62
Engagements liés à des titres vendus à découvert	1 538	351
Emprunts hypothécaires	914	621
Instruments financiers dérivés	69	5
Part des actionnaires sans contrôle	178	125

Le coût des actions et des valeurs convertibles ainsi que des biens immobiliers a été diminué d'un montant de 160 M\$ au 31 décembre 1996 (augmenté de 232 M\$ en 1995), représentant les gains et pertes reportés sur instruments financiers de couverture des risques de change.

5 AVOIR DES DÉPOSANTS

Les dépôts à vue et à terme portent intérêt et constituent des créances des déposants à l'égard de la Caisse.

Les dépôts à participation sont exprimés en unités et chaque unité confère à son détenteur une participation proportionnelle à l'avoir net et au revenu net d'un fonds. À la clôture de chaque période, mensuelle pour le fonds général et trimestrielle pour les fonds particuliers, le revenu net de placement et les gains et pertes à la vente de placements sont attribués aux détenteurs de dépôts à participation. Au début de la période qui suit, les montants attribués sont versés au (récupérés du) compte de dépôts à vue des déposants.

	1996	1995
	(en millions de dollars)	
Créances des déposants à l'égard de la Caisse		
Dépôts à vue	91	105
Avances à un déposant	(200)	(200)
Dépôts à terme	110	140
Intérêts sur dépôts à vue et à terme	1	3
Revenu net à verser aux détenteurs de dépôts à participation	1 167	765
	1 169	813
Avoir des détenteurs de dépôts à participation		
Dépôts à participation		
Solde au début	45 488	43 592
Unités émises	4 053	3 147
Unités annulées	(334)	(1 251)
Solde à la fin	49 207	45 488
Montant non attribué relatif aux biens immobiliers*	111	111
Plus-value non matérialisée attribuée suite à des transactions interfonds	(736)	(86)
Plus-value (moins-value) non matérialisée des placements et des autres postes d'actif et de passif s'y rapportant	7 463	4 859
	56 045	50 372
AVOIR DES DÉPOSANTS	57 214	51 185

* Ce montant représente le redressement de l'amortissement cumulé sur les biens immobiliers à la suite de la comptabilisation des placements à la juste valeur. Il sera attribué au moment de la vente de ces biens.

6 FRAIS DE GESTION DES PLACEMENTS ET FRAIS D'ADMINISTRATION

a) Les frais de gestion des placements et les frais d'administration se détaillent comme suit :

	1996		1995	
	Frais de gestion	Frais d'administration	Frais de gestion	Frais d'administration
Traitements et avantages sociaux	23	13	22	12
Services professionnels	19	3	12	3
Locaux et matériel	5	3	4	3
Amortissement des immobilisations	2	1	2	1
Autres frais	5	2	5	2
	54	22	45	21

b) Les frais de gestion sont attribuables aux catégories de placements de la façon suivante :

	1996	1995
	(en millions de dollars)	
Obligations	9	9
Actions et valeurs convertibles	32	24
Financements hypothécaires	3	4
Biens immobiliers	9	7
Valeurs à court terme	1	1
	54	45

7 INSTRUMENTS FINANCIERS DÉRIVÉS

Dans le cadre de la gestion de ses placements, la Caisse effectue des opérations sur divers instruments financiers dérivés, soit à des fins de couverture des risques liés aux fluctuations de change, soit à des fins de gestion des risques liés aux fluctuations de taux d'intérêt et de marché. Au 31 décembre, ces instruments financiers, dont la juste valeur favorable est regroupée avec celle des placements sous-jacents alors que la juste valeur défavorable est présentée au passif, avec les montants à payer sur ces instruments, au poste Instruments financiers dérivés, s'établissaient comme suit :

	1996		1995	
	(en millions de dollars)			
	Juste valeur	Montant nominal de référence	Juste valeur	Montant nominal de référence
Marchés hors cote				
Couverture des risques de change*				
Contrats de change à terme				
Achats	4	166	(1)	243
Ventes	(131)	10 914	46	6 770
Options sur devises				
Achats	-	4	-	-
Troc de devises				
Ventes	4	366	(19)	460
Gestion des risques de taux d'intérêt et de marché				
Contrats de change à terme				
Achats	4	334	(1)	837
Ventes	(11)	1 124	-	30
Contrats d'indices boursiers à terme				
Achats	(5)	88	-	-
Ventes	5	88	-	-
Contrats de garantie de taux d'intérêt				
Achats	-	80	-	50
Ventes	-	-	-	50
Contrats de garantie sur volatilité de devises				
Ventes	-	55	-	-
Troc de taux d'intérêt	(29)	1 349	(29)	836
Options sur troc de taux d'intérêt				
Achats	-	42	-	-

(suite)	1996		1995	
	(en millions de dollars)			
	Juste valeur	Montant nominal de référence	Juste valeur	Montant nominal de référence
Gestion des risques de taux d'intérêt et de marché				
Options sur indices boursiers				
Achats	-	-	-	47
Ventes	-	-	(5)	52
Options sur devises				
Achats	37	2 460	10	439
Ventes	(25)	1 651	(8)	365
Options sur actions				
Achats	3	49	-	-
Ventes	(1)	41	-	-
Marchés réglementés				
Gestion des risques de taux d'intérêt et de marché				
Contrats à terme sur obligations				
Achats	-	492	-	11
Ventes	-	974	-	76
Contrats à terme sur indices boursiers				
Achats	-	853	-	54
Ventes	-	703	-	344
Contrats à terme sur taux d'intérêt				
Achats	-	87	-	70
Ventes	-	228	-	-
Contrats à terme sur devises				
Achats	-	17	-	-
Options sur contrats à terme sur obligations				
Achats	-	59	-	389
Ventes	(1)	1 051	-	413
Options sur contrats à terme sur indices boursiers				
Achats	-	12	-	-
Options sur contrats à terme sur taux d'intérêt				
Achats	-	56	-	-
Options sur actions				
Ventes	-	5	-	4

* Lorsque les opérations de couverture impliquent le recours simultané à la devise américaine et aux autres devises étrangères, le montant nominal de référence retenu ici représente uniquement la valeur finale exprimée en dollars canadiens.

Les risques de change relatifs aux placements étrangers et aux autres postes de l'actif et du passif s'y rapportant sont couverts au moyen d'instruments de couverture. Pour les obligations, les financements hypothécaires, les investissements immobiliers ainsi que les valeurs à court terme, ces instruments de couverture sont représentatifs de la valeur et de la devise dans laquelle sont libellés les placements. Pour les actions étrangères, dont la pondération par pays dans les portefeuilles se rapproche sensiblement de celle qui se retrouve dans les principaux indices internationaux, la valeur des instruments de couverture est représentative du poids relatif des pays dont les titres composent ces indices. Ces instruments sont négociés auprès de banques et leurs termes varient généralement de un à trois mois dans le cas des contrats de change à terme et des options et de un à deux ans pour les trocs de devises. À l'échéance, de nouveaux instruments de couverture sont négociés dans le but de maintenir à long terme une couverture efficace des risques de change associés aux placements étrangers.

D'autre part, l'utilisation de contrats à terme et d'options négociés en bourse, de contrats de change à terme, de contrats d'indices boursiers à terme, de contrats de garantie de taux d'intérêt et sur volatilité de devises, de trocs de taux d'intérêt ainsi que d'options, négociés auprès de banques et de courtiers en valeurs mobilières, permet de gérer les risques de taux d'intérêt et de marché de l'ensemble du portefeuille de placements en plus de générer des revenus des activités de négociation.

Ces opérations sont effectuées auprès d'institutions financières dont la cote de crédit est établie par une agence de notation reconnue et dont les limites opérationnelles sont fixées par le comité de crédit interne qui préconise la signature d'ententes de compensation de manière à limiter le risque de crédit.

De plus, l'utilisation de trocs de taux d'intérêt sur obligations d'une valeur nominale de 225 M\$ au 31 décembre 1996 (252 M\$ en 1995) a permis de convertir les revenus d'obligations à taux d'intérêt fixe en revenus variables.

8 ENGAGEMENTS

La Caisse a souscrit des actions et des parts de sociétés en commandite. Les déboursés seront effectués au cours des prochains exercices au fur et à mesure que les appels de fonds et les conditions se réaliseront, conformément aux modalités prévues par conventions. Au 31 décembre 1996, ces engagements totalisaient 561 M\$ (366 M\$ en 1995).

9 CHIFFRES PRÉSENTÉS À DES FINS DE COMPARAISON

Certains chiffres des états financiers de 1995 ont été reclassés afin de les rendre conformes à la présentation adoptée en 1996.

TABLEAU COMPLÉMENTAIRE
RELEVÉ DE L'ACTIF NET CUMULÉ

au 31 décembre 1996 (en millions de dollars)

Juste valeur %	Ventilation des portefeuilles	Montant nominal de référence - échéances			Montant nominal de référence ¹	Juste valeur	Coût ²	Taux d'intérêt effectif %
		Moins de 2 ans	2 ans à 5 ans	Plus de 5 ans				
ACTIF								
Obligations								
Titres canadiens								
Émis par un gouvernement								
17,34	Gouvernement du Québec	1 960,2	2 333,9	5 640,1	9 934,2	10 633,5	9 685,5	8,6
10,90	Gouvernement du Canada	880,7	2 371,9	2 703,3	5 955,9	6 684,8	6 456,5	6,6
0,02	Autres gouvernements	-	-	13,3	13,3	14,7	13,9	7,2
28,26		2 840,9	4 705,8	8 356,7	15 903,4	17 333,0	16 155,9	7,8
Garantis par un gouvernement								
Gouvernement du Québec								
8,24	Hydro-Québec	316,0	1 088,9	3 551,9	4 956,8	5 050,3	4 482,1	8,8
0,63	Autres	-	190,0	122,6	312,6	386,0	317,7	10,5
0,18	Gouvernement du Canada	-	-	84,7	84,7	110,0	93,8	9,2
9,05		316,0	1 278,9	3 759,2	5 354,1	5 546,3	4 893,6	8,9
Garantis par octroi								
0,11	Cégeps	4,3	31,6	22,5	58,4	70,1	60,6	9,9
0,61	Hôpitaux	11,7	247,2	51,0	309,9	375,4	316,3	10,6
0,15	Universités et écoles affiliées	8,8	20,9	45,3	75,0	92,3	79,4	9,4
0,03	Centres de services sociaux	-	9,6	6,2	15,8	19,3	16,1	10,5
0,73	Commissions scolaires	13,9	200,8	145,8	360,5	448,6	367,9	11,4
0,02	Autres	1,2	3,0	5,0	9,2	11,8	10,2	10,1
1,65		39,9	513,1	275,8	828,8	1 017,5	850,5	10,8
Municipaux et scolaires								
1,47	Municipalités et organismes municipaux	123,1	250,8	383,0	756,9	898,9	775,9	9,5
0,17	Commissions scolaires	7,8	23,8	54,5	86,1	105,2	89,3	10,1
1,64		130,9	274,6	437,5	843,0	1 004,1	865,2	9,6
0,49	Entreprises	33,2	97,6	156,5	287,3	301,4	287,0	9,2
41,09		3 360,9	6 870,0	12 985,7	23 216,6	25 202,3	23 052,2	8,2
0,03	Instruments financiers dérivés	340,9	-	163,4	504,3	15,7	-	-
41,12						25 218,0	23 052,2	8,2
Titres étrangers								
0,79	Gouvernement des États-Unis	-	16,7	455,8	472,5	485,9	484,4	6,6
0,20	Autres	2,5	-	105,1	107,6	122,4	116,2	8,2
0,99		2,5	16,7	560,9	580,1	608,3	600,6	6,9
0,02	Instruments financiers dérivés	1 218,6	-	35,0	1 253,6	9,9	0,3	-
1,01						618,2	600,9	6,9
42,13						25 836,2	23 653,1	6,8
Actions et valeurs convertibles								
Titres canadiens								
1,82	Mines et métaux					1 118,3	874,1	
2,11	Métaux précieux					1 295,4	988,3	
2,89	Pétrole et gaz naturel					1 773,5	1 189,8	
1,67	Papiers et produits forestiers					1 026,5	878,6	
1,68	Produits de consommation					1 029,4	557,4	
3,48	Production industrielle					2 135,9	1 463,4	
0,73	Immeubles et construction					450,3	535,2	
0,68	Transport et services environnementaux					414,0	355,9	
0,23	Pipelines					138,8	99,9	
2,73	Services publics					1 674,1	987,1	
1,78	Communications					1 090,5	555,2	
1,12	Distribution et services					686,0	717,4	
3,87	Services financiers					2 376,3	1 292,4	
0,59	Conglomérats					361,2	207,2	
25,38						15 570,2	10 701,9	
-	Instruments financiers dérivés	80,3	-	-	80,3	3,0	4,5	
25,38						15 573,2	10 706,4	
Titres étrangers								
Fonds externes								
0,92	États-Unis					564,7	378,1	
0,27	Royaume-Uni					166,1	128,6	
0,29	France					180,0	147,0	
0,34	Allemagne					207,3	160,6	
1,22	Autres pays d'Europe					749,0	618,1	
2,03	Japon					1 246,1	1 289,2	
0,55	Autres pays d'Asie et Océanie					336,8	249,0	
1,48	Marchés en émergence					907,4	926,8	
Fonds internes								
3,25	États-Unis					1 991,2	1 683,4	
1,82	Royaume-Uni					1 115,2	817,0	
0,44	France					269,6	243,4	
0,44	Allemagne					269,2	203,2	
1,73	Autres pays d'Europe					1 062,5	811,2	
1,50	Japon					921,1	992,6	
0,28	Hong Kong					169,2	122,9	
0,41	Autres pays d'Asie et Océanie					249,3	211,3	
0,08	Marchés en émergence					50,9	52,5	
17,05						10 455,6	9 034,9	
0,07	Instruments financiers dérivés	3 836,6	5,8	19,7	3 862,1	43,7	0,1	
17,12						10 499,3	9 035,0	
42,50						26 072,5	19 741,4	

**TABLEAU COMPLÉMENTAIRE
RELEVÉ DE L'ACTIF NET CUMULÉ (suite)**

au 31 décembre 1996 (en millions de dollars)

Juste valeur %	Ventilation des portefeuilles	Montant nominal de référence - échéances			Montant nominal de référence ¹	Juste valeur	Coût ²	Taux d'intérêt effectif %
		Moins de 2 ans	2 ans à 5 ans	Plus de 5 ans				
ACTIF (suite)								
Financements hypothécaires								
Titres canadiens								
Résidentiel								
0,11	Hypothèques assurées	44,9	16,9	3,2	65,0	67,1	65,0	8,2
0,19	Hypothèques ordinaires	58,4	24,4	28,4	111,2	119,0	111,2	9,2
0,30		103,3	41,3	31,6	176,2	186,1	176,2	8,8
1,67	Commercial et bureaux	401,7	459,7	116,9	978,3	1 025,2	978,3	9,1
0,38	Industriel	119,7	75,5	24,3	219,5	234,4	219,5	9,1
2,35		624,7	576,5	172,8	1 374,0	1 445,7	1 374,0	9,1
Titres américains								
0,09	Résidentiel	42,5	8,6	2,3	53,4	54,6	53,4	10,5
0,11	Commercial et bureaux	-	1,3	58,4	59,7	67,0	59,7	12,0
0,20		42,5	9,9	60,7	113,1	121,6	113,1	11,3
2,55		667,2	586,4	233,5	1 487,1	1 567,3	1 487,1	9,2
Biens immobiliers								
4,37	Canadiens					2 679,8	3 455,9	
1,50	Étrangers					922,6	918,9	
0,01	Instruments financiers dérivés	79,0	242,7	-	321,7	7,9	0,1	
1,51						930,5	919,0	
5,88						3 610,3	4 374,9	
93,06	Total des placements à long terme					57 086,3	49 256,5	
Valeurs à court terme								
2,61	Titres canadiens	1 569,9	35,0	-	1 604,9	1 599,3	1 599,7	3,3
-	Instruments financiers dérivés	12,0	-	-	12,0	-	-	
2,61						1 599,3	1 599,7	3,3
0,73	Titres étrangers	450,9	-	-	450,9	450,1	446,6	5,8
0,07	Instruments financiers dérivés	2 935,2	-	-	2 935,2	44,1	28,8	
0,80						494,2	475,4	5,8
3,41						2 093,5	2 075,1	3,8
Titres achetés en vertu de conventions de revente								
1,26	Titres canadiens	736,3	-	-	736,3	770,7	833,3	
0,79	Titres étrangers	502,0	-	-	502,0	481,7	490,6	
2,05		1 238,3	-	-	1 238,3	1 252,4	1 323,9	
5,46	Total des placements à court terme					3 345,9	3 399,0	
98,52	Total des placements					60 432,2	52 655,5	
1,04	Revenus de placement courus et à recevoir					637,8	637,8	
0,10	Opérations en voie de règlement	61,7	-	-	61,7	61,7	61,7	
0,34	Autres éléments d'actif					201,0	201,0	
100,00	TOTAL DE L'ACTIF					61 332,7	53 556,0	
PASSIF								
15,67	Dépôts sur prêts de titres	645,4	-	-	645,4	645,4	645,4	
3,71	Emprunts bancaires et billets à payer	152,8	-	-	152,8	152,8	152,8	3,4
22,56	Emprunts hypothécaires	280,0	329,1	305,1	914,2	929,4	914,2	8,0
3,74	Opérations en voie de règlement	154,2	-	-	154,2	154,2	154,2	
29,00	Engagements liés à des obligations vendues à découvert	1 174,3	-	-	1 174,3	1 194,5	1 153,5	
9,98	Engagements liés à des actions vendues à découvert					411,1	384,0	
7,40	Instruments financiers dérivés	19 972,6	949,0	198,4	21 120,0	304,4	69,1	
3,75	Autres éléments de passif					154,5	154,5	
4,19	Part des actionnaires sans contrôle					172,3	177,7	
100,00	TOTAL DU PASSIF					4 118,6	3 805,4	7,3
ACTIF NET CUMULÉ						57 214,1	49 750,6	

Les données de 1995 ne peuvent être présentées au prix d'un effort raisonnable.

¹ Le montant nominal de référence représente, dans le cas des placements et des autres postes de l'actif et du passif à échéance déterminée, la valeur d'échange servant de base à l'évaluation des flux de trésorerie futurs; dans le cas des instruments financiers dérivés, il représente la valeur du capital théorique à laquelle s'applique un taux ou un prix afin de déterminer l'échange des flux de trésorerie futurs.

² Certaines catégories de placements sont constatées au coût non amorti.

**RENSEIGNEMENTS SUPPLÉMENTAIRES
ÉTATS FINANCIERS SOMMAIRES DES FONDS**

(en millions de dollars)

FONDS GÉNÉRAL								
ACTIF NET AU 31 DÉCEMBRE 1996	1996	1995	301		302		303	
			1996	1995	1996	1995	1996	1995
ACTIF								
Placements à la juste valeur								
Obligations	9 732,0	10 619,5	8 510,3	7 597,9	1 386,1	1 236,6	45,8	45,5
Actions et valeurs convertibles	9 161,6	7 426,9	8 845,6	6 844,2	1 504,8	1 208,9	45,1	38,6
Financements hypothécaires	163,5	480,8	347,4	387,2	57,8	65,3	19,5	17,9
Investissements immobiliers	933,5	849,6	891,8	854,2	150,6	144,8	6,6	5,6
Valeurs à court terme	2 414,7	2 970,3	-	-	-	-	-	-
Dépôts à vue au fonds général	-	-	1 071,8	801,3	172,3	124,2	24,4	17,1
	22 405,3	22 347,1	19 666,9	16 484,8	3 271,6	2 779,8	141,4	124,7
Autres éléments d'actif	1 337,2	540,9	162,1	233,4	27,1	38,9	1,1	1,8
	23 742,5	22 888,0	19 829,0	16 718,2	3 298,7	2 818,7	142,5	126,5
PASSIF								
Dépôts à vue et à terme	2 206,6	2 153,7	-	-	-	-	-	-
Instruments financiers dérivés	52,3	24,7	5,1	11,0	0,9	9,9	-	0,2
Autres éléments de passif	230,6	318,2	559,6	350,5	93,8	57,3	3,9	2,3
	2 489,5	2 496,6	564,7	361,5	94,7	67,2	3,9	2,5
AVOIR NET DES DÉTENTEURS DE DÉPÔTS À PARTICIPATION	21 253,0	20 391,4	19 264,3	16 356,7	3 204,0	2 751,5	138,6	124,0
RÉSULTATS DE L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 1996								
REVENUS								
Revenus de placement								
Revenus provenant des obligations	848,4	940,6	624,4	594,3	104,5	97,5	3,5	3,6
Revenus provenant des actions et valeurs convertibles	168,2	169,6	169,3	150,9	28,9	26,5	0,9	0,9
Revenus provenant des financements hypothécaires	21,1	46,0	27,9	34,5	4,7	5,4	1,5	1,3
Revenus provenant des investissements immobiliers	75,2	57,3	70,2	55,8	11,8	9,6	0,5	0,4
Intérêts sur valeurs à court terme et dépôts au fonds général	82,4	157,7	25,2	49,5	3,9	8,1	1,0	1,4
	1 195,3	1 371,2	917,0	885,0	153,8	147,1	7,4	7,6
Autres revenus	0,3	0,5	-	0,2	-	-	-	-
Total des revenus	1 195,6	1 371,7	917,0	885,2	153,8	147,1	7,4	7,6
Frais de gestion des placements	3,6	12,5	2,4	9,6	0,4	1,6	-	0,1
	1 192,0	1 359,2	914,6	875,6	153,4	145,5	7,4	7,5
DÉPENSES								
Frais d'administration	2,4	5,9	1,7	4,7	0,3	0,8	-	-
Intérêts sur dépôts à vue et à terme	78,1	127,4	-	-	-	-	-	-
REVENU NET DE PLACEMENT	1 111,5	1 225,9	912,9	870,9	153,1	144,7	7,4	7,5
ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET DE L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 1996								
ACTIVITÉS DE PLACEMENT								
Revenu net de placement	1 111,5	1 225,9	912,9	870,9	153,1	144,7	7,4	7,5
Gains (pertes) à la vente de placements	1 163,3	598,3	950,4	309,1	161,0	52,9	5,6	1,0
Plus-value (moins-value) non matérialisée des placements et postes du passif	495,2	1 513,0	830,8	1 322,1	140,4	220,0	4,6	9,2
Total des activités de placement	2 770,0	3 337,2	2 694,1	2 502,1	454,5	417,6	17,6	17,7
Dépôts à participation	366,4	(615,2)	2 076,8	1 569,8	312,1	236,1	10,0	5,3
Revenu net attribué aux détenteurs de dépôts à participation	(2 274,8)	(1 824,2)	(1 863,3)	(1 180,0)	(314,1)	(197,6)	(13,0)	(8,5)
AUGMENTATION DE L'ACTIF NET	861,6	897,8	2 907,6	2 891,9	452,5	456,1	14,6	14,5
ACTIF NET AU DÉBUT	20 391,4	19 493,6	16 356,7	13 464,8	2 751,5	2 295,4	124,0	109,5
ACTIF NET À LA FIN	21 253,0	20 391,4	19 264,3	16 356,7	3 204,0	2 751,5	138,6	124,0
PLACEMENTS ET POSTES DU PASSIF AU COÛT AU 31 DÉCEMBRE 1996								
ACTIF								
Placements								
Obligations	8 958,4	9 877,6	7 799,0	7 115,5	1 261,8	1 143,0	42,1	42,7
Actions et valeurs convertibles	7 026,5	5 726,0	6 910,6	5 460,8	1 166,9	964,1	36,9	33,3
Financements hypothécaires	155,9	468,1	332,0	376,3	55,4	63,6	18,6	17,4
Investissements immobiliers	1 261,9	1 201,1	1 138,9	1 141,9	191,8	193,3	7,7	6,9
Valeurs à court terme	2 396,2	2 968,8	-	-	-	-	-	-
Dépôts à vue au fonds général	-	-	1 071,8	801,3	172,3	124,2	24,4	17,1
	19 798,9	20 241,6	17 252,3	14 895,8	2 848,2	2 488,2	129,7	117,4
PASSIF								
Dépôts à terme	110,0	140,0	-	-	-	-	-	-
Instruments financiers dérivés	32,0	12,0	0,9	1,6	0,1	0,5	-	-

* Constitué le 1^{er} avril 1995.

FONDS PARTICULIERS													
305		306*		308		311		312		313		330	
1996	1995	1996	1995	1996	1995	1996	1995	1996	1995	1996	1995	1996	1995
57,3	51,1	38,3	30,3	478,9	443,2	675,7	684,7	741,4	621,2	265,2	233,2	2 935,1	2 494,0
59,3	50,4	21,1	15,5	452,7	386,2	1 459,1	1 346,7	746,7	654,4	183,5	158,0	2 197,4	1 722,2
2,4	2,7	-	-	19,1	21,8	429,2	371,9	295,5	240,3	177,9	142,3	44,0	63,5
7,4	6,1	-	-	59,8	49,1	107,0	88,7	36,1	28,3	25,6	19,8	208,7	189,0
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
8,3	4,1	2,5	1,6	68,6	46,2	208,4	107,0	131,8	145,3	48,7	44,8	260,7	397,0
134,7	114,4	61,9	47,4	1 079,1	946,5	2 879,4	2 599,0	1 951,5	1 689,5	700,9	598,1	5 645,9	4 865,7
1,2	1,6	0,5	0,6	9,4	12,0	24,1	31,4	15,9	23,9	5,9	7,8	46,2	65,8
135,9	116,0	62,4	48,0	1 088,5	958,5	2 903,5	2 630,4	1 967,4	1 713,4	706,8	605,9	5 692,1	4 931,5
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	0,3	18,1	5,2	0,7	3,5	0,4	1,2	0,4	1,8	2,3
4,0	2,2	1,7	1,1	32,1	19,6	87,8	43,3	60,3	37,7	19,3	11,5	154,6	121,2
4,0	2,2	1,7	1,1	32,4	37,7	93,0	44,0	63,8	38,1	20,5	11,9	156,4	123,5
131,9	113,8	60,7	46,9	1 056,1	920,8	2 810,5	2 586,4	1 903,6	1 675,3	686,3	594,0	5 535,7	4 808,0
4,3	4,1	2,7	1,6	34,2	31,7	54,7	56,0	55,2	40,8	19,7	18,2	217,1	202,6
1,1	1,1	0,4	0,2	8,9	8,5	28,9	27,9	14,4	14,6	3,5	2,8	41,0	36,9
0,2	0,3	-	-	1,6	2,4	31,4	37,2	21,4	23,0	12,6	11,5	3,9	8,9
0,6	0,4	-	-	4,7	3,3	8,6	5,5	2,9	1,8	2,0	1,2	16,5	13,3
0,3	0,2	-	0,2	1,5	2,4	6,9	13,3	5,2	14,1	1,8	3,7	11,1	12,6
6,5	6,1	3,1	2,0	50,9	48,3	130,5	139,9	99,1	94,3	39,6	37,4	289,6	274,3
-	-	-	-	-	-	-	0,1	-	-	-	-	-	-
6,5	6,1	3,1	2,0	50,9	48,3	130,5	140,0	99,1	94,3	39,6	37,4	289,6	274,3
-	0,1	-	-	0,1	0,5	0,2	1,8	0,2	1,1	0,1	0,4	0,8	2,7
6,5	6,0	3,1	2,0	50,8	47,8	130,3	138,2	98,9	93,2	39,5	37,0	288,8	271,6
-	-	-	-	0,1	0,3	0,2	0,9	0,2	0,5	0,1	0,2	0,6	1,3
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6,5	6,0	3,1	2,0	50,7	47,5	130,1	137,3	98,7	92,7	39,4	36,8	288,2	270,3
6,5	6,0	3,1	2,0	50,7	47,5	130,1	137,3	98,7	92,7	39,4	36,8	288,2	270,3
6,5	2,0	2,0	1,0	47,6	16,1	169,9	43,7	94,1	41,2	24,0	4,0	237,9	129,2
6,2	9,3	3,1	2,7	50,7	72,7	122,2	207,6	70,3	117,6	21,4	42,7	212,0	356,7
19,2	17,3	8,2	5,7	149,0	136,3	422,2	388,6	263,1	251,5	84,8	83,5	738,1	756,2
11,9	8,4	10,7	44,2	84,6	54,0	101,9	27,2	158,0	160,6	70,9	105,9	515,7	299,5
(13,0)	(8,0)	(5,1)	(3,0)	(98,3)	(63,6)	(300,0)	(181,0)	(192,8)	(133,9)	(63,4)	(40,8)	(526,1)	(399,5)
18,1	17,7	13,8	46,9	135,3	126,7	224,1	234,8	228,3	278,2	92,3	148,6	727,7	656,2
113,8	96,1	46,9	-	920,8	794,1	2 586,4	2 351,6	1 675,3	1 397,1	594,0	445,4	4 808,0	4 151,8
131,9	113,8	60,7	46,9	1 056,1	920,8	2 810,5	2 586,4	1 903,6	1 675,3	686,3	594,0	5 535,7	4 808,0
52,0	47,3	35,2	28,4	450,7	408,2	609,8	636,9	681,5	583,1	242,7	217,3	2 688,3	2 313,8
45,4	41,0	18,3	14,6	389,1	360,6	1 106,9	1 087,0	590,4	539,3	151,2	136,0	1 744,8	1 408,9
2,2	2,6	-	-	17,8	20,5	416,0	367,3	284,2	235,2	170,8	138,6	42,2	61,7
9,4	8,2	-	-	63,2	54,2	139,6	124,1	45,8	38,9	32,4	27,4	284,2	270,2
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
8,3	4,1	2,5	1,6	68,6	46,2	208,4	107,0	131,8	145,3	48,7	44,8	260,7	397,0
117,3	103,2	56,0	44,6	989,4	889,7	2 480,7	2 322,3	1 733,7	1 541,8	645,8	564,1	5 020,2	4 451,6
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	4,8	0,1	3,3	-	1,1	-	0,3	0,4

**RENSEIGNEMENTS SUPPLÉMENTAIRES
ÉTATS FINANCIERS SOMMAIRES DES PORTEFEUILLES SPÉCIALISÉS**

(en millions de dollars)

ACTIF NET CONSOLIDÉ AU 31 DÉCEMBRE 1996	OBLIGATIONS		ACTIONS CANADIENNES	
	(constitué le 01-10-96)		(constitué le 01-07-95)	
	1996	1995	1996	1995
ACTIF				
Placements à la juste valeur				
Obligations	25 591,3	-	1,8	230,8
Actions et valeurs convertibles	-	-	15 447,7	13 828,5
Financements hypothécaires	-	-	-	-
Biens immobiliers	-	-	-	-
Valeurs à court terme	-	-	19,8	-
Dépôts à vue au fonds général	-	-	-	167,1
Titres achetés en vertu de conventions de revente	1 252,4	-	-	-
	26 843,7	-	15 469,3	14 226,4
Autres éléments d'actif	487,8	-	54,9	54,8
	27 331,5	-	15 524,2	14 281,2
PASSIF				
Avances du fonds général	507,2	-	244,7	-
Dépôts sur prêts de titres	645,4	-	-	-
Engagements liés à des titres vendus à découvert	1 194,5	-	411,1	359,4
Emprunts hypothécaires	-	-	-	-
Instruments financiers dérivés	24,7	-	11,5	7,0
Autres éléments de passif	308,7	-	187,9	165,9
Part des actionnaires sans contrôle	-	-	-	-
	2 680,5	-	855,2	532,3
AVOIR NET DES FONDS	24 651,0	-	14 669,0	13 748,9
RÉSULTATS CONSOLIDÉS DE L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 1996				
REVENUS				
Revenus de placement				
Intérêts sur obligations	480,4	-	26,6	7,5
Dividendes et intérêts sur valeurs convertibles	-	-	292,4	157,0
Intérêts sur financements hypothécaires	-	-	-	-
Revenus nets tirés des biens immobiliers	-	-	-	-
Intérêts sur valeurs à court terme	-	-	0,5	-
Intérêts sur dépôts au fonds général	(7,6)	-	(3,8)	0,3
	472,8	-	315,7	164,8
Autres revenus	-	-	9,1	1,7
Total des revenus	472,8	-	324,8	166,5
Frais de gestion des placements	2,3	-	14,7	2,1
	470,5	-	310,1	164,4
DÉPENSES				
Frais d'administration	1,6	-	4,1	0,3
REVENU AVANT POSTE SUIVANT	468,9	-	306,0	164,1
Part des actionnaires sans contrôle	-	-	-	-
REVENU NET DE PLACEMENT	468,9	-	306,0	164,1
ÉVOLUTION DE L'ACTIF NET CONSOLIDÉ DE L'EXERCICE TERMINÉ LE 31 DÉCEMBRE 1996				
ACTIVITÉS DE PLACEMENT				
Revenu net de placement	468,9	-	306,0	164,1
Gains (pertes) à la vente de placements	331,4	-	1 310,0	459,8
Plus-value (moins-value) non matérialisée des placements et postes du passif	485,1	-	1 713,3	162,4
Total des activités de placement	1 285,4	-	3 329,3	786,3
Unités de participation	(1 596,7)	-	(338,2)	29,7
Transfert des fonds et de portefeuille	25 762,6	-	(455,0)	13 556,8
Revenu net attribué aux détenteurs des unités de participation	(800,3)	-	(1 616,0)	(623,9)
AUGMENTATION (DIMINUTION) DE L'ACTIF NET CONSOLIDÉ	24 651,0	-	920,1	13 748,9
ACTIF NET CONSOLIDÉ AU DÉBUT	-	-	13 748,9	-
ACTIF NET CONSOLIDÉ À LA FIN	24 651,0	-	14 669,0	13 748,9
PLACEMENTS ET POSTES DU PASSIF AU COÛT AU 31 DÉCEMBRE 1996				
ACTIF				
Placements				
Obligations	23 423,2	-	1,8	218,7
Actions et valeurs convertibles	-	-	10 492,8	10 604,9
Financements hypothécaires	-	-	-	-
Biens immobiliers	-	-	-	-
Valeurs à court terme	-	-	19,8	-
Dépôts à vue au fonds général	-	-	-	167,1
Titres achetés en vertu de conventions de revente	1 323,8	-	-	-
	24 747,0	-	10 514,4	10 990,7
PASSIF				
Dépôts sur prêts de titres	645,4	-	-	-
Engagements liés à des titres vendus à découvert	1 153,6	-	384,0	350,8
Emprunts hypothécaires	-	-	-	-
Instruments financiers dérivés	5,0	-	2,3	0,4
Part des actionnaires sans contrôle	-	-	-	-
QUOTE-PART DES FONDS (en pourcentage)				
Fonds général	39,0	-	36,7	37,9
Fonds particulier 301	34,3	-	36,3	36,4
Fonds particulier 302	5,6	-	6,3	6,3
Fonds particulier 303	0,2	-	0,2	0,2
Fonds particulier 305	0,2	-	0,3	0,3
Fonds particulier 306	0,2	-	0,1	0,1
Fonds particulier 308	1,9	-	2,2	2,1
Fonds particulier 311	2,7	-	6,6	6,5
Fonds particulier 312	3,0	-	2,8	2,6
Fonds particulier 313	1,1	-	0,6	0,6
Fonds particulier 330	11,8	-	7,9	7,0
	100,0	-	100,0	100,0

Statistiques financières

- 62 Évolution de l'avoir des déposants en 1996
- 63 Intérêt ou revenu annuel versé sur les dépôts moyens
- 63 Achats de nouvelles émissions d'obligations du Gouvernement du Québec et du secteur public québécois
- 64 Investissements en actions et en obligations d'entreprises canadiennes par secteur d'activité
- 64 Participation à de nouvelles émissions d'obligations du Gouvernement du Québec en 1996
- 65 Relevé des obligations achetées directement du Gouvernement du Québec ou d'Hydro-Québec
- 67 Relevé des biens immobiliers
- 71 Hypothèques CDPQ - Financements de 5 M\$ et plus
- 72 Relevé des biens immobiliers détenus à des fins de revente
- 73 Groupe immobilier Caisse - Sommaires des portefeuilles spécialisés
- 74 Investissements en actions et en obligations de sociétés ouvertes
- 120 Investissements en actions et en obligations de sociétés fermées

Rétrospective des dix dernières années

- 126 Fonds confiés par les déposants
- 128 Sommaire de l'avoir des déposants
- 128 Actif net des fonds
- 129 Revenu net attribué aux déposants
- 129 Évolution des placements dans l'actif net
- 130 Sommaire des placements
- 130 Sommaire des placements à l'étranger
- 131 Sommaire des valeurs à court terme
- 131 Évolution des participations
- 132 Ventilation des placements en pourcentage
- 134 Ventilation des placements en millions de dollars
- 136 Statistiques administratives

ÉVOLUTION DE L'AVOIR DES DÉPOSANTS EN 1996
 (en millions de dollars)

DÉPOSANTS	Fonds	Avoir au début	Coût		Avoir à la fin	Avoir au début	Juste valeur		Excédent sur le coût	
			Liquidités				Évolution	Avoir à la fin		
			Revenu net attribué	Dépôts (retraits)						Plus-value (moins- value) non matérialisée
Commission administrative des régimes de retraite et d'assurances										
Régime de retraite des employés du gouvernement et des organismes publics										
Niveau syndicable	301	15 110,5	1 863,6	443,7	17 417,8	16 690,1	830,8	2 307,3	19 828,2	2 410,4
Niveau non syndicable et autres	302	2 529,2	314,8	42,3	2 886,3	2 811,5	140,4	357,1	3 309,0	422,7
Régimes particuliers	303	119,0	13,0	(1,2)	130,8	126,1	4,6	11,8	142,5	11,7
Régime de retraite des élus municipaux	305	105,3	13,0	0,6	118,9	116,5	6,2	13,6	136,3	17,4
		17 864,0	2 204,4	485,4	20 553,8	19 744,2	982,0	2 689,8	23 416,0	2 862,2
Régie des rentes du Québec	FG	13 802,9	1 709,8	(1 775,1)	13 737,6	15 361,2	364,2	(65,3)	15 660,1	1 922,5
Commission de la santé et de la sécurité du travail	330	4 549,1	527,1	4,9	5 081,1	4 961,3	212,0	532,0	5 705,3	624,2
Commission de la construction du Québec										
Régime supplémentaire de rentes pour les employés de l'industrie de la construction du Québec										
Compte - participants actifs	311	2 351,0	300,0	(151,0)	2 500,0	2 627,1	122,3	149,0	2 898,4	398,4
Compte - participants retraités	312	1 563,4	192,9	(10,0)	1 746,3	1 710,7	70,3	182,9	1 963,9	217,6
Compte - contributions complémentaires	313	571,1	63,4	16,0	650,5	604,7	21,4	79,4	705,5	55,0
		4 485,5	556,3	(145,0)	4 896,8	4 942,5	214,0	411,3	5 567,8	671,0
Société de l'assurance automobile du Québec	FG	4 444,2	570,6	(132,4)	4 882,4	4 974,3	130,4	438,2	5 542,9	660,5
Fonds d'amortissement des régimes de retraite gouvernementaux	308	900,5	98,3	-	998,8	939,2	50,7	98,3	1 088,2	89,4
Régie de l'assurance-dépôts du Québec	FG	168,7	6,6	(55,8)	119,5	171,3	(2,0)	(49,2)	120,1	0,6
Régime complémentaire de rentes des techniciens ambulanciers œuvrant au Québec	306	45,2	5,1	6,3	56,6	47,9	3,2	11,4	62,5	5,9
Fonds d'assurance-prêts agricoles et forestiers du Québec	FG	28,1	2,5	5,3	35,9	29,4	0,2	7,8	37,4	1,5
Office de la protection du consommateur										
Fonds des cautionnements collectifs des agents de voyages	FG	7,0	0,8	(1,1)	6,7	7,3	-	(0,3)	7,0	0,3
Magazine Protégez-Vous	FG	1,9	0,1	-	2,0	1,9	0,1	0,1	2,1	0,1
		8,9	0,9	(1,1)	8,7	9,2	0,1	(0,2)	9,1	0,4
Régie des marchés agricoles et alimentaires du Québec	FG	2,3	0,2	0,1	2,6	2,4	0,1	0,3	2,8	0,2
La Fédération des producteurs de bovins du Québec	FG	1,6	0,2	-	1,8	1,6	0,1	0,2	1,9	0,1
Régie des assurances agricoles du Québec ¹	FG	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Centre de recherche industrielle du Québec ¹	FG	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Société des alcools du Québec ¹	FG	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Avoir des déposants		46 301,0	5 682,0	(1 607,4)	50 375,6	51 184,5	1 955,0	4 074,6	57 214,1	6 838,5

1995	43 852,2	4 065,5	(1 616,7)	46 301,0	44 859,9	3 875,8	2 448,8	51 184,5	4 883,5
1994	42 034,0	2 983,2	(1 165,0)	43 852,2	47 116,7	(4 075,0)	1 818,2	44 859,9	1 007,7
1993	39 885,0	3 989,2	(1 840,2)	42 034,0	41 307,2	3 660,5	2 149,0	47 116,7	5 082,7
1992	38 027,3	3 269,8	(1 412,1)	39 885,0	41 053,4	(1 603,9)	1 857,7	41 307,2	1 422,2

FG : Fonds général

¹ Ces déposants utilisent uniquement les services de gestion de trésorerie de la Caisse.

2 INTÉRÊT OU REVENU ANNUEL VERSÉ SUR LES DÉPÔTS MOYENS (taux en pourcentage)

CATÉGORIES DE DÉPÔTS	1996	1995
Dépôts à vue ¹	4,744	7,229
Dépôts à terme ¹	5,241	6,958
Dépôts à participation ²	11,854	8,987

¹ Le fonds général reçoit les dépôts à vue et à terme des déposants et leur verse des intérêts sur ces dépôts. Le taux indiqué est le taux moyen versé au cours de l'année.

² Le revenu produit par les placements du fonds général et des fonds particuliers de la Caisse est versé ou attribué aux déposants détenteurs de dépôts à participation; le taux indiqué est le taux annuel moyen. Ce taux représente uniquement le revenu comptabilisé au cours de l'année sur les investissements des déposants; il ne tient pas compte des variations de la juste valeur des investissements. Aux fins de ce calcul, les dépôts à participation sont pris au coût. Ce taux se distingue du taux de rendement pondéré par le temps qui se compose à la fois du revenu et de la variation de la juste valeur des placements.

63

3 ACHATS DE NOUVELLES ÉMISSIONS D'OBLIGATIONS DU GOUVERNEMENT DU QUÉBEC ET DU SECTEUR PUBLIC QUÉBÉCOIS (valeur nominale - en millions de dollars)

	Gouvernement	Secteur public	Total
1996	1 100,0	200,0	1 300,0
1995	1 200,0	300,0	1 500,0
1994	1 405,0	-	1 405,0
1993	625,0	500,0	1 125,0
1992	875,0	453,4	1 328,4
	5 205,0	1 453,4	6 658,4

4

**INVESTISSEMENTS EN ACTIONS ET EN OBLIGATIONS
D'ENTREPRISES CANADIENNES PAR SECTEUR D'ACTIVITÉ
au 31 décembre 1996
(juste valeur - en millions de dollars)**

SECTEUR D'ACTIVITÉ	Actions et valeurs convertibles	Obligations	Total	%	Pondération de l'indice de référence
Mines et métaux	1 118,3	-	1 118,3	7,0	7,9
Métaux précieux	1 295,4	-	1 295,4	8,2	10,5
Pétrole et gaz naturel	1 773,5	-	1 773,5	11,2	13,5
Papiers et produits forestiers	1 026,5	48,0	1 074,5	6,8	3,7
Produits de consommation	1 029,4	43,3	1 072,7	6,8	6,6
Production industrielle	2 135,9	4,1	2 140,0	13,5	15,5
Immeubles et construction	450,3	10,6	460,9	2,9	1,1
Transport et services environnementaux	414,0	2,0	416,0	2,6	2,7
Pipelines	138,8	-	138,8	0,9	2,2
Services publics	1 674,1	75,2	1 749,3	11,0	8,7
Communications	1 090,5	29,6	1 120,1	7,0	3,1
Distribution et services	686,0	48,5	734,5	4,6	3,3
Services financiers	2 379,3	40,1	2 419,4	15,2	17,5
Conglomérats	361,2	-	361,2	2,3	3,7
	15 573,2	301,4	15 874,6	100,0	100,0

64

5

**PARTICIPATION À DE NOUVELLES ÉMISSIONS D'OBLIGATIONS
DU GOUVERNEMENT DU QUÉBEC EN 1996
(en millions de dollars)**

Date de l'offre	Valeur nominale	Date d'échéance	Taux nominal %	Rendement à l'échéance %	Prix à l'unité	Achats par la Caisse
1996-04-04	250	2006-03-30	7,75	8,13	97,42	250
1996-04-10	125	2000-09-01	7,25	7,38	99,16	125
1996-04-12	150	2002-04-01	9,25	7,80	106,79	150
1996-04-16	150	2009-04-01	11,00	8,47	119,68	150
1996-06-06	175	2023-01-16	9,38	8,62	107,82	175
1996-06-17	250	2003-12-01	7,50	7,97	97,42	250
	1 100					1 100

RELEVÉ DES OBLIGATIONS ACHETÉES DIRECTEMENT DU
GOUVERNEMENT DU QUÉBEC OU D'HYDRO-QUÉBEC
au 31 décembre 1996

GOUVERNEMENT DU QUÉBEC

Taux nominal	Date d'échéance cumulatif ¹	Montant détenu par (en millions de dollars)	Pourcentage la Caisse ²
10,50	1997-01-15	100	78
8,50	1997-02-10	100	100
16,50	1997-03-22	75	-
8,50	1997-04-01	825	49
10,00	1997-06-04	125	80
9,75	1997-07-15	200	-
12,15	1997-08-15	200	-
8,00	1998-03-30	75	100
10,25	1998-04-07	500	78
10,00	1998-06-12 ³	200	-
9,75	1998-07-07	125	97
10,75	1998-07-31	75	-
6,00	1999-04-01	30	100
10,70	1999-05-01	60	-
10,75	1999-09-04 ³	35	-
10,00	2000-04-26	875	63
7,25	2000-09-01	250	100
10,00	2000-10-16 ³	125	-
10,50	2001-01-15	375	99
11,75	2001-02-15	100	100
9,75	2001-03-15 ³	125	48
10,25	2001-05-04 ³	225	68
10,25	2001-10-15	475	100
9,25	2002-04-01	725	10
10,35	2002-06-15 ³	150	99
10,00	2002-12-15 ³	300	49
13,00	2003-04-07	75	5
10,63	2003-04-17 ³	150	-
9,00	2003-05-01	725	65
7,50	2003-12-01	675	100
14,63	2004-05-31	150	-
10,90	2004-09-24 ³	125	-
9,75	2004-10-01	400	91
8,00	2004-10-01	200	100
12,75	2004-11-29	175	11
11,70	2004-12-27 ³	75	87
12,60	2004-12-28	75	-
9,50	2005-04-01	350	97

RELEVÉ DES OBLIGATIONS ACHETÉES DIRECTEMENT DU
GOUVERNEMENT DU QUÉBEC OU D'HYDRO-QUÉBEC (suite)
au 31 décembre 1996

GOUVERNEMENT DU QUÉBEC

Taux nominal	Date d'échéance cumulatif ¹	Montant dé tenu par (en millions de dollars)	Pourcentage la Caisse ²
12,25	2005-06-30	100	-
11,38	2005-10-03	75	100
7,75	2006-03-30	250	100
9,50	2006-05-01	100	64
10,00	2006-07-07	75	94
11,00	2009-04-01	575	31
10,75	2009-06-26 ³	125	16
10,00	2010-06-28	100	100
10,75	2011-03-28	75	100
9,50	2011-09-02	210	100
9,00	2012-02-10	25	100
10,50	2012-06-04	200	-
11,88	2012-10-09	100	-
10,50	2014-06-01	125	88
13,25	2014-09-15 ³	37	-
11,00	2015-06-15 ³	16	-
11,00	2015-07-27	50	100
9,38	2023-01-16	650	66
9,50	2023-03-30	75	100

HYDRO-QUÉBEC

9,75	1997-07-16	40	11
10,25	1997-09-01	65	-
8,50	1998-04-01	150	100
8,50	1998-12-03 ³	50	-
10,75	1999-02-01	100	100
9,00	1999-04-01 ³	60	-
9,75	2000-02-06 ³	55	-
11,25	2000-10-10	50	100
7,00	2000-10-15	200	100
13,25	2000-12-14	85	9
10,88	2001-07-25	100	100
10,00	2001-10-21 ³	55	41
15,75	2002-09-15 ³	46	4
10,25	2003-05-15 ³	140	9
9,00	2003-06-01	100	75
10,00	2003-07-05 ³	125	62
10,75	2004-03-27 ³	180	-

11,00	2004-10-15 ³	55	2
11,75	2005-07-15 ³	90	59
8,50	2005-08-15	450	72
13,25	2005-09-30 ³	150	85
11,25	2008-06-01	100	100
10,00	2011-09-26	100	100
10,25	2012-07-16	320	13
11,00	2020-08-15	525	58
10,50	2021-10-15	100	100
9,63	2022-07-15	350	100

¹ Le montant cumulé représente la somme, en millions de dollars, de tous les placements négociés de la Caisse dans le cadre d'une nouvelle émission du Gouvernement du Québec ou d'Hydro-Québec.

² Le pourcentage détenu par la Caisse représente la proportion des achats cumulatifs en portefeuille au 31 décembre 1996.

³ Remboursables par anticipation.

7 RELEVÉ DES BIENS IMMOBILIERS au 31 décembre 1996

Lieu	Terrains et immeubles
CADEV	
Anjou	Terrains, boulevard Bombardier
Baie d'Urfé	Terrains, route Transcanadienne
Blainville	Terrains, autoroute des Laurentides
Laval	Terrains, boulevard St-Elzéar
Laval	Terrains, boulevard St-Martin
Laval	Terrains, autoroute 440, rues Dagenais, Midlick et F. Hughes
Laval	Terrains, boulevard Le Carrefour
Mercier	Terrain, boulevard St-Jean-Baptiste
Montréal	Terrain, 5400 à 5414 rue Hochelaga
Montréal	10750, avenue Millen
Québec	Terrain, boulevards de l'Ormière et Masson
Saint-Laurent	Terrains, rue Gougeon et chemin Côte-de-Liesse
CADIM	
Alma	705, avenue du Pont Nord et terrain adjacent
Baie-Comeau	115, boulevard Comeau
Brossard	8705, boulevard Taschereau
Charlesbourg	4155, 4 ^e Avenue Ouest

Lieu	Terrains et immeubles
Chicoutimi	1212 et 1324, boulevard Talbot et terrain adjacent
Côte-Saint-Luc	Terrain, 7600, rue Earle
Dorval	1325, boulevard Hymus
Jonquière	3460, boulevard Saint-François et terrain adjacent
Laval	1 à 4, place Laval et terrain
Longueuil	1999, boulevard Roland-Therrien
Montréal	1170, rue Peel
Montréal	Terrain, 2020, rue University
Montréal	1055, boulevard René-Lévesque Est
Montréal	1500 et terrain du 1800, avenue McGill College
Montréal	747, Square Victoria
Montréal	360, rue Saint-Antoine Ouest
Montréal	800, place Victoria
Montréal	3901, rue Jarry Est et terrain adjacent
Montréal	boulevard Pie-IX
Montréal	2000, rue Notre-Dame Est
Mont-Royal	2305, chemin Rockland
Pointe-Claire	241, boulevard Hymus
Québec	500, avenue Grande Allée Est

Lieu	Terrains et immeubles
Québec	1 à 8, place Mérici
Québec	Terrain Mérici
Québec	Terrains du 690 et 700, boulevard René-Lévesque Est
Rimouski	419, boulevard Jessop
Rivière-du-Loup	Terrains, 385, rue Lafontaine
Saint-Laurent	655 à 817, rue Gougeon
Sainte-Foy	2986 à 3004, rue Laverdure et 3001 à 3005, rue D'Entremont
Scarborough	3895 Lawrence Avenue East
Sherbrooke	3333, rue King Ouest
Verdun	Terrains, partie du lot 4740 et al. (Ile des Sœurs)
Placements à l'étranger	
Aventura (Floride, É.-U.)	19495 Biscayne Boulevard
Boca Raton (Floride, É.-U.)	8207 Severn Drive
Charlotte (C. du N., É.-U.)	839 Scaleybark Road

Lieu	Terrains et immeubles
CADIM (suite)	
Greensboro (C. du N., É.-U.)	1921 New Garden Road
Kirkland (Washington, É.-U.)	12229 131 st Place N.E.
New York (N.Y., É.-U.)	2373 Broadway
New York (N.Y., É.-U.)	401 West 56th Street
New York (N.Y., É.-U.)	210 West 89th Street
New York (N.Y., É.-U.)	6 West 107th Street
New York (N.Y., É.-U.)	230 East 44th Street
New York (N.Y., É.-U.)	788 Lexington
New York (N.Y., É.-U.)	231 - 237 Second Avenue
New York (N.Y., É.-U.)	235 - 236 West 48th Street
New York (N.Y., É.-U.)	2700 Broadway
New York (N.Y., É.-U.)	359 Second Avenue
North Dallas (Texas, É.-U.)	9030 - 9050 Markville Drive
Piaseczno (Pologne)	Wifjska
IVANHOÉ	
Beaconsfield	50, boulevard St-Charles et terrain adjacent
Brossard	2150, boulevard Lapinière
Cap-de- la-Madeleine	180, rue de Grandmont
Charlesbourg	4296, 1 ^{re} Avenue
Cobourg	1111 Elgin Street West
Côte-Saint-Luc	7155, chemin Côte-St-Luc
Côte-Saint-Luc	Terrain, boulevard Cavendish et chemin Kildare
Delson	1000, boulevard Georges-Gagné et terrain adjacent

Lieu	Terrains et immeubles
Dollard- des-Ormeaux	3237, boulevard des Sources
Dorval	310, avenue Dorval et terrain adjacent
Dundas	2-101 et 119 Osler Drive
Greenfield Park	345 à 545, boulevard Taschereau et terrains adjacents
Hamilton	751 Upper James Street
Hull	320, boulevard St-Joseph
Lachenaie	Terrain, montée Masson
Lachine	2972, rue Remembrance
LaSalle	395, avenue Dollard
LaSalle	8051, rue Georges
Laval	901, boulevard Curé-Labelle
Laval	1055 à 1085, boulevard des Laurentides
Laval	2999, autoroute 440 et terrain
Laval	3003, boulevard Le Carrefour
Lévis	Terrain, route du Président-Kennedy
London	Terrain, Adelaide Avenue et Fanshawe
Longueuil	1401, chemin Chambly
Mascouche	Terrain, montée Masson
Montréal	1745 à 1775, rue Fleury Est
Montréal	4801 à 4885, avenue Van Horne
Montréal	4815, rue Buchan
Montréal	4901, rue Jean-Talon Ouest
Montréal	4300 à 4700 et 4950, rue de la Savane
Montréal	5010, rue Paré
Montréal	5400, avenue Pierre-de-Coubertin
Montréal	2615 à 2865, avenue Van Horne et terrain adjacent
Montréal	6550, rue Sherbrooke Est
Montréal	7500, rue Victoria
Montréal	8275, boulevard St-Laurent
Montréal	Terrains, rue Jean-Talon Ouest (lots 100-2, 9, 16 du village de Côte-des-Neiges)
Montréal	Terrains, rues Paré et Buchan
Montréal-Nord	10521 à 10707, boulevard Pie-IX
Montréal-Nord	6000, boulevard Henri-Bourassa Est et terrains adjacents
Montréal-Ouest	6645, rue Somerled
Mont-Royal	2305, chemin Rockland
Nepean	100 Bayshore Drive
North York	2450 Sheppard Avenue East
Outremont	1180, rue Bernard

Lieu	Terrains et immeubles
Pincourt	107, boulevard Cardinal-Léger
Québec	225, chemin Sainte-Foy
Québec	440, rue Bouvier
Repentigny	86 et 100, boulevard Brien et terrain adjacent
Repentigny	175, rue Notre-Dame
Richmond Hill	Terrain, Leslie et Major Mackenzie Drive
Rosemère	201 à 257, boulevard Labelle
Scarborough	325 à 395 Bamburgh Circle
Scarborough	5107 Sheppard Avenue East
Sherbrooke	350, rue Belvédère Sud
Sorel	250, boulevard Fiset
Saint-Bruno	1, boulevard des Promenades et terrains adjacents
Saint-Hubert	5025, boulevard Cousineau et terrain
Saint-Léonard	4400, rue Jean-Talon Est
Saint-Léonard	Terrains, rues Jean-Talon Est et Provencher
Saint-Léonard	Terrains, rue Jean-Talon Est (près de Palerme)
Saint-Léonard	4325 à 4505, rue Jean-Talon Est
Sainte-Agathe	Terrain, chemin Palomino
Sainte-Foy	2452, boulevard Laurier et terrain adjacent
Thelford Mines	166, rue St-Charles
Toronto	4763 à 4781 Yonge Street
Trois-Rivières	1650, rue Royale
Trois-Rivières	4015 et 4025, boulevard des Forges et terrain
Whitby	601 Dundas Street
Placements à l'étranger	
Austin (Texas, É.-U.)	Terrain, FM 2222
Danbury (Conn., É.-U.)	7 Backus Avenue
Holland (Mich., É.-U.)	12331 James Street
Kingsport (Tenn., É.-U.)	2101 Fort Henry Drive
Minnetonka (Minnesota, É.-U.)	12401 Wayzata Boulevard
St. Charles (Illinois, É.-U.)	3800 East Main Street

Lieu	Terrains et immeubles
IVANHOÉ (suite)	
Taylor (Michigan, É.-U.)	2300 Eureka Road
Victor (N.Y., É.-U.)	7979 Route 96, Pittford Victor Road
LES IMMEUBLES PENYORK	
Etobicoke	2, 4 et 6 Eva Road
Etobicoke	65, 71 et 75 Rexdale Boulevard et terrains adjacents
Mississauga	4600 à 4900 Dixie Road
Mississauga	2630 Skymark Avenue
Mississauga	Terrain, College Square
North York	5001 Yonge Street
Toronto	55 University Avenue
SITQ IMMOBILIER	
Alma	705, avenue du Pont Nord et terrain adjacent
Beauport	1100, boulevard des Chutes
Brossard	1, 2, 3, 5, 7, 8, 9 et 11, place du Commerce et terrains
Calgary	Terrains, 315 et 325 - 25th St. S-E 2611 et 2652 - 3rd Ave. S-E
Cap-Rouge	1100, boulevard Chaudière
Chandler	175, rue Daigneault et terrain adjacent
Charlesbourg	4000, boulevard du Jardin
Chicoutimi	1212 et 1324, boulevard Talbot et terrain adjacent
Chicoutimi	299, rue des Saguenéens
Cowansville	175, rue Principale
Dorval	9045, 9245 à 9255, 9341 à 9395, 9405 à 9475, 9501 à 9539, 9545, 9551 à 9579, 9601 à 9665, 9675 à 9685, 9701 à 9745, 10105 à 10195, 10205 à 10255, chemin Côte-de-Liesse
Dorval	700 à 740, 735 à 745, 742 à 760, rue Renaud
Dorval	9010 à 9050, rue Ryan
Edmonton	10180 - 102nd Street N.W.
Forestville	25, route 138
Gaspé	39, montée Sandy Beach
Jonquière	3460, boulevard Saint-François et terrain adjacent
Kamloops	Terrain, Aberdeen Hills

Lieu	Terrains et immeubles
King George	Terrains, 12827 et 12835 King George Highway 12826 et 12834 - 112B Ave., 11260, 11270, 11286 et 11294 - 128th St.
La Pocatière	126, route 230 Ouest
Langley	Terrains, 197th et 198th St.
Laval	2345, autoroute des Laurentides
Laval	1 à 4, place Laval et terrain
Lévis	20, rue Saint-Georges Est
Longueuil	370, chemin Chambly
Longueuil	601 à 623, rue Le Breton
Longueuil	601 à 631, rue Bériault
Longueuil	2115 à 2147, rue de la Province
Magog	1700, rue Sherbrooke
Mill Bay	Terrain, 930 Delorme Road
Montréal	1650, rue Berri
Montréal	777, rue University
Montréal	800, boulevard de Maisonneuve Est et 1415, rue Saint-Hubert
Montréal	1200, avenue McGill College
Montréal	1981, avenue McGill College
Montréal	500, rue Sherbrooke Ouest
Montréal	752 à 772, rue Sherbrooke Ouest
Montréal	1055, boulevard René-Lévesque Est
Montréal	4001 à 4011, boulevard Robert
Mont-Royal	2305, chemin Rockland
Nicolet	150, rue Éloi-de-Grandmont et terrain adjacent
Plessisville	1971, rue Bilodeau
Pointe- aux-Trembles	12675, rue Sherbrooke Est
Pointe-Claire	300, rue Labrosse
Pointe-Claire	955 à 975 et 985, boulevard St-Jean
Pointe-Claire	1 à 245, place Frontenac
Québec	1815, rue De Celles
Québec	690 et 700, boulevard René-Lévesque Est
Québec	801, chemin Saint-Louis
Québec	880 et 930, chemin Sainte-Foy
Québec	9550, boulevard de l'Ornière
Québec	Terrains, angle des boulevards Lebourgneuf et Des Gradins
Québec	5700 à 5780, boulevard des Gradins, 565 à 585, boulevard Lebourgneuf et 300 à 350, rue Bouvier
Regina	1801 Hamilton Street
Regina	1860 Rose Street

Lieu	Terrains et immeubles
Richmond	13751 Verdun Place
Richmond	13511, 13551, 13571, 13575, 13775, 13777 et 13800 Commerce Parkway - 13700 International Place
Richmond	13140, 13155, 13211, 13231, 13251 et 13260 Delf Place
Richmond	2631 et 2651 Viking Way
Rimouski	419, boulevard Jessop
Rimouski	80 à 84 et 114, rue Saint-Germain
Rivière-du-Loup	298, boulevard Thériault et terrain adjacent
Roberval	1221, boulevard Saint-Dominique
Saint-Georges- de-Beauce	8585, boulevard Lacroix
Saint-Laurent	155, rue Authier
Saint-Laurent	3300, 3350 à 3450, 3500 et terrain, chemin de la Côte-Vertu
Saint-Laurent	1055 à 1105, 1435 à 1473, 1475 à 1499, rue Bégin
Saint-Laurent	105, 145, 295 à 371, 375 à 455, 457 à 533, 470, 500 à 510, 555, 602 à 678, 605 et 607, rue Deslauriers
Saint-Laurent	4405, 4420 à 4440, 4445, 4448 à 4454, 4475, 4488 à 4492, 4500 à 4520, 4600 à 4620, 4700 à 4720, rue Garand
Saint-Laurent	200 à 210, 220 à 232, 350 à 354, 358 et 360, boulevard Lebeau
Saint-Laurent	280 à 350 et 295 à 341, rue Benjamin-Hudon
Saint-Laurent	Terrain, rue Pitfield
Saint-Laurent	4150, 4155, 4200, 4205 à 4395, 4300 à 4320, 4400 à 4420, 4405 à 4515, rue Poirier
Saint-Laurent	1400, rue Pomba
Saint-Laurent	4600 à 4650, rue Thimens
Saint-Laurent	6969, 7031 à 7045, 7875, 7905, 7945 à 7955, 8085 à 8089, route Transcanadienne
Saint-Laurent	8300, chemin Côte-de-Liesse
Saint-Léonard	6801, boulevard des Grandes Prairies
Saint-Raymond- de-Portneuf	333, côte Joyeuse
Sainte-Anne- de-Beaupré	10516, boulevard Sainte-Anne
Sainte-Foy	2095, boulevard Charest Ouest
Sainte-Foy	1000 et 1020, route de l'Église
Sainte-Foy	650, avenue Graham-Bell
Sainte-Foy	2875, boulevard Laurier
Saskatoon	255 - 2nd Avenue N.

Lieu	Terrains et immeubles
SITQ IMMOBILIER (suite)	
Sherbrooke	2775 et 2835, rue du Manoir
Surrey	Terrain, King George Business Park
Thetford Mines	8051, boulevard Smith Nord et terrain adjacent
Trois-Rivières	225, rue Des Forges
Trois-Rivières-Ouest	4520, boulevard Royal et 4000 à 4100, boulevard des Récollets
Vancouver	2020, 2030 et 2040 West Broadway
Vancouver	1875 Boundary Road
Vancouver	501, 505, 555 et 595 Burrard Street et 1055 Dunsmuir Street
Vancouver	533 et 535 Homby Street et 550 et 580 Burrard Street
Vancouver	1166 West Pender Street
Vancouver	540 Thurlow Street
Victoria	1570 et 1690 Hillside Avenue
Westmount	1 à 4, Westmount Square
Winnipeg	35 Albert Street
Winnipeg	Terrain, Main Street
Winnipeg	205 et 209 Notre-Dame
Winnipeg	201 Portage Avenue
Placements à l'étranger	
Accrington (R.-U.)	Broadway Street et Cornhill Street (Arndale Shopping Center)
Anaheim (Californie, É.-U.)	2040 et 2050 Santa Cruz Street

Lieu	Terrains et immeubles
Bangor (R.-U.)	Bloomfield Road South et Circular Road
Bruxelles (Belgique)	9, 13 et 13A, rue Bréderode, 28, 32, 48 et 52, rue Namur et rue Thérésienne
Charlotte (C. du N., É.-U.)	4201 Congress Street
Charlotte (C. du N., É.-U.)	6805 Morrison Boulevard at Colony Road
Chelmsford (R.-U.)	High Street Springfield (Meadows Shopping Center)
Cross Gates (R.-U.)	Station Road (Arndale Shopping Center)
Gleendale (Denver, Colorado, É.-U.)	4500 Cherry Creek South Drive
Huntington Beach (Californie, É.-U.)	7711 et 7755 Center Avenue
Huntington Beach (Californie, É.-U.)	7767 Center Drive
Juarez (Mexique)	Terrain, Azlécas et Panamericano
Kirkcaldy (R.-U.)	High Street et Esplanade Avenue (Mercat Shopping Center)

Lieu	Terrains et immeubles
León (Mexique)	Terrains, La Cañada
Mansfield (R.-U.)	West Gate
Mexico (Mexique)	Terrains, Terra Nova
Mexico (Mexique)	Terrains, Cordillera
Northampton (R.-U.)	Intersection des routes A-43 et A-500 (Weston Favel Shopping Centre)
Orange County (Californie, É.-U.)	3111 N. Tustin Avenue
Paramount (Californie, É.-U.)	14905 et 15001 Paramount Boulevard
Saint-Ouen (France)	28 à 60, rue Andouin et Quay de Seine
Santa Ana (Californie, É.-U.)	1551 N. Tustin Avenue

EMPRUNTEURS	Adresse	Lieu	Solde
Alexis Nihon (Québec) Inc.	1500, rue Atwater	Westmount	33,1
Aménagement Lyndale Ltée	1125, rue Moody	Terrebonne	24,3
Aménagement Westcliff Ltée	20, rue Évangéline	Granby	26,3
Appartements Le Neuville inc.	111 et 121, rue de la Barre	Longueuil	5,5
Appartements Le Neuville inc.	130, rue de la Barre	Longueuil	6,4
Carrefour de l'Estrie Inc.	3100, boulevard Portland	Sherbrooke	8,2
Centre commercial Cavendish Cie Ltée	5800, boulevard Cavendish	Côte-Saint-Luc	21,2
Centre commercial Place du Royaume (Chicoutimi) Inc. et al.	1401, boulevard Talbot	Chicoutimi	25,7
Centre Perspectives Décor CPD inc.	3900, autoroute 440	Laval	6,0
Compagnie WHWW Hotels (Sherbrooke)	450, rue Sherbrooke Ouest	Montréal	21,6
Complexe Pointe-Claire Inc.	6301, route Transcanadienne	Pointe-Claire	18,9
Construction Olymbec Inc., Derek et Richard Stern	1450, boulevard Louvain Ouest	Montréal	6,9
Construction Sarino inc.	10200, rue Renaude-Lapointe	Anjou	7,3
D.W.S. Hines Holdings Limited et Louis Dreyfus Canada Ltd.	1801, avenue McGill College	Montréal	23,9
Devcorp Inc.	200, chemin Sainte-Foy	Québec	29,2
Édifice d' Youville inc.	800, place d' Youville	Québec	16,4
Galeries Montmagny (1988) Inc., Les	101, boulevard Taché Ouest	Montmagny	5,5
Germain Pelletier Ltée	92, 2 ^e Rue Ouest	Rimouski	5,5
Gestion Place du Royaume Inc. et al.	1401, boulevard Talbot	Chicoutimi	18,8
Groupe Ro-Na Dismat Inc., Le	1250, rue Nobel	Boucherville	5,4
Groupe Saint-Luc inc.	2100, boulevard de Maisonneuve	Montréal	5,8
Hospitalité Commonwealth Ltée	395, rue de la Couronne	Québec	5,4
Immeubles Cambridge Ltée et al., Les	320, boulevard Saint-Joseph	Hull	14,8
Immeubles DSA Inc.	1200, boulevard Saint-Martin Ouest	Laval	5,4
Immeubles La Hada Ltée et al.	4751, boulevard Grandes-Prairies	Saint-Léonard	6,1
Immeubles Plaza Z Corp. Inc. et al., Les	300, rue Barkoff	Cap-de-la-Madeleine	9,2
Investissements Metco Ltée	202, rue Berlioz	Verdun	27,8
Ivanhoé II et Ivanhoé III Inc.	2100, boulevard Lapinière	Brossard	27,9
J.K. Investments inc.	1130, rue Sherbrooke Ouest	Montréal	11,0
Jules Dallaire et al.	3175, chemin des Quatre-Bourgeois	Sainte-Foy	6,7
Lyndale Development Ltd. et al.	30 à 70, rue Dufferin	Salaberry-de-Valleyfield	10,5
Omers Realty Corporation	600, boulevard de Maisonneuve	Montréal	31,5
Pensionfund Realty Ltd.	5505 à 5559, avenue Royalmount	Mont-Royal	5,7
Placements Placevic inc. et al., Les	800, place Victoria	Montréal	15,4
Propriétés Trizec Ltée	1, place Ville-Marie	Montréal	58,8
Propriétés Trizec Ltée	500, boul. René-Lévesque Ouest	Montréal	36,8
SITQ bureaux inc.	801, chemin Saint-Louis	Québec	8,1
SITQ bureaux inc. et al.	880 et 930, chemin Sainte-Foy	Québec	8,5
Société en commandite Cominar	2600, boulevard Laurier	Sainte-Foy	28,0
Société en commandite, Les Appartements d'Assigny	110, rue de la Barre	Longueuil	9,5
159469 Canada Inc. (Les Associés Présud) et Les Immeubles 5500 Royalmount Inc.	5500, avenue Royalmount	Mont-Royal	5,4
2423-5632 Québec inc.	200, rue Belvédère Nord	Sherbrooke	8,8

Lieu	Adresse
Alma	1055, rue Du Pont Sud
Anjou	7333, boulevard Des Roseraies
Beaupré	1000, boulevard Beaupré, app. 101 et 102
Dorval	1975, 55 ^e Avenue
Dorval	707, avenue Lajoie
Dorval	810 à 850, avenue Halpern
Gaspé	142, boulevard Gaspé
Jonquière	2675, boulevard du Royaume
La Baie	993 à 997 et 1013, rue Bagot
Lachine	795, 1 ^{re} Avenue
Laval	1600, boulevard Le Corbusier
Laval	5305 à 5321, rue Notre-Dame
Laval	3603, autoroute 440 Ouest
Laval	2880 et 2895, rue Bergman
Montréal	8000, boulevard Décarie
Montréal	5340, rue Ferrier
Montréal	5010 et 5012, boulevard de Maisonneuve Ouest
Montréal-Nord	12315, boulevard Rolland
Pierrefonds	4886, boulevard Saint-Charles
Port-Cartier	24, boulevard des Îles
Québec	135 à 163, rue Des Chênes Ouest
Québec	450, rue Saint-Jean-Baptiste
Québec	5237, rue Hamel
Repentigny	818, rue Notre-Dame
Rimouski	40 à 44, rue Saint-Germain Est
Saint-Eustache	15, chemin Grande-Côte
Saint-Eustache	315 à 317, rue Féré
Saint-Hubert	2103, boulevard Édouard
Saint-Jean-sur-Richelieu	800, boulevard Industriel
Saint-Laurent	391 à 395, rue Sainte-Croix
Saint-Léonard	5750, boulevard Métropolitain Est
Saint-Léonard	6191 à 6199, boulevard Métropolitain Est
Saint-Sauveur-Des-Monts	200, rue Principale
Sainte-Foy	2670, rue Dalton
Trois-Rivières	525, rue Charlevoix
Val-Bélair	1231, rue Des Castors

1 GROUPE IMMOBILIER CAISSE - SOMMAIRES DES PORTEFEUILLES SPÉCIALISÉS
au 31 décembre 1996

IMMEUBLES

Placements¹	Juste valeur	Coût
	(en millions de dollars)	
Biens immobiliers		
Immeubles	3 391,0	3 946,3
Terrains	134,8	289,0
	3 525,8 ²	4 235,3
Obligations	2,9	2,6
Actions et valeurs convertibles	303,8	404,9
Financements hypothécaires	155,8	167,8
Valeurs à court terme	14,0	14,0
Total des placements	4 002,3	4 824,6
Emprunts bancaires et hypothécaires afférents	1 465,2	1 441,0
Part des actionnaires sans contrôle	172,3	177,7
Autres éléments d'actif et de passif	(62,5)	(70,9)
	1 575,0	1 547,8
Avoir net	2 427,3	3 276,8

FINANCEMENTS HYPOTHÉCAIRES

Placements¹	Juste valeur	Coût
	(en millions de dollars)	
Financements hypothécaires	1 465,0	1 363,9
Biens immobiliers détenus à des fins de revente	84,3	111,4
Total des placements	1 549,3²	1 475,3
Autres éléments d'actif et de passif	6,9	6,9
Avoir net	1 556,2	1 482,2

¹ Ces placements comprennent ceux de la Caisse et de ses filiales consolidées au portefeuille spécialisé de financements hypothécaires.

² La juste valeur des financements hypothécaires de la Caisse a été établie en fonction des taux d'intérêt des marchés commercial et résidentiel en vigueur au 31 décembre 1996. La juste valeur des biens immobiliers a été déterminée par des évaluateurs agréés à l'interne ou, dans certains cas particuliers, par le cabinet d'évaluateurs Lecours, Bernèche & Associés.

¹ Ces placements comprennent ceux de la Caisse et de ses filiales consolidées au portefeuille spécialisé d'immeubles.

² La juste valeur des biens immobiliers de la Caisse et de ses filiales au Canada a été certifiée par l'un ou l'autre des cabinets d'évaluateurs suivants : Leonard, Chevalier, Bernard & Associés, Lecours, Bernèche & Associés, la division de la consultation immobilière de Raymond, Chabot, Martin, Paré et le cabinet d'évaluateurs Desjarlais, Prévost et Associés, inc. Les valeurs des biens immobiliers détenus en Ontario ont été certifiées par Lincoln North & Company Limited et celles des biens détenus dans l'Ouest du Canada, par le cabinet Richard Ellis-Cumberland.

Certains biens immobiliers sont détenus conjointement par plusieurs filiales.

INVESTISSEMENTS EN ACTIONS ET EN OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS OUVERTES
au 31 décembre 1996
(juste valeur - en millions de dollars)

Certains investissements sont gérés ou détenus par une des filiales suivantes :

A Capital d'Amérique CDPO inc.	D Capital International CDPO inc.	F Ivanhoé inc.
B Sofinov, Société financière d'innovation inc.	E Capital CDPO inc.	G Renvoie à la Caisse lorsque la filiale ne gère ou ne détient qu'une partie de l'investissement.
C Capital Communications CDPO inc.		

SOCIÉTÉS	Désignation	Filiales	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
			Nombre	Montant				
AAPC Ltd.			1 225 224	1,0				1,0
ABB AG - Beaver	classe A		9 983	17,0				17,0
ABL Canada Inc.		A	477 800	0,7				0,7
ABN Amro Holdings NV			174 880	15,6				15,6
ACP Industries Berhad			190 000	1,6				1,6
ACT Networks Inc.			13 700	0,7				0,7
ADS inc.	classe A	A	1 653 332	20,7			20,7	
	options d'achat	A	7 000	-			-	20,7
A.F.P. Provida S.A.			9 400	0,2				0,2
AGF Management Limited	classe B		29 500	0,9				0,9
AGRA Industries Limited			83 624	0,9				0,9
A. H. Belo Corporation			116 900	5,6				5,6
ALFA, S.A. de C.V.	classe A		384 000	2,5				2,5
ALLTEL Corporation			41 200	1,8				1,8
ALZA Corp.			5 400	0,2				0,2
AMP, Incorporated			14 100	0,7				0,7
AMR Corporation			16 500	2,0				2,0
APF Energy Trust	reçus de versements		245 000	1,6				1,6
A.R.C. Resins International Corporation		A	94 400	0,1				0,1
ASDA Group Plc			695 000	2,0				2,0
ASEA AB	classe A		91 050	14,1				14,1
ASM Lithography Holding			45 000	3,1				3,1
ASM Pacific Technology Limited			2 046 000	2,2				2,2
ATI Technologies Inc.			471 600	7,7				7,7
ATS Automation Tooling Systems Inc.			310 600	6,8				6,8
Aachener und Münchener Beteiligung			1 300	1,3				1,3
Abbey National Plc			691 500	12,4				12,4
Abbot Laboratories			59 200	4,1				4,1
Aber Resources Ltd.			1 009 600	18,8				18,8
Abitibi-Price Inc.			2 925 882	63,5				63,5
Acerinox SA			4 399	0,9				0,9
Acom Co., Ltd.			13 800	0,8				0,8
Adidas AG			85 399	10,1				10,1
Adolph Coors Company			2 400	0,1				0,1
Advanced Micro Devices, Inc.			8 700	0,3				0,3
Advantest Corp.			68 000	4,4				4,4

Aegon Insurance			70 000	6,1			6,1
Aetna Life and Casualty Company			25 400	2,8			2,8
Afin Grupo Financiero	classe B		696 000	0,9			0,9
African Oxygen Limited			176 689	0,8			0,8
Agan Chemical Manufacturers Ltd.			20 250	0,5			0,5
Agiv AG			10 699	0,2			0,2
Agnigo-Eagle Mines Limited			124 280	2,4			2,4
Agrium Inc.			1 635 567	30,6			30,6
Ahold			62 000	5,3			5,3
Air Canada	classe A		4 405 600	24,0		24,0	
			1 690 000	10,5	9,4	19,9	43,9
Air Products & Chemicals, Inc.			109 400	10,4			10,4
AirTouch Communications			32 000	1,1			1,1
Akbank T.A.S.			6 240 000	1,2			1,2
Akcansa Cimento A.S.			3 089 678	0,4			0,4
Aksa Akrilik Kimya Sanayii A.S.			3 234 000	0,6			0,6
Alberta Energy Company Ltd.			3 238 617	105,9			105,9
Alberto Culver Company			1 800	0,1			0,1
Albertson's, Inc.			16 100	0,8			0,8
Albright & Wilson Plc			495 000	2,0			2,0
Alcan Aluminium Limitée			6 079 800	281,2			281,2
Alcatel Alsthom			59 380	6,5			6,5
Alco Standard Corp.			8 300	0,6			0,6
Alexander & Alexander Services, Inc.			2 900	0,1			0,1
Alimentation Couche-Tard inc.		A	236 000	1,6		1,6	
	bons de souscription	A	66 100	0,2		0,2	1,8
All Nippon Airways Co., Ltd.					0,1		0,1
Alleanza Assicuraz			164 999	1,6		1,6	
	privilégiées		165 000	1,1		1,1	2,7
Allegheny Teledyne Incorporated			11 100	0,3			0,3
Allelix Biopharmaceuticals Inc.			600 000	10,1			10,1
Allergan, Inc.			4 200	0,2			0,2
Alliance Inc., Produits forestiers		A, G	1 361 307	33,0			33,0
Allianz Holding			5 992	14,9			14,9
Allied Domecq			529 541	5,7			5,7
Allied Irish Banks			336 200	3,1			3,1
Allied-Signal Inc.			300 800	27,6			27,6
Allmerica Financial Corporation			240 900	11,1			11,1
Allstate Corp.			28 500	2,3			2,3
Alpha-Beta Vassilopoulos			12 800	0,2			0,2
Alpha Credit Bank			23 460	2,0			2,0
AlphaNet Telecom Inc.			920 000	11,0			11,0
Aluminium of Greece S.A.			7 130	0,4			0,4
Aluminum Co. of America			28 400	2,5			2,5
Amada Company Ltd.			150 000	1,6			1,6
Amber Energy Inc.			300 000	6,3			6,3

INVESTISSEMENTS EN ACTIONS ET EN OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS OUVERTES (suite)
 au 31 décembre 1996
 (juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Filiales	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
			Nombre	Montant				
	Amdahl Corporation		7 700	0,1				0,1
	Amerada Hess Corporation		92 800	7,4				7,4
	American Brands, Inc.		33 600	2,3				2,3
	American Electric Power Company, Inc.		36 900	2,1				2,1
	American Express Company		30 400	2,4				2,4
	American General Corporation		40 800	2,3				2,3
	American Greetings Corporation	classe A	145 400	5,7				5,7
	American Home Products Corporation		104 000	8,4				8,4
	American International Group, Inc.		159 600	23,7				23,7
	American Stores Co.		9 300	0,5				0,5
	American Telephone and Telegraph Co.		299 900	17,9				17,9
	Ameritech Corporation		39 200	3,3				3,3
	Amev NV		63 170	3,0				3,0
	Amgen Inc.		17 000	1,3				1,3
	Amoco Corporation		57 400	6,3				6,3
	Amway Japan Ltd.		335 000	14,7				14,7
	Anderson Exploration Ltd.		5 074 217	89,8				89,8
	Andrew Corp.		3 900	0,3				0,3
	Anglo American Industrial Corporation Ltd.		22 600	1,1				1,1
	Anheuser-Busch Companies, Inc.		189 400	10,4				10,4
	Aon Corporation		6 900	0,6				0,6
76	Aoyama Trading Co., Ltd.		183 000	6,7				6,7
	Apic Yamada Corporation		3 300	0,1				0,1
	Apple Computer, Inc.		8 000	0,2				0,2
	Applied Materials Inc.		11 500	0,6				0,6
	Arab-Malaysian Merchant Bank Bhd		241 000	2,8				2,8
	Aracruz Celulose S.A.	privilégiées	386 000	0,9				0,9
	Arcelik A.S.		4 396 484	0,6				0,6
	Archer Daniels Midland Company		35 000	1,1				1,1
	Archer Resources Ltd.		17 900	0,1				0,1
	Ardem Pisirici ve Isitici Cihazlar Sanayii A.S.		2 670 000	0,5				0,5
	Arjo Wiggins Appleton		518 000	2,2				2,2
	Armco Incorporated		6 800	-				-
	Armstrong World Industries, Inc.		17 000	1,6				1,6
	Arrow Electronics, Inc.		11 200	0,8				0,8
	Artopex International Inc.	A				-		-
	Arvind Mills Limited		733 900	4,0				4,0
	Asahi Bank, Ltd., The		162 000	2,0				2,0
	Asahi Breweries, Ltd.				0,1			0,1
	Asahi Glass Co., Ltd.		398 000	5,1				5,1
	Asarco Incorporated		2 700	0,1				0,1
	Asatsu Inc.		79 000	3,4				3,4

Asbestos Limitée, Société			259 065	1,3			1,3
Ashland Inc.			4 100	0,2			0,2
Ashok Leyland Ltd.			155 800	2,0			2,0
Asia Pacific Resources Ltd.			500 000	4,1			4,1
Asia Pulp & Paper Company Ltd.			8 613	0,4			0,4
Assurances Générales de France			298 200	13,2			13,2
Astra	classe A		307 025	20,8			20,8
Astra Cia Argentina De Petroleo S.A.	classe B		139 450	0,4		0,4	
	droits de souscription		13 945	-			0,4
Astra International			413 000	1,6			1,6
Astral Communications Inc.	classe A	A	186 100	2,6		2,6	
	classe B	A	1 200	-		-	2,6
Atco Ltd.	classe I		438 900	10,4			10,4
Athens Medical Center S.A.			40 500	0,4			0,4
Atlantic Richfield Company			21 600	3,9			3,9
Attica Enterprises S.A.			17 900	0,2			0,2
Au Printemps SA			19 070	10,3			10,3
Ault Foods Limited		A	1 779 800	33,9			33,9
Aur Resources Inc.			3 333 700	26,7			26,7
Australian Gas & Light			175 900	1,4			1,4
Autobacs Seven Co.			36 000	3,5			3,5
Autodesk, Inc.			2 900	0,1			0,1
Autoliv AB			60 000	3,6			3,6
Automatic Data Processing, Inc.			18 600	1,1			1,1
Autostock Inc.		A	377 699	1,5			1,5
Avcorp Inc., Les Industries		A	711 039	3,4			3,4
Avenor Inc.		A, G	4 653 695	94,5	23,4		117,9
Aventure Électronique Inc.	options d'achat	A	125 000	-		2,7	2,7
Avery Dennison Corporation			6 800	0,3			0,3
Avesta Sheffield			209 700	3,1			3,1
Avgold Limited			221 261	0,8			0,8
Avnet, Inc.			158 100	12,6			12,6
Avon Products Inc.			14 000	1,1			1,1
Axcan Pharma Inc. ¹		B	2 645 900	34,7			34,7
Axime			114 000	18,0			18,0
Ayala Land, Inc.	classe B		148 472	0,2			0,2
BAA Plc			1 845 700	21,0			21,0
BASF			161 493	8,5			8,5
B.A.T. Industries			1 935 988	22,0			22,0
BC Gas Inc.			1 390 387	28,2			28,2
BC Sugar Refinery, Limited	classe A		192 400	2,3			2,3
BC Telecom Inc.			549 421	16,3			16,3
BCE Inc.			7 964 554	520,1			520,1
BCE Mobile Inc., Radiocommunication			963 886	39,1			39,1
B.F. Goodrich Company, The			3 400	0,2			0,2
BMTC Inc., Groupe	classe A	A	390 900	3,3			3,3
BOC Group			245 100	5,0			5,0

INVESTISSEMENTS EN ACTIONS ET EN OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS OUVERTES (suite)
 au 31 décembre 1996
 (juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Filiales	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
			Nombre	Montant				
BSES, Ltd.			103 400	2,9				2,9
BTR	bons de souscription		60 221	-			-	
			5 213 000	34,7			34,7	34,7
Bagfas Bandirma Gubre Fabrikalari A.S.			1 182 000	0,4				0,4
Bagley S.A.			197 500	0,6				0,6
Bajaj Auto Ltd.			61 800	2,9				2,9
Baker Hughes, Inc.			9 300	0,4				0,4
Ball Corporation			32 500	1,2				1,2
Ballard Power Systems Inc.			315 400	8,7				8,7
Bâloise			1 660	4,6				4,6
Baltimore Gas and Electric Company			9 500	0,3				0,3
Banc One Corporation			62 500	3,7				3,7
Banco Bradesco S.A.	privilégiées		126 146 391	1,3				1,3
Banco Commercial Portugues			23 943	0,4				0,4
Banco de Santander			158 415	13,9				13,9
Banco Espirito Santo e Comercial de Lisboa, SA			42 035	1,0				1,0
Banco Frances del Rio de la Plata S.A.			39 965	0,5				0,5
Banco Itau SA	privilégiées		3 020 000	1,8				1,8
Banco Osorno y La Union			11 470	0,2				0,2
Banco Provincial, S.A.			93 946	0,2				0,2
Banco Totta & Acores, SA			32 928	0,9				0,9
Banco venezolano de crédito			7 600	0,3				0,3
Bandai Co., Ltd.			102 000	3,6				3,6
Bangkok Bank	classe F		205 900	2,7				2,7
Bank Bali			170 000	0,6				0,6
Bank Hapoalim Ltd.			608 457	1,3				1,3
Bank International Indonesia			1 716 894	2,3				2,3
Bank Negara Indonesia			910 000	0,7				0,7
Bank Niaga			170 000	0,6				0,6
Bank of Ayudhya Public Company Limited			53 700	0,2				0,2
Bank of Boston Corp.			9 800	0,9				0,9
Bank of New York Co., Inc.			24 700	1,1				1,1
Bank of Piraeus S.A.			27 100	0,4				0,4
Bank of Scotland			1 956 000	14,1				14,1
Bankamerica Corporation			191 000	26,1				26,1
Bankers Trust New York Corp.			5 100	0,6				0,6
Banpu Coal			18 400	0,5				0,5
Banque Audi			40 000	0,7				0,7
Banque Canadienne Impériale de Commerce			6 615 315	399,9				399,9
Banque de Montréal			8 153 037	355,5				355,5
Banque Laurentienne du Canada		A, G	313 430	6,1		19,6		25,7
Banque Marocaine Commerciale			35 200	0,8				0,8

Banque Nationale du Canada			7 707 012	106,7		106,7
Banque Royale du Canada		A, G	7 820 089	376,1	4,8	380,9
Banque Scotia			6 405 210	293,7		293,7
Banque Toronto-Dominion, La			9 142 735	321,8		321,8
Barclays Bank Plc			1 162 090	27,3		27,3
Barito Pacific Timber			1 371 500	1,2		1,2
Barnett Banks, Inc.			12 400	0,7		0,7
Barrick Gold Corporation			10 256 487	402,6		402,6
Bass			412 850	8,0		8,0
Baton Broadcasting Incorporated			197 800	1,7		1,7
Battle Mountain Canada Ltd.			356 515	3,4		3,4
Battle Mountain Gold Company	classe A		14 400	0,1		0,1
Bausch & Lomb, Inc.			24 900	1,2		1,2
Baxter International Inc.			262 500	14,8		14,8
Bay Networks, Inc.			12 100	0,3		0,3
Bayer AG			516 382	28,8		28,8
Bayer Hypo / Wech			68 080	2,8		2,8
Bayerische Vereinsbank			69 924	3,9		3,9
Becton, Dickinson & Co.			8 000	0,5		0,5
Beiersdorf AG			22 187	1,5		1,5
Bekaert SA			8 810	7,7		7,7
Beko Elektronik A.S.			4 960 000	0,6		0,6
Bell Atlantic Corporation			53 300	4,7		4,7
BellSouth Corporation			119 100	6,6		6,6
Bellsystem 24 Inc.			500	0,1		0,1
Bema Gold Corporation			200 000	1,6		1,6
Bemis Company, Inc.			3 400	0,2		0,2
Beneficial Corp.			3 400	0,3		0,3
Benvest Capital Inc.	classe A	A	250 000	0,4	1,6	2,0
Best Denki Co., Ltd.			330 000	5,2		5,2
Bestar inc.		A	590 700	0,4		0,4
Bethlehem Steel Corporation			7 100	0,1		0,1
Beverly Enterprises, Inc.			6 400	0,1		0,1
Bezeq Israel Telecom			294 745	1,0		1,0
Bilfinger & Berger Bau AG			9 538	0,5		0,5
Bimbo	classe A		525 000	4,3		4,3
Bio Technology General			32 000	0,6		0,6
BioChem Pharma Inc.		B, G	2 274 336	156,6	156,6	
	options d'achat	B	29 000	1,2	1,2	157,8
Biomet, Inc.			7 400	0,2		0,2
Biomira Inc.		A, G	441 966	2,9		2,9
Biovail Corporation International			125 000	4,4		4,4
Black & Decker Corporation			45 600	1,9		1,9
Blue Range Resource Corporation	classe A		572 500	4,7		4,7
Boatmen's Bancshares, Inc.			29 000	2,6		2,6
Boeing Company, The			24 400	3,6		3,6
Boise Cascade Corporation			3 100	0,1		0,1

INVESTISSEMENTS EN ACTIONS ET EN OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS OUVERTES (suite)
 au 31 décembre 1996
 (juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Filiales	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
			Nombre	Montant				
Bombardier Inc.	classe A		4 160 300	105,5			105,5	
	classe B		9 651 892	244,2			244,2	349,7
Bombril S.A.	privilégiées		8 800 000	0,2				0,2
Boots Company, Plc			1 130 000	16,0				16,0
Borsodchem Rt			20 050	0,7				0,7
Boston Scientific Corp.			11 400	0,9				0,9
Bouygues			134 669	19,1				19,1
Brahma, Cia Cervejaria			960 000	0,8			0,8	
	privilégiées		2 050 000	1,5			1,5	2,3
Brambles Industries Limited			483 000	12,9				12,9
Brascan Limited	classe A		835 800	25,5				25,5
Brasmotor S.A.	privilégiées		931 000	0,4				0,4
Brau und Brunnen			1 180	0,1				0,1
Bresea Resources Ltd.			59 100	0,6				0,6
Bre-X Minerals Ltd.			4 796 400	104,1				104,1
Bridgestone Corp.			91 000	2,4				2,4
Briggs & Stratton Corporation			23 500	1,4				1,4
Brisa Bridgestone Sabanci Lastik San. Ve Tic A.S.			1 398 000	0,9				0,9
Bristol-Myers Squibb Company			56 300	8,4				8,4
British Aerospace Plc			264 230	7,9				7,9
British Airways			553 080	7,9				7,9
British Gas			700 000	3,7				3,7
British Land Company Plc			542 200	6,6				6,6
British Petroleum Company Plc			3 666 719	60,2				60,2
British Sky Broadcasting Group Plc			335 800	4,1				4,1
British Steel Plc			936 140	3,5				3,5
British Telecom			3 197 700	29,6				29,6
Broken Hill Proprietary Company Limited, The			458 700	8,9				8,9
Brooks Fiber Properties, Inc.		C	7 314	0,3				0,3
Brown-Forman Corporation			4 400	0,3				0,3
Browning-Ferris Industries, Inc.			51 000	1,8				1,8
Bro-X Minerals Ltd.			205 560	0,5				0,5
Brunswick Corporation			6 300	0,2				0,2
Bryant Group			494 000	1,6				1,6
Buderus AG			673	0,5				0,5
Buenaventura S.A., Compañía de Minas			27 300	0,6				0,6
Burgo (Cartiere) S.p.A.			540 000	3,4				3,4
Burlington Northern Santa Fe Inc.			9 800	1,2				1,2
Burlington Resources Inc.			8 000	0,6				0,6
Burton Group			250 000	0,9				0,9
CAE Inc.		A, G	2 803 503	29,0				29,0

CBCI Telecom, Inc.		A	150 000	0,8			0,8
CCL Industries Inc.	classe A		40 000	0,6		0,6	
	classe B		836 580	12,5		12,5	13,1
CEZ A.S.			15 390	0,8			0,8
CFCF Inc.					4,3		4,3
CGI Inc., Le Groupe ¹	classe A	A, B	645 167	7,2			7,2
CHUM Limited	classe B		153 000	2,8			2,8
CIFRA S.A.	classe B		1 075 236	1,8			1,8
CIGNA Corporation			13 800	2,6			2,6
C-MAC inc., Les Industries		A, G	767 000	7,4			7,4
COM DEV International Ltd.			180 000	2,2			2,2
COMPAQ Computer Corporation			126 700	12,9			12,9
CP Pokphand Co., Ltd.			118 000	0,1			0,1
CPC International			9 300	1,0			1,0
C.R. Bard, Inc.			22 600	0,9			0,9
CS Holdings			200 704	28,2			28,2
CS Limitée, Les Ressources			1 777 644	23,1			23,1
CSX Corporation			97 800	5,7			5,7
CUC International			25 200	0,8			0,8
CVS Corporation			6 800	0,4			0,4
Cable & Wireless Plc			1 648 000	18,8			18,8
Cabletron Systems Inc.			9 800	0,4			0,4
Cabre Exploration Ltd.			289 100	6,8			6,8
Cadbury Schweppes Plc			1 329 044	15,4			15,4
Caemi Mineracao e Metalurgia SA	privilégiées		3 144 960	0,2			0,2
Caima - Companhia de Celulose do Caima, SA			13 700	0,3			0,3
Caliber System, Inc.			2 500	0,1			0,1
Call-Net Enterprises Inc.	classe B		617 500	10,3			10,3
Cambiex Inc., Exploration		A	1 562 500	1,8			1,8
Cambior Inc.		A, G	1 957 778	39,5			39,5
Cambridge Limitée, Centres commerciaux ¹		F, G	17 286 122	213,5	55,5		269,0
Cameco Corporation	reçus de versements		1 019 900	56,0		56,0	
			128 300	2,2		2,2	58,2
Campbell Soup Company			15 000	1,6			1,6
Canada Tungsten Inc.			8 200	-			-
Canadian Fracmaster Ltd.			1 380 978	11,8			11,8
Canadian Natural Resources Limited			4 123 760	155,1			155,1
Canadian Occidental Petroleum Ltd.			3 868 472	85,3			85,3
Canadian Tire Limitée, La Société	classe A		340 000	7,7			7,7
Canadian Utilities Limited	classe A		247 982	7,6		7,6	
	classe B		180 318	5,4		5,4	13,0
Canadien Pacifique Limitée			6 978 581	251,6			251,6
Canam Manac Inc., Le Groupe	classe A	A	3 764 320	14,3		14,3	
	options d'achat	A	12 500	-		-	14,3
Canfor Corporation			556 900	7,7			7,7
Canlan Investment Corporation			351 000	1,3			1,3

INVESTISSEMENTS EN ACTIONS ET EN OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS OUVERTES (suite)
au 31 décembre 1996
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Filiales	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
			Nombre	Montant				
Canon Components Inc.			7 000	0,1				0,1
Canon Copyer Sales Co., Ltd.			1 200	-				-
Canon Inc.			345 000	10,4	0,2			10,6
Canon Software Inc.			1 000	-				-
Canwest Global Communication Corporation			556 293	8,0				8,0
Cara Operations Limited			95 324	0,4			0,4	
	classe A		502 209	2,0			2,0	2,4
Ceramica Carabobo	classe A		261 000	0,4				0,4
Carlton Communications Plc			762 250	9,2				9,2
Carolina Power & Light Company			9 700	0,5				0,5
Cartons St-Laurent Inc.			248 183	5,5	12,4			17,9
Cascades Inc.		A, G	225 800	1,7				1,7
Case Corporation			4 600	0,3				0,3
Casio Computer Co., Ltd.			175 000	1,9				1,9
Caterpillar Inc.			12 400	1,3				1,3
Celanese Canada Inc.			2 777 465	80,4				80,4
Cementos Mexicanos S.A.	classe A		560 000	2,7			2,7	
	classe B		519 000	2,8			2,8	5,5
Centex Corporation			27 600	1,4				1,4
Centrais Electricas Brasileiras S.A.			10 052 998	4,9			4,9	
	privilégiées		2 170 000	1,1			1,1	6,0
Central & South West Corporation			13 500	0,5				0,5
Centrefund Realty Corporation					2,4			2,4
Ceridian Corp.			4 400	0,2				0,2
Cerveceria del Sur S.A.			600 000	0,4				0,4
Ceska Sporitelna A.S.			72 800	1,2				1,2
Champion International			6 100	0,4				0,4
Champion Limitée, Les Outillages routiers ^{1,2}			1 126 000	9,1				9,1
Chargeurs SA			180 337	12,2				12,2
Charming Shoppes, Inc.			6 700	-				-
Chase Manhattan Corporation, The			262 328	32,1				32,1
Chemical Company of Malaysia			50 000	0,2				0,2
Chemopetrol A.S.			14 055	0,8				0,8
Cheung Kong			1 949 000	23,7				23,7
Chevron Corporation			75 000	6,7				6,7
Chieftain International, Inc.			608 024	21,9				21,9
Chilectra S.A.			6 440	0,5				0,5
Chilgener			9 550	0,3				0,3
China Bicycles	classe A		565 900	0,3				0,3
China International Marine Containers Ltd.			419 980	0,7				0,7

China Resources Beijing Land			148 000	0,1		0,1
China Southern Glass Company	classe A		580 030	0,5		0,5
Chiwan Wharf Holdings	classe B		890 000	0,9		0,9
Chiyoda Corporation			460 000	4,1		4,1
Chrysler Corporation			46 700	2,1		2,1
Chubb Corporation, The			11 200	0,8		0,8
Cia de Seguros Tranquilidade			15 000	0,4		0,4
Cia de Tecidos Norte de Minas - Coteminas	privilégiées		900 000	0,4		0,4
Cia Energetica de Minas Gerais (CEMIG)	privilégiées		36 580 785	1,7		1,7
Cimpor - Cimentos de Portugal, SGPS, SA			19 400	0,6		0,6
CINAR Films, Inc.	classe B	A	40 000	1,4		1,4
Cincinnati Milacron Inc.			2 600	0,1		0,1
Cinergy Corp.			10 100	0,5		0,5
Cinram Ltd.			181 174	6,8		6,8
Circuit City Stores, Inc.			6 300	0,3		0,3
Cisco Systems, Inc.			224 000	19,5		19,5
Citic Pacific Ltd.			915 000	7,3		7,3
Citicorp			122 700	17,3		17,3
Clal Insurance Enterprise Holdings Ltd.			66 300	0,6		0,6
Clearnet Communications Inc. ²	classe A		1 181 173	18,0		18,0
Clipsal Industries Ltd.			837 000	4,2		4,2
Clorox Company, The			3 300	0,5		0,5
Coastal Corp., The			6 800	0,5		0,5
Cobepa S.A.		D	891 500	46,4	46,4	
	classe WPR	D	33 500	1,7	1,7	48,1
Coca-Cola Amatil Ltd.			120 000	1,8		1,8
Coca-Cola Company, The			219 200	15,8		15,8
Cogeco Inc.		A, G	284 000	2,0		2,0
Cognizant Corporation			10 900	0,5		0,5
Cognos Incorporated			491 700	18,8		18,8
Cokoladovny A.S.			1 000	0,2		0,2
Colgate-Palmolive Company			89 900	11,4		11,4
Colonia Konzern AG			6 939	0,8	0,8	
	privilégiées		1 330	0,1	0,1	0,9
Columbia Gas System, Inc.			3 500	0,3		0,3
Columbia / HCA Healthcare Corporation			574 900	32,1		32,1
Comalco Limited			263 000	1,9		1,9
Comcast Corporation			20 900	0,5		0,5
Comerica Inc.			7 400	0,5		0,5
Cominco Ltée			1 678 670	57,2		57,2
Commerce Asset Holdings Bhd			108 000	1,1		1,1
Commercial International Bank			24 000	0,5		0,5
Commercial Union Assurance Company			1 217 991	19,5		19,5
Commerzbank AG			111 000	3,9		3,9
Compagnie de la Baie d'Hudson		A, G	1 699 330	38,9	20,5	59,4
Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada			1 083 800	56,5		56,5
Compagnie du Nord-Ouest Inc., La ¹			1 531 800	17,5		17,5

INVESTISSEMENTS EN ACTIONS ET EN OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS OUVERTES (suite)
 au 31 décembre 1996
 (juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Filiales	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
			Nombre	Montant				
	Companhia Antarctica Paulista		3 150	0,4				0,4
	Companhia Paranaense de Energia - Copel		25 263 000	0,4				0,4
	Companhia Telefonica da Borda do Campo	privilégiées	100 000	0,1				0,1
	Compañía anónima nacional Tse		29 240	1,1				1,1
	Compañía Cervecerías Unidas S.A.		19 600	0,4				0,4
	Compañía Nacional de Cerveza		378 000	0,3				0,3
	Compañía Telefónica Nacional de España S.A.		783 554	24,9				24,9
	Compass Group		1 185 000	17,2				17,2
	Computer Associates International, Inc.		324 850	22,2				22,2
	Computer Sciences Corporation		4 800	0,5				0,5
	Conagra, Inc.		344 500	23,5				23,5
	Concert Industries Ltd.	A	125 000	0,2				0,2
	Conrail Inc.		5 200	0,7				0,7
	Consolidated Edison Company of New York, Inc.		50 400	2,0				2,0
	Consolidated Freightways, Corp.		1 400	-				-
	Consolidated Freightways, Inc.		2 800	0,1				0,1
	Consolidated Natural Gas Company		6 100	0,5				0,5
	Consolidated Stores Corporation		205 750	9,1				9,1
	Continental AG		24 868	0,6				0,6
	Continentale		179 000	5,0				5,0
	Cookson Group Plc		1 588 700	8,8				8,8
	Cooper Industries, Inc.		6 900	0,4				0,4
	Cooper Tire & Rubber Company		50 700	1,4				1,4
	Copene-Petroquímica do Nordeste SA	privilégiées A	1 381 000	0,7				0,7
	Copesul-Companhia Petroquímica do Sul		4 761 000	0,4				0,4
	Coreco Inc.	A	300 200	1,5				1,5
	Corel Corporation		617 069	6,2				6,2
	CoreStates Financial Corp.		14 300	1,0				1,0
	Corning Inc.		14 700	0,9				0,9
	Corporación Venezolana de Cementos, S.A. C.A.		125 800	0,5				0,5
	Corporate Foods Limited		361 000	5,9				5,9
	Corporation Régionale d'investissement Amisk Inc.	classe A	14 800	-				-
	Corporation Splitshare du Canada							
	Banque Canadienne Impériale de Commerce	PEAC, produits dérivés	900	-			-	-
		SPEC, produits dérivés	900	-			-	-
	Corporation Splitshare du Canada							
	Banque Scotia	PEAC, produits dérivés	1 000	-			-	-
		SPEC, produits dérivés	1 000	-			-	-
	Corporation Splitshare du Canada							
	Banque Toronto-Dominion, La	SPEC, produits dérivés	9 100	0,2				0,2

Corporation Splitshare du Canada NOVA Corporation	PEAC, produits dérivés SPEC, produits dérivés		20 600 20 600	0,2 -		0,2 -	0,2 0,2	
Corporation Splitshare du Canada Thomson Corporation, The	PEAC, produits dérivés SPEC, produits dérivés		300 300	- -		- -	- -	
Cortefiel S.A. Coscient Inc., Le Groupe ¹	classe A privilégiées options d'achat	A, C C C	127 000 113 801 2 048 793 100 000	5,2 0,5 9,8 0,3		0,5 9,8 0,3	5,2 - - 10,6	
Cosmos Bottling Co. Co-Steel Inc. Counsel Corporation Crane Co. Credicorp Limited Crédit Local de France Credit Saison Co., Ltd. Creditanstalt Bankverein Crestar Energy Inc. Cristalerías de Chile Crompton Greaves Ltd. Crown Cork & Seal Company, Inc. Cubiertas y Mzov SA Cukurova Elektrik A.S. Cummins Engine Co., Inc. Cycle & Carriage Ltd. Cyprus Amax Minerals Company DALSA Corporation DBS Land Limited DCB Holdings DDI Corporation D.G. Khan Cement DLW AG DSC Communications Corporation DTE Energy Company DY 4 Systems Inc. Daewoo Heavy Industries Dai Yang Metal Daifuku Co., Ltd. Daihatsu Motor Co., Ltd. Daikin Industries, Ltd. Daimler-Benz AG Dainippon Ink & Chemicals, Inc. Daitec Co., Ltd. Daito Koun Co., Ltd. Daito Trust Construction Co., Ltd.	privilégiées		2 690 000 1 559 400 318 700 2 850 28 800 24 700 579 100 51 000 2 775 176 3 700 159 000 8 200 76 900 377 000 2 500 270 000 6 000 58 500 1 399 000 537 000 335 1 260 000 372 67 500 9 300 131 300 140 270 11 850 337 000 620 000 400 000 206 042 400 000 1 000 6 000 351 000	1,1 37,9 4,5 0,1 0,7 2,9 17,7 3,2 80,8 0,1 0,9 0,6 8,1 0,6 0,2 4,5 0,2 0,6 7,1 2,5 3,0 0,4 - 1,7 0,4 1,2 1,2 0,5 5,8 4,5 4,9 19,4 2,0 0,1 - 5,2		11,0		1,1 37,9 15,5 0,1 0,7 2,9 17,7 3,2 80,8 0,1 0,9 0,6 8,1 0,6 0,2 4,5 0,2 0,6 7,1 2,5 3,0 0,4 - 1,7 0,4 1,2 1,2 0,5 5,8 4,6 4,9 19,4 2,0 0,1 - 5,2

INVESTISSEMENTS EN ACTIONS ET EN OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS OUVERTES (suite)
au 31 décembre 1996
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Filiales	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
			Nombre	Montant				
	Daiwa House Industry Co., Ltd.		470 000	8,3				8,3
	Daiwa Securities Co., Ltd.		22 000	0,3				0,3
	Daiwabo Information System Co., Ltd.		3 300	0,1				0,1
	Dana Corporation		6 500	0,3				0,3
	Dankos Laboratories		140 000	0,2				0,2
	Danone, Le Groupe		20 000	3,8				3,8
	Danubius Hotel and Spa Rt		4 000	0,1				0,1
	Dao Heng Bank Group Ltd.		418 000	2,7				2,7
	Darden Restaurants		10 100	0,1				0,1
	Data General Corporation		2 500	-				-
	Datamark Inc.	A	490 600	1,4				1,4
	Dayton Hudson Corporation		42 200	2,3				2,3
	Dayton Mining Corporation		328 100	3,0				3,0
	De Beers Centenary AG		61 600	2,4				2,4
	De La Rue Plc		150 000	2,0				2,0
	Dean Witter, Discover & Co.		29 000	2,6				2,6
	Deelkraal Gold Mining Company Ltd.		387 800	0,4				0,4
	Deere & Company		176 600	9,8				9,8
	Degussa AG		2 272	1,4				1,4
	Del Monte Royal Foods Ltd.		882 900	1,2				1,2
	Dell Computer Corporation		11 600	0,8				0,8
86	Delrina Corporation		171 200	3,3				3,3
	Delta Air Lines, Inc.		16 500	1,6				1,6
	Deluxe Corp.		5 300	0,2				0,2
	Denkodo Co., Ltd.		3 000	-				-
	Desc S.A. de C.V.	classe B	250 000	1,9				1,9
	Deutsche Bank AG		223 051	14,3				14,3
	Deutsche Telekom AG		1 678 198	47,6				47,6
	Development Bank of Singapore		259 000	4,8				4,8
	Dexia - Credit Communal Holding		35 000	4,4				4,4
	Deza Valasske Mezirici A.S.		1 410	0,2				0,2
	Dhana Siam Finance & Securities Public Company Limited		75 400	0,2				0,2
	Dia Met Minerals Ltd.	classe B	102 850	2,2				2,2
	DiagnoCure Inc. ¹	B	3 000 000	11,1				11,1
	Dial Corporation, The		28 700	0,6				0,6
	Didier Werke AG		646	0,1				0,1
	Digital Equipment Corporation		10 000	0,5				0,5
	Dillard Department Stores, Inc.	classe A	35 200	1,5				1,5
	Disney (Walt) Co.		52 800	5,0				5,0
	Dixons Group		702 210	8,9				8,9
	Dofasco Inc.		20 000	0,5				0,5

Doman Industries Limited	classe B		385 800	3,7			3,7
Domco Inc.		A, G	469 420	5,4	9,3	14,7	
	bons de souscription	A, G	250 000	0,4		0,4	15,1
Dominion Resources Inc.			35 300	1,9			1,9
Domtar Inc. ^{1,2}		A, G	32 891 094	381,5			381,5
Dongbu Steel Co.			23 510	0,5			0,5
Dongshin Pharmaceutical Company			4 500	0,3			0,3
Dongwon Securities Co.			43 250	0,6			0,6
Donnelley (R.R.) & Sons Company			9 800	0,4			0,4
Donohue Inc.	classe A		2 731 211	67,6	2,5		70,1
Dorel Inc., Les Industries	classe B	A	127 600	2,4			2,4
Dorset Exploration Ltd.	classe A		900 000	5,4			5,4
Douglas Holding AG			8 485	0,5			0,5
Dover Corporation			7 300	0,5			0,5
Dow Chemical Company			32 400	3,5			3,5
Dow Jones & Company, Inc.			28 100	1,3			1,3
Dresdner Bank AG			117 878	4,8			4,8
Dresser Industries, Inc.			11 500	0,5			0,5
Driefontain Consolidated Ltd.			70 000	1,0			1,0
Dr. Reddy's Laboratories Ltd.			100 400	0,6			0,6
Du Pont (E.I.) De Nemours & Company			99 600	12,9			12,9
Duke Power Company			13 000	0,8			0,8
Dun & Bradstreet Corporation, The			10 900	0,4			0,4
Dupont Canada Inc.	classe A		37 214	1,2			1,2
Dyckerhoff AG			418	0,2		0,2	
	privilégiées		409	0,2		0,2	0,4
EGE Biracilik ve Malt Sanayii A.S.			1 152 627	0,3			0,3
EGE Seramik Sanayi ve Ticaret A.S.	classe C		7 950 000	0,4			0,4
EG&G, Inc.			3 000	0,1			0,1
EMC Corporation			58 900	2,7			2,7
EVN Energie-Versorgung Niederoesterreich AG			27 735	5,7			5,7
East Japan Railway			470	2,9			2,9
East Rand Gold and Uranium Company Ltd.			214 800	0,5			0,5
East Rand Proprietary Mines Ltd.			780 300	0,4			0,4
Eastern Enterprises			1 300	0,1			0,1
Eastern Tobacco Co.			11 150	0,2			0,2
Eastman Chemical Co.			8 400	0,6			0,6
Eastman Kodak Company			21 600	2,4			2,4
Eaton Corporation			5 000	0,5			0,5
Eaux, Générale des			49 170	8,3			8,3
Echlin Inc.			3 900	0,2			0,2
Echo Bay Mines Ltd.			812 300	7,4			7,4
Ecolab, Inc.			127 500	6,6			6,6
Eczacibasi Yapi Gerecleri Sanayi ve Ticaret AS			7 020 000	0,4			0,4
Edison International			268 100	7,3			7,3

INVESTISSEMENTS EN ACTIONS ET EN OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS OUVERTES (suite)
 au 31 décembre 1996
 (juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Filiales	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
			Nombre	Montant				
Edper Group Limited, The	classe A reçus de versements		600 000 4 566 000	4,7 4,1			4,7 4,1	8,8
Egis Rt			4 010	0,3				0,3
Egyptian International Pharmaceuticals			7 998	0,5				0,5
Eicon Technology Corporation		A, G	862 300	3,8				3,8
Eisai Company, Ltd.			450	-				-
El Paso Natural Gas Company			1 013	0,1				0,1
Elan Energy Inc.			1 933 839	23,2				23,2
Eldorado Gold Corporation Ltd.			500 000	4,6				4,6
Electricidad de Caracas, C.A., La			751 988	1,0				1,0
Electrolux	classe B		66 500	5,3				5,3
Electronic Data Systems Corporation			87 900	5,2				5,2
Electroniques Tee-Comm Inc.					4,3			4,3
Elektrim Spolka Akcyjna S.A.			37 000	0,5				0,5
Elf Aquitaine			144 200	18,0				18,0
Elsevier-NDU NV			440 890	10,2				10,2
Embotelladores del Valle de Anahuac, SA	classe B		477 000	0,4				0,4
Emerging Markets Taiwan			25 510 970	40,6				40,6
Emerson Electric Co.			87 200	11,6				11,6
Empire Company Ltd.	classe A		226 900	3,0				3,0
Empresa Brasileira de Compressores SA - Embraco	privilégiées		300 000	0,2				0,2
Empresa Nacional de Electricidad, S.A. (Endesa)			35 840	0,8				0,8
Empresa Nacional de Celulosas SA			150 361	2,5				2,5
Empresas La Moderna S.A. de C.V.	classe A		407 852	2,8				2,8
Endemol Entertainment BV			70 858	3,2				3,2
Enerplus Resources Corporation ¹	parts de fiducie série G options d'achat	A A	5 181 250 50 000	27,7 -			27,7 -	27,7
Enersis			6 789	0,3				0,3
Engelhard Corporation			9 200	0,2				0,2
Enron Corporation			16 300	1,0				1,0
Enron Oil & Gas Co.			229 500	7,9				7,9
Enserch Corp.			4 400	0,1				0,1
Ensign Resource Service Group Inc.			100 000	2,5				2,5
Ente Nazionale Idrocarburi			3 147 700	22,1				22,1
Entergy Corporation			14 600	0,6				0,6
Epilectos S.A. (Selected Textiles)			77 350	0,3				0,3
Ergo Bank S.A.			7 890	0,5				0,5
Ericsson (LM) Telephone Company	classe B		515 205	21,8				21,8
Escada AG			222	-				-
	privilégiées		193	-				-

Esselte AB	classe B	253 700	7,7		7,7
Estabelecimentos Jeronimo Martins & Filho		16 657	1,2		1,2
Etac Sales Ltd.		970 572	-		-
Euro-Nevada Mining Corporation Limited		400 600	16,4		16,4
Evander Gold Mines Limited		82 590	1,0		1,0
Extendicare Inc.		2 047 941	33,1		33,1
Exxon Corporation		234 700	31,5		31,5
FCA International Ltd.	A	118 700	0,3		0,3
FCC Co., Ltd.		3 300	0,1		0,1
FMC Corporation		14 500	1,4		1,4
FPL Group, Inc.		11 700	0,7		0,7
Fag Kugelfischer Vz		16 142	0,3		0,3
Fairfax Financial Holdings Limited		107 539	31,2		31,2
Falconbridge Limited		2 465 972	72,0	72,0	
	reçus de versements	1 545 300	30,3	30,3	102,3
Fanuc Ltd.		75 000	3,3		3,3
Farallon Resources Ltd.		37 800	0,6	0,6	
	bons de souscription	50 000	0,5	0,5	1,1
Fauji Fertilizer Company Ltd.		155 000	0,4		0,4
Federal Express Corporation		28 500	1,7		1,7
Federal Home Loan Mortgage Corp.		25 900	3,9		3,9
Federal National Mortgage Association		446 600	22,8		22,8
Federated Department Stores		141 100	6,6		6,6
Fernz Corporation Limited		954 000	4,5		4,5
Fifth Third Bancorp		6 800	0,6		0,6
Filinvest Land Inc.		775 000	0,3		0,3
Filipacchi Medias		35 740	10,9		10,9
Finance One Company Limited		84 700	0,2		0,2
Financial & Industrial Co.		8 225	0,3		0,3
Finning Ltd.		220 856	6,4		6,4
First Bank Systems, Inc.		63 900	6,0		6,0
First Chicago NBD Corporation		20 300	1,5		1,5
First Data Corporation		28 700	1,4		1,4
First Leisure Corporation		100 000	0,8		0,8
First National Bank Holdings Ltd.		133 800	0,9		0,9
First Union Corp.		28 600	2,9		2,9
Fleet Financial Group		146 100	10,0		10,0
Fleetwood Enterprises, Inc.		2 300	0,1		0,1
Fleming Companies Inc.		2 400	0,1		0,1
Fletcher Challenge Canada Limited	classe A	2 371 926	51,2		51,2
Fluor Corp.		174 300	15,0		15,0
Fomento Económico Mexicano, S.A. de C.V.		327 893	1,5		1,5
Fonds externes					
États-Unis	unités	1 910 904	564,7		564,7
Royaume-Uni	unités	1 066 711	166,1		166,1
France	unités	758 742	180,0		180,0
Allemagne	unités	793 057	207,3		207,3

INVESTISSEMENTS EN ACTIONS ET EN OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS OUVERTES (suite)
 au 31 décembre 1996
 (juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Filiales	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
			Nombre	Montant				
Fonds externes (suite)								
Autres pays d'Europe	unités		2 557 842	643,1				643,1
Japon	unités		8 993 144	1 246,1				1 246,1
Autres pays d'Asie et d'Océanie	unités		894 864	336,8				336,8
Marchés en émergence	unités		25 534 000	533,1				533,1
Forbo Holding AG			5 280	2,9				2,9
Ford Motor Company			136 600	6,0				6,0
Forex Inc., Le Groupe	classe A	A	90 000	0,6				0,6
Fortis Inc.			127 700	4,3				4,3
Foster Wheeler Corporation			2 600	0,1				0,1
Foundation Health Corporation			106 000	4,6				4,6
Founder Hong Kong Limited			800 000	0,4				0,4
Fourlis Brothers Corp.			21 650	0,4				0,4
Franco-Nevada Mining Corporation Limited			94 800	5,9				5,9
Fraser & Neave			130 000	1,8				1,8
Free State Cons. Gold Mines			50 000	0,5				0,5
Freeport-McMoran Cooper & Gold, Inc.			12 500	0,5				0,5
Fresenius Medical Care AG			37 267	4,4				4,4
Friedrich Grohe AG	privilégiées		793	0,3				0,3
Frigobras-Cia Brasileira de Frigorificos	privilégiées		1 035 000	0,6				0,6
Frisco Bay du Canada Ltée, Les Industries ²	classe A	A	68 148	0,3				0,3
Fruit of the Loom, Inc.	classe A		4 900	0,3				0,3
Fuji Co., Ltd.					0,1			0,1
Fuji Machine Mfg. Co., Ltd.			17 000	0,6				0,6
Fuji Photo Film Company, Ltd.			514 000	23,2				23,2
Fujikura Ltd.			447 000	4,9				4,9
Fujitsu Ltd.			649 000	8,3				8,3
GPU, Inc.			32 700	1,5				1,5
GST Telecommunications, Inc.	bons de souscription		170 000	2,1			2,1	
			128 600	1,6			1,6	3,7
G.T.C. Ltée, Groupe Transcontinental	classe B	A	208 667	2,1		5,5		7,6
GTE Corp.			162 800	10,2				10,2
Gadjan Tunggal			650 000	0,4				0,4
Gakken Co., Ltd.			234 000	1,8				1,8
Galimberti Compania			66 997	0,6				0,6
Gandalf Technologies Inc.			301 600	1,5				1,5
Gannett Company Inc.			24 500	2,5				2,5
Gap, Inc., The			18 400	0,8				0,8
Gazprom			45 000	1,1				1,1
Geac Computer Corporation Limited			606 964	16,6				16,6
Gencor Limited			253 585	1,3				1,3
Génécan, Corporation Financière		A	2 912 342	-	0,9			0,9

General Dynamics Corporation		4 000	0,4			0,4
General Electric Co.		418 800	56,8			56,8
General Electric Plc		1 562 100	14,0			14,0
General Instrument Corp.		8 800	0,3			0,3
General Mills, Inc.		10 200	0,9			0,9
General Motors Corporation		57 700	4,4			4,4
General Nutrition Companies		290 000	6,7			6,7
General Re Corp.		5 300	1,1			1,1
General Signal Corporation		3 200	0,2			0,2
Genting BHD		65 000	0,6			0,6
Genuine Parts Company		7 800	0,5			0,5
Georgia-Pacific Corp.		5 900	0,6			0,6
Giant Food Inc.	classe A	3 800	0,2			0,2
Giddings & Lewis		42 500	0,8			0,8
Gillette Company, The		91 700	9,8			9,8
Gist-Brocades NV		50 785	2,2			2,2
Glaxo Wellcome Plc		1 953 900	43,4			43,4
Global Stone Corporation		700 000	3,7			3,7
Goldcorp Inc.	classe A	1 577 600	18,5			18,5
Golden West Financial Corp.		14 700	1,3			1,3
Goltas Goller Bolg		1 185 000	0,3			0,3
Goodyear Lastikleri T.A.S.		732 000	0,5			0,5
Goodyear Tire & Rubber Company		86 900	6,1			6,1
Granada Group Plc		832 000	16,8			16,8
Grand Metropolitan, Plc		1 623 910	17,5			17,5
Grand Optical Photoservice		11 050	2,5			2,5
Grasim Industries Ltd.		63 200	1,3			1,3
Great Atlantic & Pacific Tea Company, Inc.		2 400	0,1			0,1
Great Lakes Chemical Corporation		17 100	1,1			1,1
Great Pacific Enterprises Inc. ¹		397 410	21,1			21,1
Great Universal Stores, Plc		155 000	2,2			2,2
Great Western Financial Corp.		8 800	0,3			0,3
Great-West Lifeco Inc.		1 463 884	31,1			31,1
Green Tree Financial Corp.		8 800	0,5			0,5
Greencore		670 400	5,9			5,9
Greenstone Resources Ltd.		1 111 200	17,7			17,7
Grilli Inc., Groupe Immobilier	A			-		-
Groupe Covitec Inc. ¹	E	772 705	0,2	0,3		0,5
Grupo Carso S.A. de C.V.	classe A	130 000	0,9			0,9
Grupo Casa Autrey S.A. de C.V.		230 000	0,6			0,6
Grupo Elektra S.A. de C.V.		71 000	0,8			0,8
Grupo Financiero Banamex-Accival	classe B	547 000	1,6		1,6	
	classe L	71 000	0,2		0,2	1,8
Grupo Financiero Bancomer	classe B	1 749 695	1,0		1,0	
	droits de souscription	16 460	-		-	1,0
Grupo Herdez S.A.	classe B	750 000	0,3			0,3
Grupo Industrial Maseca SA de CV	classe B	389 000	0,7			0,7

INVESTISSEMENTS EN ACTIONS ET EN OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS OUVERTES (suite)
 au 31 décembre 1996
 (juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Filiales	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
			Nombre	Montant				
	Grupo Mexico S.A. de C.V.		621 000	2,6				2,6
	Grupo Modelo S.A. de C.V.		429 000	3,4				3,4
	Grupo Televisa S.A.		119 000	2,1				2,1
	Guangdong Electric Power Development		500 000	0,6				0,6
	Guangdong Investments Limited		180 369	0,2				0,2
	Guangshen Railway Company Limited		859 000	0,5				0,5
	Gucci Group		124 510	11,4				11,4
	Gudang Garam		201 000	1,2				1,2
	Guinness Plc		1 198 000	12,9				12,9
	Gujarat Ambuja Cements Ltd.		90 600	1,0				1,0
	Gulfstream Resources Canada Limited		705 000	9,2				9,2
	Guoco Group		345 000	2,6				2,6
	HCO Energy Ltd.		465 900	0,7				0,7
	H.F. Ahmanson & Co.		6 900	0,3				0,3
	HFS, Inc.		7 900	0,6				0,6
	H & R Block Inc.		32 200	1,3				1,3
	HSBC Holdings		1 449 662	43,7				43,7
	Hagemeyer N.V.		43 500	4,8				4,8
	Halliburton Company		8 000	0,7				0,7
	Halma Plc		1 299 999	5,8				5,8
	Han Wha Corporation		58 222	0,9				0,9
92	Hana Microelectronics Public Co., Ltd.		45 300	0,3				0,3
	Hang Seng Bank Limited		1 004 500	16,7				16,7
	Hankuk Glass Industry Company Ltd.		21 200	0,1				0,1
	Hansol Paper		3 291	0,1				0,1
	Hanson Trust		2 420 000	4,7				4,7
	Harbin Power Equipment Company Limited	classe H	2 500 000	0,6				0,6
	Harcourt General, Inc.		4 700	0,3				0,3
	Harland Company, John H.		2 000	0,1				0,1
	Harmac Pacific Inc.		815 900	9,5	7,4			16,9
	Harmony Gold Mining Co., Ltd.		65 000	0,7				0,7
	Harnischfeger Industries Inc.		3 000	0,2				0,2
	Harrah's Entertainment, Inc.		6 600	0,2				0,2
	Harris Corporation		2 500	0,2				0,2
	Hasbro, Inc.		5 500	0,3				0,3
	Havas Advertising SA		106 565	16,2				16,2
	HealthStreams Technology Inc.		78 700	0,3				0,3
	Hees International Bancorp Inc.				0,6			0,6
	Heidelberg Zement		11 660	1,3				1,3
	Heinz Co., H. J.		57 200	2,8				2,8
	Hellas Can Packaging S.A.		13 950	0,3				0,3
	Hellenic Bottling Co., SA		21 370	0,9				0,9

Hellenic Sugar Industry			31 400	0,4		0,4
Hellenic Technodomiki			11 450	0,2		0,2
Hellenic Telecommunication Organization S.A.			18 100	0,4		0,4
Helmerich & Payne, Inc.			1 600	0,1		0,1
Hemosol Inc.			610 783	2,3		2,3
Hennes & Mauritz AB	classe B		29 000	5,5		5,5
Heracles General Cement Co.			64 700	1,1		1,1
Hercules Inc.			6 900	0,4		0,4
Herlitz AG			519	0,1	0,1	
	privilégiiées		465	0,1	0,1	0,2
Héroux Inc. ¹		A	2 390 400	7,6	7,6	
	options d'achat	A	15 000	-	-	7,6
Hershey Foods Corp.			9 900	0,6		0,6
Hewlett-Packard Company			80 900	5,6		5,6
High River Gold Mines Ltd.			67 900	0,3		0,3
Hilton Hotels Corp.			15 800	0,6		0,6
Hindalco Industries Ltd.			72 863	2,5		2,5
Hirata Technical Co., Ltd.			10 000	0,2		0,2
Hitachi AIC Inc.			5 000	-		-
Hitachi Information System			4 000	0,1		0,1
Hitachi, Ltd.			908 000	11,6		11,6
Hochtief AG			59 134	3,2		3,2
Hoechst AG			134 300	8,7		8,7
Hoganas AB	classe B		70 920	3,4		3,4
Holderbank Financière			5 400	5,3		5,3
Hollandsche Beton Groep NV			37 235	10,6		10,6
Hollinger Inc.			1 427 200	18,4		18,4
Holsten Brau AG			290	0,1		0,1
Home Depot, Inc., The			30 700	2,1		2,1
Homestake Mining Company			9 400	0,2		0,2
Honda Motor Co.			34 000	1,3		1,3
Honeywell Inc.			8 100	0,7		0,7
Hong Kong Electric Holdings Limited			1 120 000	5,1		5,1
Hong Kong Land Holdings Ltd.			572 000	2,2		2,2
Hong Kong Telecommunications Limited			1 800 000	4,0		4,0
Hong Kong & China Gas Company Limited, The			2 378 800	6,3		6,3
Hongkong and Shanghai Hotels Ltd., The			884 000	2,3		2,3
Hôtels Quatre Saisons Inc. ¹			2 636 059	73,2		73,2
Household International, Inc.			6 200	0,8		0,8
Houston Industries Inc.			16 000	0,5		0,5
Hoya Corp. (Hoya Garasu)			35 000	1,9		1,9
Huaneg Power International			25 000	0,8		0,8
Humana, Inc.			10 400	0,3		0,3
Hummingbird Communications Ltd. ²			899 600	35,5		35,5
Hunter Douglas			5 359	0,5		0,5
Hutchison Whampoa Limited			2 462 000	26,5		26,5
Hysan Development			1 000 000	5,5		5,5

INVESTISSEMENTS EN ACTIONS ET EN OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS OUVERTES (suite)
 au 31 décembre 1996
 (juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Filiales	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
			Nombre	Montant				
Hyundai Engineering & Construction Company			26 120	0,8				0,8
Hyundai Motor Company Ltd.			21 300	0,2				0,2
Hyundai Securities Co.			46 030	0,8				0,8
IBEX Technologies Inc. ¹		B	1 093 396	6,0			6,0	
	options d'achat	B	314 500	0,5			0,5	6,5
ICA			93 968	1,9				1,9
IDB Holding Corp., Ltd.			89 700	0,5				0,5
IOI Properties Berhad			1 949 000	4,1				4,1
IPL Energy Inc.			974 307	38,9				38,9
IPL Inc. ¹		A	695 500	8,3				8,3
IPSCO Inc.			673 210	26,3				26,3
IRSA Inversiones y Representaciones S.A.	classe B		92 200	0,4				0,4
ITT Corporation			7 500	0,4				0,4
ITT Hartford Group Inc.			26 800	2,5				2,5
ITT Industries			7 600	0,3				0,3
Ilovo Sugar Ltd.			259 800	0,6				0,6
Il Shin Spinning Company			3 500	0,4				0,4
Illinois Tool Works, Inc.			7 800	0,9				0,9
Illinova Corporation			29 300	1,1				1,1
Imasco Limitée			186 457	6,3				6,3
Imperial Chemical Industries, Plc			175 000	3,2				3,2
Imperial Tobacco Group Plc			242 000	2,1				2,1
Impériale Ltée, Compagnie Pétrolière			618 282	39,9				39,9
Inabata & Co.								-
Inax Corp.			396 000	4,0				4,0
Inchon Iron & Steel			14 560	0,3				0,3
Inco Indonesia			99 500	0,3				0,3
Inco Limited	classe VBN		24 506	0,8			0,8	
	privilégiées E		5 639 678	246,8			246,8	
			33 920	2,4			2,4	250,0
Indian Aluminium Co., Ltd.			112 300	0,8				0,8
Indian Hotels Company Limited, The			76 500	2,7				2,7
Indian Petrochemicals Corporation Ltd.			117 200	1,6				1,6
Indian Rayon & Industries Ltd.			81 400	0,9				0,9
Indian Tobacco Company Limited (ITC)			139 800	1,9				1,9
Indo Gulf Fertilizers and Chemical Corp., Ltd.			756 400	0,8				0,8
Indocement Tunggal-Prakarsa			333 000	0,7				0,7
Indosat	classe B		10 000	0,4				0,4
Industrial Bank of Japan			359 800	8,5				8,5
Industrial Credit & Investment Corp.			166 400	2,2				2,2
Industrial Finance Corp. of Thailand			167 500	0,6				0,6

Industrielle-Alliance Compagnie d'Assurance sur la Vie, L'	A			58,4	5,4	63,8
Informix Corporation		608 800	17,0			17,0
Ingersoll-Rand Company		7 000	0,4			0,4
Inland Steel Industries, Inc.		3 100	0,1			0,1
Inmet Mining Corporation		2 894 400	19,2	6,1		25,3
Inner Mongolia Erdos Cashmere Products Co., Ltd.	classe B	900 000	0,8			0,8
Innova Technologies Corporation		260 000	0,5		0,5	
	bons de souscription	130 000	0,1		0,1	0,6
Intel Corporation		241 400	43,1			43,1
Intensity Resources Ltd.		3 428 200	6,9			6,9
Inter-Europa Bank Rt		1 000	0,3			0,3
Intergraph Corporation		3 000	-			-
Internatio-Mueller NV		72 999	2,5			2,5
International Business Machines Corp.		142 400	29,5			29,5
International Flavors & Fragrances, Inc.		7 100	0,4			0,4
International Forest Products Limited	classe A	1 284 500	13,8			13,8
International Hospitality Inc.		520 000	1,8		1,8	3,6
	bons de souscription	130 000	-			3,6
International Paper Company		106 900	5,9			5,9
Internationale Nederlanden Groep NV		316 732	15,6			15,6
Interpublic Group of Companies, Inc.		5 200	0,3			0,3
Intertape Polymer Group Inc.	A, G	615 212	19,3			19,3
Intracom S.A.		4 660	0,1			0,1
Intrawest Corporation ¹		2 392 292	58,6			58,6
Investicni A Postovni Banka		43 680	0,7			0,7
Investor AB	classe B	45 804	2,8			2,8
Investors Group Inc.		285 309	7,7			7,7
Ipiranga, Companhia Brasileira de Petroleo	privilégiées	21 350 000	0,4			0,4
Irish Life		42 831	0,3			0,3
Isetan Co., Ltd.		267 000	4,7			4,7
Ishihara Sangyo Kaisha, Ltd.		655 000	2,2			2,2
Ishikawajima-Harima Heavy Industries		1 450 000	8,8			8,8
Israel Chemicals Limited		241 615	0,3			0,3
Israel Corp. Limited, The		4 787	0,4			0,4
Italcementi		90 637	0,7			0,7
Ito-Yokado Co., Ltd.		2 000	0,1			0,1
Iwka AG		592	0,2			0,2
Izmir Demir Celik Sanayi AS		27 600 000	0,3			0,3
JD Wetherspoon		90 000	2,5			2,5
James River Corp.		5 500	0,2			0,2
Japan Associated Finance Co., Ltd.		2 000	0,2			0,2
Japan Airlines Co., Ltd.		375 000	2,7			2,7
Jean Coutu (PJC) Inc., Le Groupe	classe A	1 519 400	15,9			15,9
Jefferson-Pilot Corporation		4 600	0,4			0,4
John Keells Holdings Ltd.		53 000	0,3			0,3
Johnson Controls Inc.		2 700	0,3			0,3

INVESTISSEMENTS EN ACTIONS ET EN OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS OUVERTES (suite)
 au 31 décembre 1996
 (juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Filiales	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
			Nombre	Montant				
			637 000	8,2				8,2
			270 000	18,4				18,4
			421 300	3,5				3,5
			16 500	0,3				0,3
			51 000	0,3				0,3
			22 000	0,3				0,3
			2 500	0,1				0,1
			290 000	13,5				13,5
			31 100	0,4				0,4
			400 000	2,3				2,3
			60 000	2,9				2,9
			63 000	3,3				3,3
			275 000	2,7				2,7
			541 500	0,8				0,8
			33 780	0,6				0,6
	bons de souscription A		558 071	0,8			0,8	
			1 124 043	3,7			3,7	4,5
			286 000	0,2				0,2
			5 724	2,6				2,6
			10 500	0,6				0,6
96	Kaufel Ltée, Groupe	A	100 000	0,3			0,3	
		A	109 500	0,4			0,4	0,7
			49 900	0,9				0,9
			1 944 000	7,6				7,6
			13 600	1,2				1,2
			37 000	0,7				0,7
			15 000	-				-
			130 000	1,4				1,4
			3 200	0,3				0,3
			21 700	0,3				0,3
			300 000	0,6				0,6
			31 000	2,1				2,1
			1 000	0,2				0,2
			72 100	1,8				1,8
			806 000	6,1				6,1
			100 200	13,1				13,1
			197 000	5,3				5,3
			500	-				-
			2 400	0,1				0,1
			746 520	11,1				11,1
			1 407 900	13,7	4,0			17,7

Kloeckner Humboldt Deutz AG			15 692	0,1		0,1
Knight-Ridder Inc.			6 100	0,3		0,3
Kokuyo Co., Ltd.			162 000	5,5		5,5
Komag, Inc.			20 500	0,8		0,8
Komatsu Ltd.			335 000	3,8		3,8
Komercni Banka A.S.			23 000	0,9		0,9
Komori Corp.			565 000	16,4		16,4
Kookmin Bank			12 880	0,3		0,3
Koor Industries Limited			7 600	0,9		0,9
Koor Industries Ltd.			25 000	0,6		0,6
Koram Bank			29 200	0,5		0,5
Korea Electric Power Corporation			190 670	7,6		7,6
Korea Export Packaging			12 950	0,4		0,4
Korea Green Cross Corporation			2 500	0,3		0,3
Korea Mobile Telecommunications Corp.			61 800	1,1		1,1
Korea Reinsurance Co.			23 230	0,9		0,9
Korea Tungsten Mining Company			3 080	0,1		0,1
Korea Zinc Co.			43 150	1,1		1,1
Kroger Company, The			8 100	0,5		0,5
Kum Kyung Company			27 500	0,4		0,4
Kuoni Reisen			4 830	16,0		16,0
Kurabo Industries			295 000	1,1		1,1
Kuraray Co., Ltd.			5 000	0,1		0,1
Kurita Water Industries Ltd.			133 000	3,7		3,7
Kuritomo, Ltd.			808 000	9,5		9,5
Kyocera Corp.			101 000	8,6		8,6
L.G. Chemical Limited			125 650	1,7		1,7
L.G. Metals Corp.			14 210	0,3		0,3
LGS Inc., Groupe	classe A	A	63 000	0,3		0,3
LSI Logic Corp.			8 300	0,3		0,3
Labopharm Inc.		A, B	150 000	0,9		0,9
Laboratorio Chile S.A.			9 615	0,2		0,2
Ladbroke Group, Plc			490 000	2,7		2,7
Lafarge Coppee			20 661	1,7		1,7
Lagardère, Groupe			400 000	15,0		15,0
Laidlaw Inc. ^{1,2}			20 100	0,3		0,3
	classe A		5 446 647	87,7		87,7
	classe B		10 161 358	162,1		162,1
						250,1
Land Securities			259 900	4,6		4,6
Land & House Public Company Limited			21 600	0,2		0,2
Langar Company Ltd.					16,2	16,2
Lanoptics Ltd.			65 500	0,7		0,7
Laperrière & Verreault Inc., Groupe ¹	classe A	A	456 400	1,9		1,9
Larsan & Toubro Ltd.			236 500	4,7		4,7
Lassonde Inc., Industries	classe A	A	54 700	0,9		0,9
Leader Inc., Industries		A	150 000	0,1	-	0,1
Ledesma S.A.			344 500	0,6		0,6

INVESTISSEMENTS EN ACTIONS ET EN OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS OUVERTES (suite)
au 31 décembre 1996
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Filiales	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
			Nombre	Montant				
			875 000	7,6				7,6
			89 600	2,4				2,4
					2,7			2,7
			4 000	0,1				0,1
			94 560	3,2				3,2
			161 600	16,2				16,2
			66 100	1,7				1,7
			100 700	4,4				4,4
			26 400	1,9				1,9
			5 276	4,4				4,4
			600 000	0,8				0,8
			250 000	0,3				0,3
		A	370 000	1,0			1,0	
	bons de souscription	A	185 000	-			-	1,0
			4 700	0,2				0,2
			3 312 665	33,5				33,5
			2 665 258	37,7				37,7
			12 800	1,6				1,6
			659 768	35,3			35,3	
	privilégiées		719 600	27,5			27,5	62,8
98			21 000	2,7				2,7
		A	172 125	3,6				3,6
			308 714	4,9				4,9
			1 491 148	27,1				27,1
			1 300	0,1				0,1
			5 000	2,6				2,6
			2 200	0,2				0,2
			7 000	0,2				0,2
			11 000	0,5				0,5
			1 500	-				-
			588 000	3,1				3,1
			146 745	9,3				9,3
			101 043	1,9				1,9
			45 000	2,8				2,8
			17 500	0,4				0,4
			22 550	2,9				2,9
			1 014 000	0,3				0,3
		A	770 532	13,7				13,7
			2 920	1,0			1,0	
	privilégiées		1 163	0,3			0,3	1,3

MBNA Corp.			14 300	0,8		0,8
MCI Communications Corporation			231 900	10,2		10,2
M-Corp Inc.		A	40 000	0,1		0,1
MDS Inc.	classe A		52 600	1,3	1,3	
	classe B		1 563 420	36,9	36,9	38,2
MEPC Plc			210 000	2,1		2,1
MFS Communications Company, Inc.		C	248 622	18,6		18,6
MGIC Investment Corporation			3 800	0,4		0,4
MIM Holdings Ltd.			593 000	1,1		1,1
MNT Ltd.	actions donnant droit aux plus-values		5 400	0,2	0,2	
	actions avec dividende en actions		5 400	0,1	0,1	0,3
MPACT Immedia Corporation		A	233 300	0,5	0,5	
	bons de souscription	A	75 000	-	-	0,5
MSV Inc., Ressources		A, G	911 100	0,5		0,5
Mackenzie Financial Corporation			1 782 500	32,1		32,1
MacMillan Bloedel Limitée			4 079 321	73,2	17,9	91,1
Macronix International Co., Ltd.			47 292	0,9		0,9
Madeco S.A.			7 280	0,2		0,2
Maderas y Sinteticos SA			8 837	0,2		0,2
Maezawa Industries, Inc.			3 000	0,1		0,1
Maezawa Kyuso Industries Co., Ltd.			4 000	0,1		0,1
Magic Software Enterprises Ltd.			37 500	0,5		0,5
Magna International Inc.	classe A		1 462 812	111,5	14,9	126,4
Magnum Corporation Bhd			425 500	1,1		1,1
Magyar Olaj Es Gas			77 248	1,3		1,3
Mahindra & Mahindra Ltd.			141 600	2,3		2,3
Malayan Banking			500 000	7,6		7,6
Malayan Cement			609 000	1,9		1,9
Malaysian Assurance Alliance Berhad			619 000	4,1		4,1
Malaysian Oxygen Bhd			273 000	1,9		1,9
Malaysian Pacific Industries Bhd			360 000	1,9		1,9
Mallinckrodt Inc.			4 800	0,3		0,3
Malofilm Communications Inc.	classe A	A	5 000	-	-	
	classe B	A	237 143	1,8	1,8	1,8
Manila Electric Company	classe B		37 393	0,4		0,4
Mannesmann AG			32 219	19,1		19,1
Manor Care, Inc.			4 000	0,1		0,1
Mapco, Inc.			164 600	7,7		7,7
Marconi Canada, Compagnie			512 791	7,7		7,7
Marcopolo S.A.	privilégiées		970 000	0,2		0,2
Maple Leaf Cement Industry			1 368 500	0,5		0,5
Markborough Properties Inc.			6 415 155	3,0	18,9	21,9
Marko			20 000	0,2		0,2

INVESTISSEMENTS EN ACTIONS ET EN OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS OUVERTES (suite)
 au 31 décembre 1996
 (juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Filiales	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
			Nombre	Montant				
Marks & Spencer			1 913 000	22,0				22,0
Marriott International, Inc.			8 200	0,6				0,6
Marsh & McLennan Companies, Inc.			4 600	0,7				0,7
Marshall Boya Ve Vernik Sanayii A.S.			3 560 000	0,4				0,4
Masco Corporation			35 500	1,8				1,8
Matsumoto Inc.			1 000	-				-
Matsushita Electric Industrial Company, Ltd.			295 000	6,6				6,6
Matsushita Electric Works			451 000	5,3				5,3
Mattel, Inc.			17 500	0,7				0,7
May Department Stores Company			103 600	6,6				6,6
Maytag Corp., The			54 100	1,5				1,5
Mazarin inc., Société minière		A	2 867 000	4,7				4,7
Mb-Caradon Plc			1 038 000	5,8				5,8
McDermott International			3 500	0,1				0,1
McDonald's Corporation			51 200	3,2				3,2
McDonnell Douglas Corporation			13 800	1,2				1,2
McGraw-Hill Companies Inc., The			6 400	0,4				0,4
Mead Corp.			3 400	0,3				0,3
Medison Company Limited			6 169	0,8				0,8
Medtronic, Inc.			81 700	7,6				7,6
Meiji Milk Products Co., Ltd.			15 000	0,1				0,1
Meikles Africa Limited			204 000	0,4				0,4
Meitec Corp.			361 000	9,4				9,4
Mellon Bank Corporation			8 300	0,8				0,8
Mentor Corporation			117 500	4,8				4,8
Mercantile Stores Co., Inc.			2 400	0,2				0,2
Merck KGaA			45 554	2,2				2,2
Merck & Co., Inc.			363 100	39,4				39,4
Meredith Corporation			1 700	0,1				0,1
Merrill Lynch & Company, Inc.			22 900	2,6				2,6
Methanex Corporation			562 051	7,0				7,0
Metro AG			49 922	5,5			5,5	
	privilégiées		2 111	0,2			0,2	
	privilégiées VZ		430	-			-	5,7
Metro Cash & Carry Limited			100 000	0,5				0,5
Metropolitan Bank & Trust Company			33 205	1,1				1,1
Méto-Richelieu Inc.	classe A	A, G	338 300	7,1				7,1
Metrowerks Inc. ²		B	589 333	7,2				7,2
Michaniki S.A.			13 410	0,1				0,1
Michelin & Cie			75 631	5,6				5,6
Micron Technology, Inc.			13 400	0,5				0,5
Microsoft Corporation			163 000	18,5				18,5

Microtec Inc., Les Entreprises	A, C	930 000	4,0		4,0
Milkyway Networks Corporation		98 200	0,5		0,5
Millipore Corporation		2 800	0,2		0,2
Milltronics Ltd.		176 100	7,2		7,2
Mines d'Or Virginia inc.	bons de souscription spéciaux	400 000	1,4	1,4	
		100 000	0,3	0,3	
	bons de souscription	100 000	0,1	0,1	1,8
Minnesota Mining and Manufacturing Company		51 300	5,8		5,8
Minorca Resources Inc.		900 000	2,7		2,7
Mirai Industry Co., Ltd.				0,2	0,2
Miramar Mining Corporation		825 000	5,0		5,0
Mirror Group Plc		2 262 200	11,4		11,4
Mitel Corporation ²		5 669 647	49,6		49,6
Mitsubishi Bank, Ltd.		1 394 000	35,4		35,4
Mitsubishi Corp.		530 000	7,5		7,5
Mitsubishi Electric Corporation		22 000	0,2		0,2
Mitsubishi Estate Co., Ltd.		1 064 000	15,0		15,0
Mitsubishi Heavy Industries, Ltd.		399 000	4,3		4,3
Mitsubishi Kasei (chemical) Ind. Ltd.		20 000	0,1		0,1
Mitsubishi Motors Corporation		625 000	6,2		6,2
Mitsubishi Trust & Banking Corp., The		17 000	0,3		0,3
Mitsui & Co., Ltd.				0,2	0,2
Mitsui Fudosan Co.		819 000	11,2		11,2
Mitsui Trust & Banking Co., Ltd., The		701 000	7,5		7,5
Mitsukoshi, Ltd.		754 000	7,3		7,3
Mo och Domsjö AB	classe B	353 800	13,6		13,6
Mobil Corporation		250 600	42,0		42,0
Modern Photo Film Company		80 000	0,3		0,3
Moebel Walther AG		27 000	2,4		2,4
Molinos Rio de la Plata S.A.		138 570	0,7		0,7
Molson Limitée, Les Compagnies	classe A	2 581 303	55,5	55,5	
	classe B	435 344	9,3	9,3	64,8
Mondadori		607 500	6,8		6,8
Monsanto Company		37 600	2,0		2,0
Montedison SpA		9 900 000	9,3		9,3
Montrusco et associés inc.		5 817 076	105,9		105,9
Moore Corporation Limited		1 859 167	52,8		52,8
Morgan Crucible		425 000	4,4		4,4
Morgan Stanley Group, Inc.		28 900	2,3		2,3
Morgan & Company, Inc., J.P.		20 800	2,8		2,8
Mori Seiki Co., Ltd.		501 000	9,5		9,5
Morrison Petroleum Ltd.		482 500	4,0		4,0
Morton International Inc.		133 300	7,4		7,4
Mos Food Services, Inc.		198 300	5,4		5,4
Mosenergo		28 000	1,2		1,2
Motorola, Inc.		42 300	3,6		3,6
Mulia Industrindo		354 000	0,5		0,5

INVESTISSEMENTS EN ACTIONS ET EN OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS OUVERTES (suite)
au 31 décembre 1996
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Filiales	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
			Nombre	Montant				
	Münchener Rückversicherungen		2 192	7,4				7,4
	Mundicenter-Sociedade Imobiliaria, SA		1 982	0,1				0,1
	Murata Manufacturing Co., Ltd.		103 000	4,6				4,6
	NACCO Industries, Inc.		600	-				-
	NBM-Amstelland N.V.		365 000	10,2				10,2
	NEC Corporation		2 118 000	35,0				35,0
	NGK Spark Plug Co., Ltd.		12 000	0,2				0,2
	NICOR Inc.		3 200	0,2				0,2
	NKK Corp.		1 414 000	4,4				4,4
	NTN Corp.		496 000	3,7				3,7
	NYNEX Corporation		28 100	1,9				1,9
	Nabisco Holdings		155 600	8,3				8,3
	Nacional de Drogas S.A. de C.V.	classe L	93 000	0,4				0,4
	Nafta Gbely AS		5 550	0,4				0,4
	Nalco Chemical Company		27 800	1,4				1,4
	National Australia Bank Limited		270 000	4,4				4,4
	National Bank of Greece S.A.		7 610	0,7				0,7
	National City Corporation		14 200	0,9				0,9
	National Finance and Securities Company, Ltd.		149 800	0,4				0,4
	National Grid Group		1 574 763	7,2				7,2
	National Mutual Asia Ltd.	classe F	1 831 000	2,4				2,4
	National Power Plc		725 000	8,3				8,3
	National Semiconductor Corporation		168 900	5,6				5,6
	National Service Industries, Inc.		3 000	0,2				0,2
	National Trustco Inc.		491 811	11,8				11,8
	Nationsbank Corp.		146 500	19,6				19,6
	Navistar International Corporation		4 800	0,1				0,1
	Naxos Resources Ltd.		12 000	0,1				0,1
	Nedcor Limited		91 800	1,7				1,7
	Nestlé S.A.		24 790	36,4				36,4
	Nestle (Malaysia) Bhd		190 000	2,1				2,1
	Netscape Communications Corporation	C	4 892	0,4				0,4
	New Dimension Software Ltd.		48 000	0,5				0,5
	New Oji Paper Co., Ltd.		12 000	0,1				0,1
	New World Development Company Limited		556 893	5,2				5,2
	New World Infrastructure		1 378 000	5,5				5,5
	New York Times Co., The	classe A	6 300	0,3				0,3
	Newbridge Network Corporation		4 764 792	185,1				185,1
	Newell Co.		10 200	0,4				0,4
	Newmont Mining Corp.		6 400	0,4				0,4
	Newport News Shipbuilding Inc.		2 180	-				-

News Corporation		1 130 424	8,2		8,2
	privilégées	328 609	2,0		2,0
NewTel Enterprises Limited		202 000	5,0		5,0
Niagara Mohawk Power Corporation		9 300	0,1		0,1
Nichia Steel Works Ltd.		10 000	0,1		0,1
Nichiei Co., Ltd.		33 000	3,3		3,3
Nihon Cement Co., Ltd.		607 000	4,2		4,2
Nike, Inc.	classe B	18 400	1,5		1,5
Nikon Corporation		210 000	3,6		3,6
Nintendo Co., Ltd.		94 000	9,2		9,2
Nippon Hodo Co., Ltd.		192 000	3,0		3,0
Nippon Koei, Co., Ltd.		800	-		-
Nippon Light Metal Co., Ltd.		1 288 000	7,2		7,2
Nippon Oil Co., Ltd.		1 514 000	10,6		10,6
Nippon Shokubai Co., Ltd.		613 000	6,2		6,2
Nippon Steel Corporation		50 000	0,2		0,2
Nippon Telegraph and Telephone Corporation		1 276	13,2		13,2
Nippon Yakin Kogyo Co., Ltd.		522 000	2,1		2,1
Nireco Corporation		7 000	0,1		0,1
Nishat Textile Mills Ltd.		821 000	0,4		0,4
Nissan Motor Co., Ltd.		920 000	7,3		7,3
Nitto Kohki Co., Ltd.		200	-		-
Noble China Inc.		892 800	2,4		2,4
Nobleza Piccardo S.A.		160 387	0,8		0,8
Nokia Corporation	classe A	389 483	30,9		30,9
Nomura Securities Co., Ltd., The		827 000	17,0		17,0
NorAm Energy Corp.		8 800	0,2		0,2
Noranda Inc.		4 613 225	140,9	6,1	147,0
Noranda Inc., Foresterie		2 600 647	24,2		24,2
Norcen Limitée, Ressources énergétiques		3 726 957	113,3		113,3
Nordstrom, Inc.		5 200	0,3		0,3
Norfolk Southern Corporation		16 900	2,0		2,0
Norsk Hydro		154 969	11,5		11,5
North Limited		2 760 766	11,1		11,1
Northern States Power Company		73 000	4,6		4,6
Northern Telecom Limitée		3 570 575	304,2		304,2
Northrop Grumman		3 700	0,4		0,4
Northstar Energy Corporation		315 700	5,0		5,0
Northwest Natural Gas Co.		23 800	1,4		1,4
Nova Corporation		10 469 930	127,2		127,2
Nova Hut		38 000	0,9		0,9
Nova Scotia Power Corporation		1 246 000	17,9		17,9
Novartis SA		34 291	53,7		53,7
Novell Inc.		22 600	0,3		0,3
Novicourt Inc.		704 200	4,2		4,2
Novo Nordisk AS	classe B	68 600	17,7		17,7
Nucor Corporation		5 600	0,4		0,4

INVESTISSEMENTS EN ACTIONS ET EN OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS OUVERTES (suite)
 au 31 décembre 1996
 (juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Filiales	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
			Nombre	Montant				
ONEOK Inc.			1 700	0,1				0,1
OSA S.A.	privilégiées		31 000 000	0,3				0,3
OTP Bank Rt			26 600	0,7				0,7
Occidental Petroleum Corp.			68 600	2,2				2,2
Ohio Edison Company			9 800	0,3				0,3
Old Republic International Corp.			33 750	1,2				1,2
Olympus Optical Co., Ltd.			507 000	6,6				6,6
Onex Corporation			735 782	14,3				14,3
Optimum Général inc.	classe A	A	300 000	3,7				3,7
Oracle Systems Corp.			295 900	16,9				16,9
Orkla A.S.	classe A		66 000	6,3				6,3
Orléans Inc., Ressources		A	17 107	-	5,3		5,3	
	bons de souscription	A	1 237 500	1,3			1,3	6,6
Orogen Minerals Limited			235 000	7,4				7,4
Oryx Energy Company			6 700	0,2				0,2
Oshawa Group Limited, The	classe A		853 074	17,3				17,3
Otosan Otomobil Sanayii AS			653 000	0,4				0,4
Outokumpu Oy	classe A		257 600	6,0				6,0
Oversea-Chinese Banking Corporation			408 000	7,0				7,0
Owens-Corning Fiberglass Corporation			232 200	13,6				13,6
Oxiteno, Industria e Comercio, SA			48 250	0,2				0,2
PACCAR Inc.			2 500	0,2				0,2
PC DOCS Group International Inc.			400 000	5,3				5,3
PECO Energy			14 300	0,5				0,5
PNC Bank Corp.			52 800	2,7				2,7
PP & L Resources, Inc.			49 400	1,6				1,6
PPG Industries Inc.			12 000	0,9				0,9
PT Fajar Surya Wisea			139 500	0,1				0,1
PT Hanjaya Mandala Sampoerna			60 000	0,4				0,4
PT Hero Supermarket			300 000	0,3				0,3
PT Indorama Synthetics			366 200	0,5				0,5
PT Kawasan Industri Jababeka			300 000	0,5			0,5	
	droits de souscription		100 000	-			-	0,5
PT Ramayana Lestari Sentosa			170 000	0,5				0,5
PT Tambang Timah			337 000	0,8				0,8
P.T. Telekomunikasi Indonesia			1 568 000	3,7				3,7
PTT Exploration & Production Public Co., Ltd.	classe F		239 000	4,7				4,7
Pacific Enterprises			5 400	0,2				0,2
Pacific Gas & Electric Company			68 900	2,0				2,0
Pacific Telesis Group			67 800	3,4				3,4
PacifiCorp			44 954	1,3				1,3

Paging Network Inc.			240 000	5,0		5,0
Pakistan State Oil Co., Ltd.			55 120	0,5		0,5
Pakuwon Jati			894 000	0,5		0,5
Pall Corp.			7 400	0,3		0,3
PanCanadian Petroleum Limited			2 433 965	131,7		131,7
PanEnergy Corp.			9 700	0,6		0,6
Pannonplast Rt			861	-		-
Paperboard International inc., Les Industries			3 900 600	15,6		15,6
Papierwerke Waldhof-Aschaffenburg AG			1 896	0,3		0,3
Parapanema Mineracao, Industria e Construcao, SA	privilégiées		47 950 000	0,7		0,7
Pargesa Holding SA		D	46 140	70,4		70,4
Parker Hannifin Corporation			4 800	0,3		0,3
Paulista			4 177 152	0,7	0,7	
	droits de souscription		25 568	-		0,7
Péchiney	classe A		94 810	5,4		5,4
Pegasus Gold Inc.					8,8	8,8
Peninsular & Orié			347 456	4,8		4,8
Penn West Petroleum Ltd.			550 000	7,7		7,7
Penney (J.C.) Company, Inc.			89 600	6,0		6,0
Pennzoil Company			3 000	0,2		0,2
Peoples Energy Corporation			2 200	0,1		0,1
Pep Boys Manny Moe & Jack			4 000	0,2		0,2
Pepsico, Inc.			634 100	25,4		25,4
Perez Companc S.A.	classe B		173 340	1,7		1,7
Perkin-Elmer Corp.			2 800	0,2		0,2
Perkins Ltée, Les Papiers		A, G	777 700	4,8		4,8
Petro-Canada	classe A		3 450 000	66,8	66,8	
	reçus de versements		6 703 119	100,9	100,9	167,7
Petrol Ofisi A.S.			1 185 000	0,4		0,4
Petrolo Brasileiro S.A.	privilégiées		15 645 000	3,4		3,4
Petron Corp.	classe A		360 530	0,2		0,2
Peugeot SA			47 006	7,2		7,2
Pfizer Inc.			150 000	17,0		17,0
Pharmacia & Upjohn, Inc.			70 500	3,8		3,8
Phatra Thanakit Company, Ltd.			67 800	0,3		0,3
Phelps Dodge Corp.			4 200	0,4		0,4
Philex Gold Inc.			85 000	0,7		0,7
Philex Mining Corp.			100 000	-		-
Philip Environmental Inc.			1 581 560	31,2		31,2
Philip Morris Companies Inc.			272 200	42,0		42,0
Philippine Long Distance Telephone Company	classe T		4 186	0,3		0,3
Philips Electronics			178 929	9,9		9,9
Phillips Petroleum Company			44 300	2,7		2,7
Phoenix Internationale Sciences de la Vie Inc.		A, G	550 000	6,7		6,7
Pick Jzeged Rt			1 400	0,1		0,1
Pinnacle Resources Ltd.			851 400	18,3		18,3
Pioneer Electronic			435 000	11,4		11,4

INVESTISSEMENTS EN ACTIONS ET EN OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS OUVERTES (suite)
au 31 décembre 1996
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Filiales	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
			Nombre	Montant				
	Pioneer Hi-Bred International, Inc.		5 300	0,5				0,5
	Pioneer International Ltd.		529 300	2,2				2,2
	Pitney Bowes Inc.		9 600	0,7				0,7
	Placer Dome Inc.		7 846 942	235,8				235,8
	Plastiques Royal Limitée, Groupe		647 600	16,4				16,4
	Poco Petroleum Ltd.		3 553 838	46,6				46,6
	Pohang Iron & Steel Co.		16 300	0,5				0,5
	Polaroid Corporation		2 900	0,2				0,2
	Polifin Limited		86 000	0,2				0,2
	PolyGram NV		197 075	13,7				13,7
	Portugal Telecom SA		45 500	1,8				1,8
	Potash Corporation of Saskatchewan		1 107 680	129,3				129,3
	Potlatch Corporation		1 800	0,1				0,1
	Power Corporation du Canada		1 692 354	46,5				46,5
	Power, Corporation Financière	A, G	4 462 900	217,8	71,8			289,6
	Praxair Inc.		10 000	0,6				0,6
	Precision Drilling Corporation		150 000	7,1				7,1
	Premdor Inc. ²		2 166 635	27,9				27,9
	Premier CDN Ltée, Entreprises	classe A	100 001	0,1			0,1	
		privilégiées E	3 787 879	5,0				5,1
106	Premier Choix inc., Les Réseaux	classe A	127 500	3,3				3,3
	Premier Farnell Plc		874 000	15,4				15,4
	Preussag AG		4 035	1,3				1,3
	Price/Costco, Inc.		12 600	0,4				0,4
	Prime Resources Group Inc.		2 569 900	24,9				24,9
	Primex Forest Products Ltd.		567 900	4,5				4,5
	Procter & Gamble Company, The		107 200	15,8				15,8
	Promodes		9 000	3,5				3,5
	Provident Companies Inc.		117 400	7,8				7,8
	Providian Corp.		6 000	0,4				0,4
	Provigo inc. ^{1,3}		31 773 405	176,3	24,8		201,1	
		bons de souscription	872 600	-			-	
		options d'achat	10 000	-				201,1
	Prudential Corporation Plc		1 330 000	15,3				15,3
	Public Service Enterprise Group, Inc.		15 700	0,6				0,6
	Puget Sound Power & Light Company		35 800	1,2				1,2
	Pulte Corporation		30 200	1,3				1,3
	QLT Phototherapeutics Inc.		570 248	15,8				15,8
	QNI Limited		427 600	1,2				1,2
	Qantas Airways Ltd.		622 200	1,4				1,4
	Qingling Motors Company Limited	classe H	1 484 000	1,1				1,1

Quaker Oats Company, The			8 700	0,5		0,5
Quantum Corporation			28 100	1,1		1,1
Quebecor inc.	classe A		1 233 040	28,4		28,4
	classe B		1 065 239	24,4		52,8
Quebecor inc., Imprimeries ^{1,2}		C, G	7 773 274	188,5		188,5
Québec-Téléphone		A, G	569 965	13,7		13,7
Quilmes Industrial SA			29 750	0,4		0,4
Quincaillerie Richelieu Limitée ¹		A, G	824 700	6,5		6,5
Quorum Growth Inc.					3,0	3,0
RJR Nabisco Holdings Corp			29 800	1,4		1,4
RMC Group Plc			110 000	2,6		2,6
RTZ Corp. Plc			564 412	12,4		12,4
Radiomutuel Inc.	classe A	A	185 800	1,3		1,3
Ralston Purina Company			6 800	0,7		0,7
Ranbaxy Laboratories Limited			75 600	1,8		1,8
Randfontein Estates Gold Mining Company Witwatersrand Ltd.			157 880	1,1		1,1
Randon Participacoes S.A.	privilégiées		540 000 000	0,4		0,4
Ranger Oil Limited			790 161	10,7		10,7
Rank Organisation, Plc, The			1 247 200	12,8		12,8
Raychem Corp.			2 900	0,3		0,3
Raytheon Company			161 200	10,6		10,6
Rea Gold Corporation			1 725 000	2,9		2,9
Reckitt & Colman Plc			522 500	8,9		8,9
Redland, Plc			255 308	2,2		2,2
Reebok International Ltd.			31 500	1,8		1,8
Reed International, Plc			685 000	17,8		17,8
Refrigeracao Parana S.A.	privilégiées		121 000 000	0,4		0,4
Reitmans (Canada) Limitée		A, G	49 780	0,7		0,7
	classe A		189 993	3,0		3,0
Rembrandt Group Limited			94 700	1,2		1,2
Renaissance Energy Ltd.			5 292 797	246,9		246,9
Renault			104 000	3,1		3,1
Renong			400 000	1,0		1,0
Rentokil Initial Plc			1 352 700	14,0		14,0
Repap Inc., Les Entreprises			2 346 759	9,1		9,1
Repsol SA			181 216	9,5		9,5
Republic Glass Holdings Corp.			1 200 000	0,3		0,3
Republic New York Corp.			15 200	1,7		1,7
Resorts World			1 182 000	7,4		7,4
Ressources Vogue inc.			35 100	0,1		0,1
	bons de souscription		75 000	-		-
Reunert Limited			274 088	1,2		1,2
Reuters Holdings Plc			975 520	17,2		17,2
Revenue Properties Co., Ltd. ^{1,2}			5 041 631	13,1	9,4	22,5
Rexam Plc			815 600	7,0		7,0

INVESTISSEMENTS EN ACTIONS ET EN OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS OUVERTES (suite)
 au 31 décembre 1996
 (juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Filiales	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
			Nombre	Montant				
Rexel			6 864	2,9				2,9
Reynolds Metals Company			4 100	0,3				0,3
Rheinisch-Westfälisches Elektrizitätswerk AG			89 387	5,2			5,2	
	privilégiées		57 371	2,7			2,7	7,9
Rheinmetall AG			477	0,1			0,1	
	privilégiées		318	0,1			0,1	0,2
Rhone Poulenc			68 500	3,2				3,2
Richland Petroleum Corporation	classe A		580 000	2,5				2,5
Richmont Mines Inc.		A	1 206 200	7,0				7,0
Richter Gedeon VEG			5 682	0,5				0,5
Rigel Energy Corporation			1 374 100	18,7				18,7
Rio Algom Limited			501 200	15,3				15,3
Riso Kagaku Corporation					0,1			0,1
Rite Aid Corporation			5 400	0,3				0,3
Roche Holdings AG			2 469	26,2			26,2	
	bons de souscription		390	-			-	26,2
Rocket Electric Company			10 000	0,4				0,4
Rockwell International Corp.			14 000	1,2				1,2
Rogers Cantel Mobile Inc. ²	classe B		1 524 407	41,4				41,4
Rogers Communications Inc.	classe A		588 700	6,4			6,4	
	classe B		5 984 297	60,4			60,4	66,8
Rohm and Haas Company			4 200	0,5				0,5
Rohm Co., Ltd.			263 000	23,6				23,6
Rolls Royce Plc			1 369 003	8,3				8,3
Rothmans Inc.			33 757	4,2				4,2
Rowan Companies, Inc.			5 500	0,2				0,2
Royal Aviation Inc.			261 900	0,6				0,6
Royal Bank of Scotland Group Plc			150 000	2,0				2,0
Royal Dutch Petroleum Company, The			260 025	61,9				61,9
Royal Ltd.					0,1			0,1
Royal Oak Mines Inc.			285 000	1,2				1,2
Royal & Sun Alliance Insurance Group Plc			1 078 300	11,3				11,3
Rubbermaid, Inc.			9 600	0,3				0,3
Russel Metals Inc.	classe A		1 445 100	4,7				4,7
Russell Corp.			2 500	0,1				0,1
Rustenburg Platinum Holdings Limited			79 279	1,5				1,5
Ryan's Family Steak Houses, Inc.			3 300	-				-
Ryder System, Inc.			107 400	4,1				4,1

SAP AG			16 151	3,0	3,0	
	privilégiiées		11 212	2,1	2,1	5,1
SASA			2 825 000	0,3		0,3
SBC Communications Inc.			43 900	3,1		3,1
SCHW Bankgesellschaft			2 960	3,5		3,5
SCMP Holdings			2 381 000	2,7		2,7
SGL Carbon AG			5 550	1,0		1,0
SM Prime Holdings Inc.			1 557 730	0,6		0,6
SMART Corporation			500 000	0,5		0,5
SMH AG			51 064	18,9		18,9
SNC · Lavalin inc., Groupe	classe A		3 422 840	47,4		47,4
SPT Telecom AS			12 610	2,1		2,1
SR Telecom Inc.			1 557 060	14,2		14,2
Sabah Yayincilik A.S.			10 900 000	0,2		0,2
Sabre Group Holdings Inc.			15 000	0,6		0,6
Sadia-Concordia SA	privilégiiées		1 224 000	1,3		1,3
Safeco Corporation			33 700	1,8		1,8
Safety-Kleen Corp.			3 700	0,1		0,1
Safeway Plc			900 000	8,5		8,5
Safmarine & Rennie Holdings Limited			218 600	0,7		0,7
Sage Group Plc, The			150 000	1,8		1,8
Saha Union Corp., Ltd.			86 800	0,1		0,1
Saint-Gobain			16 563	3,2		3,2
Sakura Bank			845 000	8,3		8,3
Salamander AG			501	0,1		0,1
Salomon Inc.			30 000	1,9		1,9
Samsung Electronics Co., Ltd.			33 000	2,4		2,4
San Miguel Corporation	classe B		123 370	0,7		0,7
Sani Gestion Inc.	classe A	A	41 200	0,2		0,2
Sani Mobile Inc., Groupe	classe A	A	559 900	0,8		0,8
Sankyo Company Limited			233 000	9,0		9,0
Sankyu Inc.			34 000	0,2		0,2
Sanshin Corp.			6 000	-		-
Santa Fe Energy Resources			5 800	0,1		0,1
Santa Fe Pacific Gold Corporation			8 400	0,2		0,2
Santa Isabel S.A.			4 200	0,1		0,1
Sao Paulo Alpargatas SA			3 960 000	0,3		0,3
Sara Lee Corporation			401 000	20,5		20,5
Sasol Limited			217 400	3,5		3,5
Satori Electric Co., Ltd.			1 200	0,1		0,1
Saturn (Solutions) Inc.		A	175 000	1,4		1,4
Sawako Corp.			202 500	5,5		5,5
Scancem AB	classe A		260 287	13,1	13,1	
	classe B		37 948	1,7	1,7	14,8
Schering AG			18 104	2,1		2,1
Schering-Plough Corporation			202 000	17,9		17,9
Schibsted ASA			50 000	1,3		1,3

INVESTISSEMENTS EN ACTIONS ET EN OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS OUVERTES (suite)
au 31 décembre 1996
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Filiales	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
			Nombre	Montant				
Schlumberger Limited			15 700	2,1				2,1
Schneider Corporation	classe A		478 800	5,1				5,1
Schneider SA			70 000	4,4				4,4
Schwab Corporation, The Charles			257 900	11,3				11,3
Scientific-Atlanta Inc.			4 900	0,1				0,1
Scorpion Minerals Inc.	bons de souscription spéciaux		200 000	1,1				1,1
Scottish & Newcastle Breweries Plc			435 000	7,0				7,0
Seagate Technology			48 400	2,6				2,6
Seagram Ltée, La Compagnie			8 809 023	477,9				477,9
Sears Canada Inc.			175 000	1,8				1,8
Sears, Roebuck and Co.			25 100	1,6				1,6
Secom Co.			21 000	1,7				1,7
Securitas AB			38 000	1,5				1,5
Sedgwick Group Plc			1 050 600	3,2				3,2
Sekisui Chemical Co., Ltd.			365 000	5,0				5,0
Sekisui House, Ltd.			150 000	2,1				2,1
Semen Gresik			76 000	0,3				0,3
Semi-Tech Corporation ^{1,2}	classe A		5 929 493	29,9				29,9
Senko Co., Ltd.			342 000	1,9				1,9
Sentrachem Limited			85 650	0,2				0,2
Seoul City Gas Co.			2 320	0,2				0,2
Seoul Securities Co.			28 350	0,3				0,3
Sermisuk Public Co., Ltd.			15 000	0,3				0,3
Service Corp. International			15 100	0,6				0,6
Seven-Eleven Japan Co., Ltd.			18 200	1,5				1,5
Severn Trent			719 300	11,2				11,2
Severoceske Doly			2 811	0,1				0,1
Shanghai Dazhong Taxi Co.	classe B		350 000	0,4				0,4
Shanghai Diesel Engine Co., Ltd.			737 059	0,5				0,5
Shanghai New Asia (Group) Co., Ltd.	classe B		900 000	0,6				0,6
Shanghai Petrochemical Company Limited	classe H		2 448 000	1,0				1,0
Shanghai Refrigerator Compressor Co., Ltd.	classe B		1 000 000	0,7				0,7
Shanghai Shanglin Electric Appliance Co., Ltd.			700 000	0,4				0,4
Shanghai Yaohua Pilkington Glass Co., Ltd.	classe B		700 000	0,5				0,5
Shared Medical Systems Corp.			1 500	0,1				0,1
Sharp Corporation			10 000	0,2				0,2
Shaw Communications Inc.	classe B		1 841 600	14,0				14,0
Shaw Industries Ltd.	classe A		153 400	4,2				4,2
Shell Canada Limitée	classe A		599 641	32,1				32,1
Shell Transport & Trading Company, Plc., The			253 500	6,0				6,0
Shelman S.A.			50 000	0,4				0,4
Shenzen Konka Electronics Group Limited			119 985	0,2				0,2

Shermag Inc.		A	518 000	5,5			5,5
Sherritt International Corporation			6 048 800	49,0	20,2	69,2	
	reçus de versements		8 946 000	4,9		4,9	74,1
Sherwin-Williams Company			112 300	8,6			8,6
Shikoku Coca-Cola Bottling Co., Ltd.					0,1		0,1
Shimano Inc.			204 000	4,7			4,7
Shimizu Corp.			14 000	0,1			0,1
Shinawatra Computer & Communications Plc			42 700	0,7			0,7
Shin-Etsu Chemical Co., Ltd.			408 100	10,2			10,2
Shinhan Bank			17 000	0,4			0,4
Shinmaywa Industries, Ltd.			812 000	8,2			8,2
Shinseido Company Limited			290 000	4,6			4,6
Shizuoka Bank, Ltd., The			520 000	7,6			7,6
Shohkoh Fund			10 000	3,0			3,0
Shoneys Inc.			3 100	-			-
Siam Cement Public Company Limited	classe F		34 900	1,5			1,5
Siam City Cement Public Company Limited			26 000	0,2			0,2
Siam Commercial Bank Public Company Limited			37 500	0,4			0,4
Sico Inc.		A	317 548	2,6			2,6
Sidel, SA			30 000	2,8			2,8
Siderar S.A.I.C.			14 600	0,1			0,1
Siderca S.A.			365 000	0,9			0,9
Siebe Plc			310 000	7,9			7,9
Siemens AG			187 286	12,1			12,1
Sierad Produce			258 000	0,1			0,1
Sigma-Aldrich Corporation			17 800	1,5			1,5
Silcorp Limited		A	92 400	1,7			1,7
Silicon Graphics, Inc.			11 000	0,4			0,4
Sime Darby Berhad			190 000	1,0			1,0
Singapore International Airlines			259 000	3,2			3,2
Singapore Land			363 000	2,8			2,8
Singapore Press Holdings			245 000	6,6			6,6
Sinocan Holdings Limited			43 155	-			-
Siparex Associés S.A.		D	15 624	0,4			0,4
Siparex S.C.A.		D	103 463	3,2			3,2
Sirti SPA			432 700	3,6			3,6
Skandinaviska Enskilda Banken	classe A		1 238 205	17,4			17,4
Skoda Plzen A.S.			4 862	0,2			0,2
Slater Steels Corporation			83 000	1,2			1,2
Slovnaft A.S.			15 860	0,5			0,5
Smith & Nephew Associates Plc			3 130 000	13,3			13,3
Smithkline Beecham			2 309 164	43,8			43,8
Smiths Industries Plc			613 145	11,5			11,5
Snap-On Inc.			3 900	0,2			0,2
Socanav Inc. ¹	classe A	A	3 803 557	-			-
Sociedad Quimica y Minera de Chile S.A.			6 600	0,5			0,5
Société financière Desjardins-Laurentienne Inc.	classe A	A	155 856	1,6			1,6

INVESTISSEMENTS EN ACTIONS ET EN OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS OUVERTES (suite)
 au 31 décembre 1996
 (juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Filiales	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
			Nombre	Montant				
Société Générale de Belgique			24 128	2,6				2,6
Sodarcanc inc.	classe A	A	172 270	0,3				0,3
Sodisco-Howden Inc., Groupe ¹		A	22 332 867	3,6				3,6
Softbank Corp.			21 000	2,0				2,0
Solidere			15 200	0,2				0,2
Sonae Industria SGPS, SA			36 000	0,5				0,5
Sonae Investimentos SGPS, SA			14 649	0,6				0,6
Sonat Inc.			5 500	0,4				0,4
Sony Corporation			360 000	32,3				32,3
Sony Music Entertainment			196 500	10,6				10,6
South African Breweries Ltd.			47 000	1,6				1,6
Southam Inc.			260 334	5,0				5,0
Southern Company, The			43 200	1,3				1,3
Southern Peru Copper Corporation	classe T		100 000	0,5				0,5
Southern Peru Limited			13 000	0,3				0,3
Southern Petrochemicals Industries Corp., Ltd.			187 700	1,1				1,1
Southwest Airlines Company			9 300	0,3				0,3
Souza Cruz S.A.			35 000	0,3				0,3
Spar Aérospatiale Limitée			374 500	4,7				4,7
Springs Industries, Inc.			1 300	0,1				0,1
Sprint Corporation			58 500	3,2				3,2
Square Co., Ltd.			1 000	0,1				0,1
Ssangyong Cement Company Limited			21 600	0,4				0,4
St. Jude Medical, Inc.			5 200	0,3				0,3
St. Paul Companies Inc., The			21 200	1,7				1,7
Stagecoach Holdings Plc			145 000	2,4				2,4
Stalexport S.A.	classe A		13 500	0,2				0,2
Stampeder Exploration Ltd.			2 131 600	16,2				16,2
Stanley Works, The			5 700	0,2				0,2
Star Data Systems Inc.			402 700	1,6				1,6
Starch & Glucose			29 425	0,5				0,5
State Bank of India			136 400	3,3				3,3
Steel & Tube Holdings Ltd.			200 000	1,8				1,8
Stelco Inc. ¹	classe A		11 312 131	95,0				95,0
Stet (SAV)			3 157 020	18,1			18,1	
	privilégiées		764 050	3,2			3,2	21,3
Stockmann AB	classe B		41 700	3,4				3,4
Stone Container			6 400	0,1				0,1
Stone-Consolidated Corporation		A, G	3 478 817	68,2		48,0		116,2
Stora Kopparbergs	classe A		99 000	1,9			1,9	
			281 440	5,3			5,3	7,2

Storehouse Plc		772 000	4,7		4,7
Stork N.V.		20 000	1,0		1,0
Strabag Bau AG		600	0,1	0,1	
	privilégées	62	-	-	0,1
Strafor Facom SA		119 666	12,1		12,1
Straits Steamship Land Limited		556 000	2,4		2,4
Stride Rite Corporation		3 200	-		-
Sui Northern Gas Pipelines		613 000	0,6		0,6
Sumitomo Bank, Ltd., The		568 000	11,2		11,2
Sumitomo Corp.		1 615 000	17,4		17,4
Sumitomo Electric Industries, Ltd.		257 000	4,9		4,9
Sumitomo Metal Industries, Ltd.		1 430 000	4,8		4,8
Sumitomo Metal Mining Co., Ltd.		1 329 000	12,3		12,3
Sumitomo Realty & Development Co., Ltd.		354 000	3,1		3,1
Sumitomo Trust & Banking Co., Ltd., The		250 000	3,4		3,4
Summit Resources Ltd.		181 300	1,3		1,3
Sun Co.		40 600	1,4		1,4
Sun Hung Kai Properties		613 000	10,3		10,3
Sun Microsystems		23 600	0,8		0,8
Suncor Inc.		1 168 520	66,3		66,3
SunTrust Banks, Inc.		14 300	1,0		1,0
Superior Telecom Inc.		40 000	1,1		1,1
Super-Sol Limited		7 200	0,2		0,2
Supervalu Inc.		30 000	1,2		1,2
Suzuki Motor		290 000	3,6		3,6
Swire Pacific «A»	classe A	972 000	12,7		12,7
Swissair AG		2 000	2,2		2,2
Sydney Harbor Casino Holdings Limited		1 000 000	2,1		2,1
Sysco Corporation		479 900	21,5		21,5
T. Sise-Cam Co.		4 600 000	0,7		0,7
TCI Satellite Entertainment, Inc.		4 180	0,1		0,1
TEL NT Ltd.	actions donnant droit aux plus-values	9 600	0,1	0,1	
	actions avec dividende en actions	9 600	0,1	0,1	0,2
TJX Companies, Incorporated, The		107 500	7,0		7,0
TPI Polene Company Ltd.		59 100	0,2		0,2
TRW Inc.		8 200	0,6		0,6
TVI Pacific Inc.		760 000	1,0		1,0
TVX Gold Inc. ²		9 163 000	98,0		98,0
Tabak A.S.		939	0,3		0,3
Tablex, S.A. de C.V.		168 000	0,7		0,7
Tai Lim Packaging Ind., Co.		13 000	0,4		0,4
Taisei Corp.		520 000	3,7		3,7
Taisho Pharmaceutical Co., Ltd.		368 000	11,9		11,9
Takahashi Curtain Wall Corporation		7 000	0,1		0,1
Takara Printing Co., Ltd.		5 000	0,1		0,1

INVESTISSEMENTS EN ACTIONS ET EN OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS OUVERTES (suite)
au 31 décembre 1996
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Filiales	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
			Nombre	Montant				
Takeda Chemical Industries, Ltd.			395 000	11,3				11,3
Talisman Energy Inc.			2 019 715	92,1				92,1
Tambour Ltd.			220 000	0,6				0,6
Tamron Co., Ltd.			5 000	-				-
Tamura Corp.			20 000	0,1				0,1
Tandem Computers, Inc.			7 500	0,1				0,1
Tandy Corporation			3 800	0,2				0,2
Tarragon Oil and Gas Limited			300 000	4,5				4,5
Tata Electric Companies, The			2 890	1,2				1,2
Tate & Lyle, Plc			1 093 500	12,2				12,2
Technology Modeling Association Inc.			92 600	1,7				1,7
Teck Corporation ¹	classe A		705 600	21,2	34,3		55,5	
	classe B		2 625 648	83,4			83,4	138,9
Tektronix, Inc.			2 100	0,1				0,1
Telco			301 950	4,4				4,4
Telecom Corp. of New Zealand			1 380 000	9,7				9,7
Telecom Italia Mobile SpA			8 666 180	30,0			30,0	
	privilégiées		3 027 800	6,0			6,0	36,0
Tele-Communications Inc.			41 800	0,7				0,7
Telecomunicacoes Brasileiras S.A. - Telebras	privilégiées		55 966 990	5,9				5,9
Telefonica de Argentina S.A.			532 030	1,9				1,9
Telefonica del Peru S.A.	classe B		575 000	1,5				1,5
Telefonos de Chile			8 500	1,2				1,2
Telefonos de Mexico SA			15 000	0,7			0,7	
	classe L		2 924 000	6,6			6,6	7,3
Télé globe Inc. ¹		C, G	8 088 953	327,6			327,6	
	options d'achat	C	571	-			-	327,6
Telekom Malaysia			488 000	6,0				6,0
Telekomunikacni Montaze Praha A.S. (TMP)			3 000	0,4				0,4
Télé-Métropole Inc.	classe B		637 023	11,4				11,4
Télévision française (TF1)			30 000	3,9				3,9
Tellabs, Inc.			11 400	0,6				0,6
Telus Corporation			3 326 117	66,2				66,2
Tembec Inc.	classe A		1 150 700	10,2	7,4			17,6
Temple-Inland Inc.			3 600	0,3				0,3
Tenaga Nasional Berhad			613 000	4,0				4,0
Tencor Instruments			75 900	2,7				2,7
Tenet Healthcare Corp.			13 900	0,4				0,4
Tenneco, Inc.			10 900	0,7				0,7
Tesco			1 439 300	12,0				12,0

Tesco Corporation		102 500	1,9		1,9
Tesco Co., Ltd.		6 000	-		-
Teva Pharmaceutical Industries Ltd.		12 020	2,1		2,1
Texaco Inc.		83 500	11,2		11,2
Texas Instruments Incorporated		12 100	1,1		1,1
Texas Utilities Company		151 500	8,5		8,5
Textron, Inc.		51 200	6,6		6,6
Thai Farmers Bank Co., Ltd.	classe F	71 900	0,6		0,6
	bons de souscription	6 150	-		-
Thai Glass Industries Ltd.		70 000	0,3		0,3
Thai Telephone & Telecommunication Co., Ltd.		82 900	0,1		0,1
Thomas & Betts Corp.		2 600	0,2		0,2
Thomson Corporation, The		6 942 045	210,0		210,0
Thorn Emi, Plc		134 200	4,4		4,4
Thorn Plc		106 000	0,6		0,6
Threecom Corp.		10 800	1,1		1,1
Thyssen AG		8 289	2,0		2,0
Time Warner Inc.		36 400	1,9		1,9
Times Mirror Co.		6 600	0,5		0,5
Timken Company, The		2 000	0,1		0,1
Tiomin Resources Inc.	bons de souscription spéciaux	150 000	0,5		0,5
Tisza Vegyi Kombinat Rt		38 600	0,6		0,6
Titan Cement Co.		6 150	0,5		0,5
Tobu Railway Co., Ltd.		465 000	3,1		3,1
Toda Corp.		9 000	0,1		0,1
Tohcello Co., Ltd.		7 000	-		-
Tohoku Misawa Homes Co., Ltd.				0,1	0,1
Tokai Bank, Ltd., The		310 000	4,4		4,4
Tokio Marine & Fire Insurance Company, Ltd., The		1 890 000	24,3		24,3
Tokyo Electric Power Co., Inc., The		90 000	2,7		2,7
Tokyo Electron Ltd.		395 000	16,6		16,6
Toppan Printing Co., Ltd.		10 000	0,2		0,2
Toray Industries, Inc.		24 000	0,2		0,2
Torchmark Corporation		23 500	1,6		1,6
Torrington Resources Ltd.		20 000	0,1		0,1
Torstar Corporation	classe B	434 646	14,3		14,3
Toshiba Corp.		1 000 000	8,6		8,6
Total Petroleum (North America) Ltd.		891 138	12,5		12,5
Total, Cie française pétrolière	classe B	172 424	19,2		19,2
Toyo Communication Equipment Co., Ltd.		3 000	0,1		0,1
Toyo Corp.		5 000	0,1		0,1
Toyo Ink Mfg. Co., Ltd.		15 000	0,1		0,1
Toyota Motor Corporation		1 019 000	40,1	0,3	40,4
Toys "R" Us, Inc.		53 600	2,2		2,2
Trans Zambezi Industries Limited		211 500	0,7		0,7
TransAlta Corporation		3 069 702	53,0		53,0
Transamerica Corp.		4 200	0,5		0,5

INVESTISSEMENTS EN ACTIONS ET EN OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS OUVERTES (suite)
au 31 décembre 1996
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Filiales	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
			Nombre	Montant				
Transat A.T. Inc.		A	397 107	4,5				4,5
TransCanada PipeLines Limited			4 163 479	99,9				99,9
Trans-Natal Coal Corp., Ltd.			43 170	0,4				0,4
Travelers Group Inc.			253 466	15,8				15,8
Tri Link Resources Ltd.			464 300	11,1				11,1
Tribune Company			3 900	0,4				0,4
Trimac Limited			233 300	3,9				3,9
Trimark Financial Corporation			150 426	6,2				6,2
Trinova Corp.			1 800	0,1				0,1
Triton Mining Corporation			430 500	1,8				1,8
TrizecHahn Corporation			2 148 816	64,4	104,0		168,4	
	bons de souscription		100 000	0,6			0,6	169,0
Tsutsunaka Plastic Industry Co., Ltd.			304 000	2,8				2,8
Tupperware Corporation			4 000	0,3				0,3
Tupras-Turkiye Petrol Rafinerileri A.S.			1 168 000	0,4				0,4
Turcas Petroculuk A.S.			5 261 500	0,6				0,6
Turkish Garanti Bankasi			7 622 374	0,5				0,5
Turkish Siemens			1 087 449	0,4				0,4
Turkiye Garanti Bankasi A.S.			5 433 000	1,1				1,1
Tyco International, Ltd.			9 800	0,7				0,7
U A P Inc.	classe A		73 600	1,2				1,2
UNICFK-Uniao Cervejeira SA			14 194	0,3				0,3
UNIPAR-Uniao de Industrias Petroquimicas SA	privilégiées B		642 000	0,4				0,4
UNUM Corporation			4 700	0,5				0,5
U.S. Bancorp			9 900	0,6				0,6
U S West Inc.			85 900	3,0				3,0
USAir Group, Inc.			4 100	0,1				0,1
USF&G Corporation			7 600	0,2				0,2
USLIFE Corporation			28 100	1,3				1,3
UST, Inc.			12 000	0,5				0,5
USX-Marathon			18 400	0,6				0,6
USX-U.S. Steel Group			5 400	0,2				0,2
Ulster Petroleum Ltd.			1 491 650	14,3				14,3
Uniao de Bancos Brasileiros S.A. (Unibanco)	privilégiées		16 600 000	0,7				0,7
Unicom Corporation			13 800	0,5				0,5
Unidanmark A.S.	classe A		94 650	6,7				6,7
Uniforêt inc.					0,9			0,9
Unigate Group Plc			199 400	1,9				1,9
Unilever Plc			260 300	10,8				10,8
Union Camp Corporation			90 100	5,9				5,9
Union Carbide Corporation			158 900	8,9				8,9
Union Electric Company			6 500	0,3				0,3

Union Pacific Corp.			32 900	2,7		2,7
Union Pacific Resources Group Inc.			16 000	0,6		0,6
Unirab Spinning & Weaving			15 197	0,4		0,4
Uni-Sélect Inc.		A	633 000	8,7		8,7
Unisys Corporation			11 100	0,1		0,1
United Communications Industry			25 200	0,4		0,4
United Dominion Industries Ltd.			293 100	9,5		9,5
United Engineers (Malaysia)			648 042	8,0		8,0
United Healthcare Corporation			239 700	14,8		14,8
United Motor Works Holdings			413 000	2,6		2,6
United Overseas Bank Limited			518 680	7,9		7,9
United States Surgical Corp.			4 000	0,2		0,2
United Technologies Corporation			235 000	21,3		21,3
United Utilities Plc			140 000	2,0		2,0
Universal Foods Corp.			184 600	8,9		8,9
Unocal Corp.			146 400	8,2		8,2
Upper Egypt Flour Mills			16 875	0,4		0,4
Uralita			758 255	8,1		8,1
Usinas Siderurgicas de Minas Gerais		privilégiées	820 000 000	1,1		1,1
Usinor Sacilor SA			241 550	4,8		4,8
VAE Eisenbahnsysteme AG			10 110	1,6		1,6
VF Corporation			158 500	14,7		14,7
VIAG AG			6 970	3,7		3,7
VSZ AS Vychodoslovenske Zelezniarne			19 000	0,5		0,5
Vale do Rio Doce, Companhia		privilégiées	117 900	3,1		3,1
Valeo SA			60 000	5,1		5,1
Van Houtte Ltée, A.L.		A	170 900	4,8		4,8
Van Melle N.V.			12 200	1,4		1,4
Velan Inc.		A, G	95 400	1,9		1,9
Vendex International N.V.			69 000	4,0		4,0
Venezolana de pulpa y papel CA			112 000	0,1		0,1
Venezolana Prerreducidos CAR			63 500	0,5		0,5
Ventritex Inc.			86 000	2,9		2,9
Veba AG			226 478	17,9		17,9
Vereniging Nederlandse Uitgevers Vb			520 000	14,9		14,9
Viacom, Inc.			22 900	1,1		1,1
Viad Corp.			28 700	0,6		0,6
Viceroy Resource Corporation			350 000	2,1		2,1
Vicom Multimedia Inc.			47 500	0,1		0,1
Vidéotron Ltée, Le Groupe ¹		C, G	5 616 608	63,5	63,5	
		classe A	9 451 576	106,8	106,8	170,3
Vienna International Airport			32 450	2,3		2,3
Village Roadshow Ltd.		privilégiées A	476 030	1,8		1,8
Vodafone Group Plc			1 257 000	7,3		7,3
Volkswagenwerk AG			7 350	4,2	4,2	
		privilégiées	9 732	4,3	4,3	8,5

INVESTISSEMENTS EN ACTIONS ET EN OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS OUVERTES (suite)
 au 31 décembre 1996
 (juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Filiales	Actions		Valeurs convertibles	Obligations	Somme partielle	Total
			Nombre	Montant				
Volmac Software Group			290 571	11,6				11,6
Volvo	classe B		156 700	4,7				4,7
Votorantim Celulose e Papel SA			27 600	0,3				0,3
WESCO Inc.					0,1			0,1
WIC Western International Communications Ltd.	classe B		425 800	8,9				8,9
Wrigley (WM) Jr. Company			7 400	0,6				0,6
WMX Technologies, Inc.			187 700	8,4				8,4
WPP Group Plc			527 000	3,1				3,1
W.R. Grace & Co.			5 700	0,4				0,4
W.W. Grainger, Inc.			3 300	0,4				0,4
Wachovia Corporation			10 700	0,8				0,8
Walgreen Company			15 800	0,9				0,9
Wal-Mart Stores, Inc.			434 600	13,6				13,6
Warner-Lambert Company			17 400	1,8				1,8
Wascana Energy Inc.			1 497 149	23,7				23,7
Waterford Wedgwood	unités		501 878	0,9				0,9
Wells Fargo & Company			6 000	2,2				2,2
Wendy's International, Inc.			8 200	0,2				0,2
West Africa Mining Exploration Corporation Inc.			130 300	0,8				0,8
West Fraser Timber Co., Ltd.			443 800	19,5				19,5
Westaim Corporation			377 821	1,5				1,5
Westburne, Inc. ¹		A, G	6 807 648	83,7			83,7	
	bons de souscription		550 000	0,9			0,9	84,6
Western Atlas Inc.			3 400	0,3				0,3
Western Mining Corporation Holdings Limited			1 080 300	9,3				9,3
Western Star Trucks Holdings Ltd.			310 000	10,7				10,7
Westinghouse Electric Corp.			27 000	0,7				0,7
Westmin Resources Limited			3 844 400	25,6			25,6	
	bons de souscription		76 890	-			-	25,6
Westpac Banking Corporation			1 378 000	10,7				10,7
Westvaco Corporation			6 500	0,3				0,3
Weyerhaeuser Company			12 700	0,8				0,8
Wharf Holdings			1 297 000	8,9				8,9
Whirlpool Corporation			20 400	1,3				1,3
White Martins S.A.			615 600 000	1,2				1,2
White Rose Crafts & Nursery Sales Limited			101 400	0,1			0,1	
	droits de souscription		101 400	-			-	0,1
Whitman Corp.			6 700	0,2				0,2
Wielkopolski Bank Kredytowy S.A.			30 000	0,3				0,3
Wienerberger Baustoffindustrie AG			10 400	2,8				2,8

Willamette Industries, Inc.		3 500	0,3		0,3
William Gothong & Aboitiz		644 000	0,2		0,2
William Resources Inc.				5,5	5,5
Williams Companies, Inc., The		10 050	0,5		0,5
Williams Holdings Plc		500 000	4,0		4,0
Winn-Dixie Stores, Inc.		9 700	0,4		0,4
Winpak Ltd.		70 300	2,3		2,3
Wisconsin Energy Corp.		120 800	4,4		4,4
Wolseley Plc		498 300	5,4		5,4
Wolters Kluwer		15 000	2,7		2,7
Woodside Petroleum Ltd.		344 000	3,4		3,4
Woolworth Co. Limited, F.W.		8 500	0,3		0,3
WorldCom, Inc.		24 900	0,9		0,9
Worthington Industries		5 800	0,1		0,1
Xerox Corporation		190 800	13,8		13,8
YPF S.A.	classe D	75 161	2,6		2,6
Yamada Denki Co., Ltd.		6 000	0,2		0,2
Yapi ve Kredi Bankasi A.S.		22 800 000	0,8		0,8
Yasuda Fire & Marine Insurance Co., Ltd., The		398 000	2,8		2,8
Yasuda Trust & Banking Co., Ltd., The		1 490 000	8,6		8,6
Yoosung Enterprise Company		9 000	0,4		0,4
York International		130 500	10,0		10,0
Yukong Limited		1 798	-		-
Zalakeramia Rt		944	0,1		0,1
Zeneca Group Plc		745 300	28,8		28,8
3i Group Plc		81 530	0,9		0,9

¹ Entreprise dans laquelle la Caisse est initiée au sens des lois canadiennes applicables.

² Entreprise dans laquelle la Caisse serait initiée seulement au sens des lois américaines applicables.

³ Titres détenus par la Caisse depuis plus de deux ans en vertu de l'article 36 de la loi sur la Caisse.

Ce tableau comprend les principaux investissements en actions et en obligations d'entreprises et ne tient pas compte de la couverture des risques liés aux fluctuations de change. Son contenu est sujet aux normes de divulgation applicables à la liste annuelle de tels investissements.

La liste annuelle ne doit comporter aucune information susceptible de nuire aux opérations de la Caisse, à ses intérêts économiques ou à sa compétitivité; ou de révéler un projet de transaction, une transaction ou une série de transactions en cours; ou de causer un préjudice à une entreprise. En conséquence, il peut occasionnellement exister des variations entre les investissements présentés dans la liste annuelle et ceux inscrits aux registres de la Caisse au 31 décembre. Toutefois, lorsqu'il est possible de le faire sans contrevenir aux normes qui précèdent, la liste annuelle doit faire état du montant total de ces variations.

INVESTISSEMENTS EN ACTIONS ET EN OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS FERMÉES
au 31 décembre 1996
(juste valeur - en millions de dollars)

Valeur des investissements :

A = de 0 à 5 M\$ C = de 10 à 30 M\$ E = de 50 à 75 M\$ G = de 100 à 150 M\$
 B = de 5 à 10 M\$ D = de 30 à 50 M\$ F = de 75 à 100 M\$ H = 150 M\$ et plus

SOCIÉTÉS	Désignation	Parts	Actions	Valeurs convertibles	Obligations	Valeur des investissements
GRUPE IMMOBILIER CAISSE						
Cadim inc.						
	PSR-Boca Associates Limited Partnership	X				A
	Domaine d'Iberville (Est) Limitée		X			B
	Lone Star Opportunity Fund L.P.	X				A
	Polish Real Estate Fund B.V.	X				A
	Princess Associates Limited Partnership	X				A
	Sinocad Inc.		X			A
	Société en commandite Condominiums Mérici	X				A
	Société en commandite St-Jacques	X				A
	Société en commandite Les Développements du Lac du Haut Anjou	X				A
	Société immobilière du Vietnam inc.		X			A
	Ivanhoé inc.					
	Centre commercial Cavendish Cie Ltée		X			A
	SITQ inc.					
	Alizé, Gestion technique d'immeubles inc.		X			A
	Grupo Inmobiliario Caisse, S.A. de C.V.		X			A
	Immeubles PenYork Inc., Les		X			A
	PillarCaisse Management Limited		X			A
	SITQ International inc.					
	Épic S.A.		X			C
	SITQ Placements inc.					
	3269655 Canada inc.		X			A
GRUPE PARTICIPATIONS CAISSE						
	Capital CDPQ inc.¹					
	Accès Capital Abitibi-Témiscamingue, S.E.C.	X				A
	Choisy Inc., Le Groupe				X	A
	Clé Ltée, Compagnie de location d'équipement		classe B	X		A
	Collections Shan inc., Les				X	A
	Complexe serricole Drummond		privilégiées G classe A	X		A
	Distributions Alimentaires Le Marquis			X	X	A
	Dubuc Mode de Vie inc.		classe A	X		A
	Ecoval Inc.		classe A	X	X	A

Enterprise Planning Systems Inc.					X					A
Faro Technologies Inc.					X					A
Gestion Capital 07 Enr., S.E.C.		X								A
Investissements 3L (Laval-Laurentides-Lanaudière) S.E.C.		X								A
Investissements Bas-Saint-Laurent- Gaspésie-Les-Iles-de-la-Madeleine Enr.		X								A
Laminage Lamcom Inc.							X			A
Metcor Inc.								X		A
Meunier Inc., John	classe A				X					A
Placetel inc.					X	X		X		A
Société d'investissements Capimont Enr.		X								A
Société en commandite Capidem Enr.		X								A
Société en commandite Capital de l'Estrie Enr.		X								A
Société en commandite Capital Montérégie Enr.		X								A
Société en commandite Investissements Mauricie-Bois-Francs-Drummond		X								A
St-Jean Ltée, Emballage					X					A
Vinya Plastiques Inc.								X		A
3192032 Canada Inc.	classe A				X					A
9013-8082 Québec Inc. (Verity Audio)								X		A
9039-0246 Québec Inc. (Paradox)								X		A
9039-2911 Québec Inc.					X					A
Capital Communications CDPO inc.¹										
Accel IV L.P.		X								C
B & B Jocus Inc.								X		A
CML Technologies Inc.	classes A, B, C privilégiées A				X					A
Centennial Fund IV, L.P.		X								C
Com 2i et Cie SCA		X								A
Groupe Communications Services Inc.	classe A options d'achat				X	X		X		B
Groupe Image Buzz Inc.	classe A				X	X		X		A
Logibro inc.	options d'achat classe A				X	X				A
NetStar Communications	classes A, B billets				X	X			X	D
Public Technologies Multimédia (PTM) inc.					X	X				A
ResourceCan Ltd.	billets							X		B
Services CartoGraphiques 2+1 Inc., Les	classe A				X					A
Société en commandite d'affichage Omni		X								B
Société en commandite R.Q.C.D.		X								A
Société Européenne d'Investissement CFI/CDPO		X								A
Telesystem International Wireless Corporation	classe B				X					D
Téléystème, Corporation financière ²	privilégiées D classe A				X					A
					X					D

INVESTISSEMENTS EN ACTIONS ET EN OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS FERMÉES (suite)
 au 31 décembre 1996
 (juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Parts	Actions	Valeurs convertibles	Obligations	Valeur des investissements
Téléystème National Ltée	classe A		X			G
	privilégiées D, E		X			D
Toon Boom Technologies Inc.			X			A
TotalNet Inc.	classe A		X	X		A
Vision Régionale Inc.	classe A		X			A
3163199 Canada Inc.	classe A		X	X		A
3321118 Canada Inc.			X			A
Capital d'Amérique CDPO inc.¹						
AML Almiria Inc., Placements	classe A		X			B
Algonquin Power Financial Services (Donnacona) Inc.					X	B
Almiria Capital Corporation	classe A		X			A
Altacap Inc., Investisseurs					X	A
Artel Cuisifrance Inc.	classe A		X	X	X	B
Bail Montmorency Ltée					X	A
Bail St-Jérôme Limitée					X	A
Biogénie S.R.D.C. Inc.	classe A		X			A
Biothermica Énergie Inc.			X		X	A
Bolton Tremblay (1994) Inc.					X	A
CAI Advisors & Co.		X				B
CGTX Inc.					X	A
Canadian Pension Equity and Company, L.P.		X				A
Capital de participation québécois, Société en commandite		X				A
Centreville (Longueuil) Inc.					X	A
Chapais Énergie, Société en commandite		X			X	C
Château des Laurets S.A.S.			X		X	B
	options d'achat		X			A
Chemins de fer Charlevoix Inc.					X	A
Chemins de fer du Québec Inc., Société des Commercial Alcools Inc.			X			A
	spéciales		X			B
Cramex, Société en commandite					X	A
Datamark-Lithochrome Inc.	privilégiées H		X	X		A
Domaine d'Iberville (Est) Limitée			X			A
Duopac Inc., Emballages			X		X	A
Énergie CDPO (1996) Inc.			X			A
Environmental Private Equity Fund II, L.P.		X				B
Environmental Research and Development Capital, L.P.		X				A
Équipements de Sécurité Arkon Inc., Les	classe A		X		X	B

Globagest Inc., Les conseillers financiers	classe C		X	X		A
Groupe Textiles Cavalier	classes A, B		X		X	C
Hamro Inc., Groupe	classe B		X			B
	privilégiées B		X			A
Hydroeléctrica Rio Lajas, S.A.					X	A
Hydro-Bromptonville Inc.					X	B
Hydroméga Inc., Développements					X	B
Hydroméga I, Société en commandite					X	A
Imprimerie Gagné Ltée					X	A
Innergex, Société en commandite					X	C
JM Asbestos inc.	privilégiées		X			A
			X			A
LR Jet Corporation					X	D
Miralta Capital Inc.			X		X	A
Mobicom inc., Capital	privilégiées A, B, C		X			D
			X			A
Novacap Inc., Investissements	classe A		X			B
Noverco (1991) Inc.			X		X	H
	bons de souscription		X			D
Optimum Inc., Groupe	classe B		X			A
Papeteries Lafayette Limitée			X			A
Poirier Inc., Magnus			X		X	A
Premier Caskets Corporation	classe C		X			A
Previc Corporation, Les Cercueils	classe C		X			A
R & M Metaltek Inc.	options d'achat		X			A
	classes A, B		X		X	A
R.S.P. Hydro inc.					X	C
Ronor Innovations Inc.			X	X		A
SOQUIP Inc., Exploration	privilégiées		X			A
Sabex inc.			X		X	C
	privilégiées A, G		X			A
Schroders II, Fonds d'acquisitions canadien		X				A
Société d'investissement Desjardins		X				C
Société en commandite Gazmont					X	B
Société en commandite hydro-électrique						
Buckingham		X				A
Sodémex inc., Gestion	classes A, B		X			A
Sodémex, Société en commandite		X				A
Tour de Mons, La, SA			X		X	B
	options d'achat		X			A
Vacances Air Transat A.T. inc.					X	C
Vic Royal Inc., Les Cercueils	classe E		X			A
Victoriaville Ltée., Cercueils	classe A		X			A
Zorro Holding Corp.	classes B, D		X		X	C
2318-4518 Québec Inc.	privilégiées		X			B
			X			A
3189180 Canada Inc.			X		X	A
9003-3291 Québec Inc.	classe B		X		X	A

INVESTISSEMENTS EN ACTIONS ET EN OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS FERMÉES (suite)
au 31 décembre 1996
(juste valeur - en millions de dollars)

SOCIÉTÉS	Désignation	Parts	Actions	Valeurs convertibles	Obligations	Valeur des investissements
Capital International CDPO inc.¹						
	Asia Pacific Growth Fund III, L.P.	X				A
	BC European Capital V	X				B
	Blackstone Group, The	X				D
	China Renaissance Industries, L.P.	X				C
	Corporate Partners L.P.	X				B
	Euro-Clinvest		X			A
	Harbour Group Investments III, L.P.	X				C
	Infradev International	X				A
	Investissements Communications In-Com S.A.		X			A
	Japan/U.S. Venture Partners	X				A
	Martin-Maurel, Compagnie financière		X			A
	Pallas, Compagnie Industrielle (Comipar)		X			A
	Renaissance Funds LDC, The	X				C
	Schroder UK Buy-Out Fund III	X				D
	3i UK Investment Partners	X				B
Sofinov, Société financière d'innovation inc.¹						
	Air Data inc.		X	X	X	A
	Alex Informatique Inc.	classe A	X			B
	Bio-IMRM R&D Inc.		X			A
		options d'achat	X			A
124	Bio-Recherches Ltée, Laboratoires		X			A
	Biosignal Inc.	classe A	X			A
	BondFace Technologies inc.	options d'achat	X			A
	Cératel Inc., Micro-électronique	classe A	X		X	A
	Conik Technologies inc.		X		X	A
	Domain Partners III, L.P.		X			A
	Electromed International Limitée		X			A
	Equiconcept Inc.	classe A	X			A
	Galen Partners II, L.P.		X			C
	Highquest Engineering Inc.			X		A
	IAF BioVac Inc.		X			C
	Imaged, Corporation	billets			X	A
	M3i inc., Systèmes			X		A
	MDS Health Ventures Inc.	privilégiées I		X		B
	MDS Health Ventures Capital Corp.			X		A
	Neurochem Inc.	spéciales		X		A
	Neuroscience Partners, L.P.		X			B
	Neuroscience Pharma (NPT) Inc.	bons de souscription		X		A
			X			A
		privilégiées		X		B
	Nexia Biotechnologies inc.	privilégiées		X		A

Organogel Canada Ltée	options d'achat classe A			X					A
Phoenix Gaz Systems		X		X					A
Phoenix Hydrogen Systems		X							A
RTP Pharma inc.				X					A
Research Triangle Pharmaceuticals Ltd.				X					A
Sabex inc.	bons de souscription			X					A
	classe A			X					A
	privilégiées A, H			X			X		C
Seragen Inc.	options d'achat			X					A
Seragen Biopharmaceutique Ltée				X					A
Silonex Inc.				X		X			A
Solfitech inc.				X					A
	privilégiées			X					A
Spinex International Inc.	classes A, B			X					A
	privilégiées C			X					A
TA Associates - Advent VII L.P.		X							C
Technocap Inc., Fonds	privilégiées			X					B
Ventures West B.C. Technology Investment Fund, The		X							A
Virtual Prototypes Inc.	classe D			X					A

Variation entre les investissements présentés dans la liste
annuelle et ceux inscrits aux registres de la Caisse

néant

125

Il peut exister une variation jusqu'à concurrence de 20 % entre la juste valeur et la classification attribuée par la Caisse auxdits investissements.

¹ Placement effectué ou détenu par une filiale en vertu de l'article 37.1 de la loi sur la Caisse.

² La Caisse détient et gère, par l'intermédiaire de sa Direction des marchés boursiers canadiens, des valeurs convertibles de la Corporation financière Télésystème pour un montant total de 85,3 M\$.

Ce tableau comprend les principaux investissements en actions et en obligations de sociétés fermées et ne tient pas compte de la couverture des risques liés aux fluctuations de change. Son contenu est sujet aux normes de divulgation applicables à la liste annuelle de tels investissements.

La liste annuelle ne doit comporter aucune information susceptible de nuire aux opérations de la Caisse, à ses intérêts économiques ou à sa compétitivité; ou de révéler un projet de transaction, une transaction ou une série de transactions en cours; ou de causer un préjudice à une entreprise. En conséquence, il peut occasionnellement exister des variations entre les investissements présentés dans la liste annuelle et ceux inscrits aux registres de la Caisse au 31 décembre. Toutefois, lorsqu'il est possible de le faire sans contrevenir aux normes qui précèdent, la liste annuelle doit faire état du montant total de ces variations.

N'est pas incluse dans la liste la valeur spécifique des investissements effectués dans toute société fermée (selon la définition de la Loi sur les valeurs mobilières du Québec) qui n'a pas donné son accord à la divulgation.

FONDS CONFIEÉS PAR LES DÉPOSANTS
au 31 décembre
(en millions de dollars)

	1996	1995	1994	1993	1992	1991	1990	1989	1988	1987
Commission administrative des régimes de retraite et d'assurances										
Régime de retraite des employés du gouvernement et des organismes publics (RREGOP)										
Fonds confiés	20 304,1	17 639,7	15 725,9	14 227,9	12 507,8	11 092,9	9 687,5	8 562,8	7 315,0	6 374,4
Revenu net attribué	2 178,4	1 379,1	1 023,5	1 240,2	937,6	944,7	699,3	902,7	613,0	686,7
Dépôts (retraits)	486,0	534,7	474,5	479,9	477,3	460,7	425,4	345,1	327,6	233,0
Liquidités	2 664,4	1 913,8	1 498,0	1 720,1	1 414,9	1 405,4	1 124,7	1 247,8	940,6	919,7
Pourcentage du total des liquidités	65,4	78,1	82,4	80,1	76,2	59,4	48,1	36,3	37,0	38,3
Régie des rentes du Québec										
Fonds confiés	13 737,6	13 802,9	14 016,8	14 560,7	14 599,7	14 689,4	14 408,6	14 071,9	13 428,4	12 947,7
Revenu net attribué	1 709,8	1 392,8	1 021,1	1 522,5	1 262,3	1 521,0	1 156,8	1 546,3	1 222,3	1 356,6
Dépôts (retraits)	(1 775,1)	(1 606,7)	(1 565,0)	(1 561,5)	(1 352,0)	(1 240,2)	(820,1)	(902,8)	(741,6)	(672,8)
Liquidités	(65,3)	(213,9)	(543,9)	(39,0)	(89,7)	280,8	336,7	643,5	480,7	683,8
Pourcentage du total des liquidités	(1,6)	(8,7)	(29,9)	(1,8)	(4,8)	11,9	14,4	18,7	18,9	28,4
Commission de la santé et de la sécurité du travail										
Fonds confiés	5 081,1	4 549,1	4 163,8	3 885,5	3 747,1	3 728,8	3 595,7	3 339,7	2 610,6	2 150,0
Revenu net attribué	527,1	401,0	278,3	351,6	331,7	395,4	275,0	340,8	211,7	223,5
Dépôts (retraits)	4,9	(15,7)	-	(213,2)	(313,4)	(262,3)	(19,0)	388,3	248,9	(143,1)
Liquidités	532,0	385,3	278,3	138,4	18,3	133,1	256,0	729,1	460,6	80,4
Pourcentage du total des liquidités	13,0	15,7	15,3	6,4	1,0	5,6	10,9	21,2	18,1	3,4
Commission de la construction du Québec										
Régime supplémentaire de rentes pour les employés de l'industrie de la construction du Québec										
Fonds confiés	4 896,8	4 485,5	4 174,8	3 950,7	3 672,8	3 350,6	2 998,5	2 612,0	2 263,2	2 008,3
Revenu net attribué	556,3	355,7	289,1	321,6	281,2	275,6	233,5	271,3	196,4	197,2
Dépôts (retraits)	(145,0)	(45,0)	(65,0)	(43,7)	41,0	76,5	153,0	77,5	58,5	68,1
Liquidités	411,3	310,7	224,1	277,9	322,2	352,1	386,5	348,8	254,9	265,3
Pourcentage du total des liquidités	10,1	12,7	12,3	12,9	17,3	14,9	16,5	10,1	10,1	11,0
Société de l'assurance automobile du Québec										
Fonds confiés	4 882,4	4 444,2	4 506,2	5 012,6	5 062,8	4 921,6	4 735,6	4 621,5	4 155,0	3 785,8
Revenu net attribué	570,6	439,0	360,1	527,8	437,7	514,5	388,8	501,2	377,3	396,9
Dépôts (retraits)	(132,4)	(501,0)	(866,5)	(578,0)	(296,5)	(328,5)	(274,7)	(34,7)	(8,1)	34,0
Liquidités	438,2	(62,0)	(506,4)	(50,2)	141,2	186,0	114,1	466,5	369,2	430,9
Pourcentage du total des liquidités	10,8	(2,5)	(27,8)	(2,3)	7,6	7,9	4,9	13,6	14,5	17,9

**Fonds d'amortissement des régimes
de retraite gouvernementaux**

Fonds confiés	998,8	900,5	836,9	-	-	-	-	-	-	-
Revenu net attribué	98,3	63,6	(13,1)	-	-	-	-	-	-	-
Dépôts (retraits)	-	-	850,0	-	-	-	-	-	-	-
Liquidités	98,3	63,6	836,9	-	-	-	-	-	-	-
Pourcentage du total des liquidités	2,4	2,6	46,0	-	-	-	-	-	-	-

Autres déposants

Fonds confiés	474,8	479,1	427,8	396,6	294,8	244,0	236,8	116,5	112,4	77,4
Revenu net attribué	41,5	34,3	24,2	25,5	19,3	21,9	21,5	13,1	12,0	7,1
Dépôts (retraits)	(45,8)	17,0	7,0	76,3	31,5	(14,7)	98,8	(9,0)	23,0	15,8
Liquidités	(4,3)	51,3	31,2	101,8	50,8	7,2	120,3	4,1	35,0	22,9
Pourcentage du total des liquidités	(0,1)	2,1	1,7	4,7	2,7	0,3	5,2	0,1	1,4	1,0

Ensemble des déposants

Fonds confiés	50 375,6	46 301,0	43 852,2	42 034,0	39 885,0	38 027,3	35 662,7	33 324,4	29 884,6	27 343,6
Revenu net attribué	5 682,0	4 065,5	2 983,2	3 989,2	3 269,8	3 673,1	2 774,9	3 575,4	2 632,7	2 868,0
Dépôts (retraits)	(1 607,4)	(1 616,7)	(1 165,0)	(1 840,2)	(1 412,1)	(1 308,5)	(436,6)	(135,6)	(91,7)	(465,0)
Liquidités	4 074,6	2 448,8	1 818,2	2 149,0	1 857,7	2 364,6	2 338,3	3 439,8	2 541,0	2 403,0

14

SOMMAIRE DE L'AVOIR DES DÉPOSANTS
au 31 décembre
(juste valeur - en pourcentage)

	1996	1995	1994	1993	1992	1991	1990	1989	1988	1987
Commission administrative des régimes de retraite et d'assurances - RREGOP	40,4	38,1	35,8	33,8	31,2	29,2	27,3	26,2	25,0	23,9
Régie des rentes du Québec	27,4	30,0	32,1	34,8	36,8	38,7	40,4	42,1	44,6	46,9
Commission de la santé et de la sécurité du travail	10,0	9,7	9,4	9,2	9,3	9,7	9,9	9,7	8,6	7,8
Commission de la construction du Québec	9,7	9,7	9,5	9,3	9,1	8,7	8,3	7,7	7,5	7,3
Société de l'assurance automobile du Québec	9,7	9,7	10,5	12,1	12,9	13,1	13,5	14,0	14,1	14,1
Fonds d'amortissement des régimes de retraite gouvernementaux	1,9	1,8	1,8	-	-	-	-	-	-	-
Autres déposants	0,9	1,0	0,9	0,8	0,7	0,6	0,6	0,3	0,2	-
	100,0									

128

15

ACTIF NET DES FONDS
au 31 décembre
(en millions de dollars)

	Coût		1995	1994	Juste valeur						
	1996	1996			1993	1992	1991	1990	1989	1988	1987
Fonds général	18 667,6	21 253,0	20 391,4	19 493,6	21 945,0	20 263,8	20 957,8	19 379,1	20 318,4	18 372,8	17 091,1
Fonds particuliers											
301	16 853,9	19 264,3	16 356,7	13 464,8	13 169,7	10 557,4	9 691,6	8 049,4	7 739,6	6 294,8	5 453,1
302	2 781,3	3 204,0	2 751,5	2 295,4	2 305,5	2 126,4	1 979,2	1 634,2	1 608,3	1 369,2	1 235,0
303	126,9	138,6	124,0	109,5	103,8	41,2	39,9	35,6	35,0	30,7	28,0
304	-	-	-	-	-	-	14,2	23,6	24,4	21,8	19,1
305	114,5	131,9	113,8	96,1	93,7	77,4	55,5	27,5	-	-	-
306	54,8	60,7	46,9	-	-	-	-	-	-	-	-
308	966,7	1 056,1	920,8	794,1	-	-	-	-	-	-	-
311	2 412,2	2 810,5	2 586,4	2 351,6	2 468,6	2 247,7	2 255,5	2 063,5	1 962,3	1 650,5	1 454,1
312	1 686,0	1 903,6	1 675,3	1 397,1	1 350,9	1 090,8	949,2	679,0	636,0	549,3	524,9
313	631,3	686,3	594,0	445,4	425,0	345,2	286,9	204,5	148,5	102,7	74,6
330	4 911,5	5 535,7	4 808,0	4 151,8	4 198,1	3 761,1	3 888,7	3 487,5	3 438,7	2 653,5	2 186,4
	30 539,1	34 791,7	29 977,4	25 105,8	24 115,3	20 247,2	19 160,7	16 204,8	15 592,8	12 672,5	10 975,2
	49 206,7	56 044,7	50 368,8	44 599,4	46 060,3	40 511,0	40 118,5	35 583,9	35 911,2	31 045,3	28 066,3

16 REVENU NET ATTRIBUÉ AUX DÉPOSANTS
au 31 décembre
(en millions de dollars)

	1996	1995	1994	1993	1992	1991	1990	1989	1988	1987
Dépôts à participation										
Fonds général	2 274,8	1 824,2	1 384,0	2 042,4	1 668,1	2 008,6	1 520,3	2 027,2	1 592,2	1 741,6
Fonds particuliers										
301	1 863,3	1 180,0	873,3	1 058,7	783,8	785,0	576,4	741,8	498,9	557,4
302	314,1	197,6	149,2	180,1	152,8	158,7	121,0	159,2	112,4	128,2
303	13,0	8,5	7,0	5,9	3,0	3,4	3,1	3,8	2,9	3,3
304	-	-	-	-	-	1,5	2,1	2,6	1,4	1,7
305	13,0	8,0	5,5	7,5	5,5	4,2	1,0	-	-	-
306	5,1	3,0	-	-	-	-	-	-	-	-
308	98,3	63,6	(13,1)	-	-	-	-	-	-	-
311	300,0	181,0	169,4	192,0	174,7	183,9	162,8	196,0	136,6	134,6
312	192,8	133,9	91,3	95,8	79,1	68,6	53,7	62,3	52,2	55,8
313	63,4	40,8	28,4	33,8	27,4	23,1	16,9	13,0	7,5	6,5
330	526,1	399,5	277,9	351,5	331,2	394,2	268,9	331,0	210,6	223,4
	3 389,1	2 215,9	1 588,9	1 925,3	1 557,5	1 622,6	1 205,9	1 509,7	1 022,5	1 110,9
Dépôts à vue et à terme	18,1	25,4	10,3	21,5	44,2	41,9	48,7	38,5	18,0	15,5
	5 682,0	4 065,5	2 983,2	3 989,2	3 269,8	3 673,1	2 774,9	3 575,4	2 632,7	2 868,0

129

17 ÉVOLUTION DES PLACEMENTS DANS L'ACTIF NET
au 31 décembre
(en pourcentage)

	Coût		1995	1994	1993	Juste valeur		1990	1989	1988	1987
	1996	1996				1992	1991				
Valeurs à revenu variable ¹	45,8	49,1	43,1	43,6	41,5	41,5	41,9	41,3	41,1	35,7	34,3
Valeurs à revenu fixe ²	54,2	50,9	56,9	56,4	58,5	58,5	58,1	58,7	58,9	64,3	65,7

¹ Actions, valeurs convertibles, biens immobiliers.

² Obligations, financements hypothécaires, valeurs à court terme, titres achetés en vertu de conventions de revente.

Les données antérieures à 1996 n'ont pas été redressées conformément à la présentation de 1996.

18 SOMMAIRE DES PLACEMENTS
au 31 décembre
(en pourcentage)

	Coût				Juste valeur						
	1996	1996	1995	1994	1993	1992	1991	1990	1989	1988	1987
Obligations et titres achetés en											
vertu de conventions de revente	47,4	44,8	47,6	48,3	48,3	48,7	48,4	48,3	46,7	52,0	55,4
Actions québécoises et canadiennes	20,3	25,7	27,4	29,6	28,1	27,5	28,3	27,6	28,0	28,7	28,0
Actions étrangères	17,2	17,4	12,1	10,4	10,1	10,2	9,3	8,6	8,2	4,6	4,3
Financements hypothécaires	2,8	2,6	3,3	4,1	4,2	5,0	5,2	5,5	5,3	5,8	6,2
Biens immobiliers	8,3	6,0	3,6	3,6	3,3	3,7	4,3	5,0	5,0	2,4	2,0
Valeurs à court terme	4,0	3,5	6,0	4,0	6,0	4,9	4,5	5,0	6,8	6,5	4,1
	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Les données antérieures à 1996 n'ont pas été redressées conformément à la présentation de 1996.

130

19 SOMMAIRE DES PLACEMENTS À L'ÉTRANGER
au 31 décembre
(en millions de dollars)

	Coût				Juste valeur						
	1996	1996	1995	1994	1993	1992	1991	1990	1989	1988	1987
Obligations et titres achetés											
en vertu de conventions de revente	1 092	1 100	84	391	804	1 760	2 282	1 742	1 762	1 400	1 526
Actions et valeurs convertibles	9 035	10 499	6 184	4 639	4 666	4 196	3 757	3 132	2 991	1 429	1 228
Financements hypothécaires	113	122	29	-	-	-	-	-	-	-	-
Biens immobiliers	919	930	211	74	-	-	-	-	-	-	-
Valeurs à court terme	475	494	114	324	102	225	70	416	592	387	1
Placements à l'étranger	11 634	13 145	6 622	5 428	5 572	6 181	6 109	5 290	5 345	3 216	2 755
Total des placements	52 656	60 432	51 042	44 536	46 557	40 915	40 551	36 108	36 829	31 157	28 360
Pourcentage	22,1	21,8	13,0	12,2	12,0	15,1	15,1	14,6	14,5	10,3	9,7

Les données antérieures à 1996 n'ont pas été redressées conformément à la présentation de 1996.

20 SOMMAIRE DES VALEURS À COURT TERME
au 31 décembre
(en pourcentage)

	Juste	1996	1995	1994	Valeur nominale						
	valeur				1993	1992	1991	1990	1989	1988	1987
	1996										
Bons du Trésor	39,3	48,6	50,4	52,3	53,3	56,7	67,2	45,8	33,5	57,6	69,1
Effets d'institutions financières	36,9	31,3	31,0	21,8	17,6	13,0	15,8	10,5	29,4	21,5	13,5
Billets de sociétés d'État ¹	10,8	9,2	14,4	16,7	16,7	18,1	12,3	20,9	12,3	10,1	-
Effets de commerce	13,0	10,9	4,2	9,2	12,4	12,2	4,6	22,3	23,5	6,3	9,0
Autres papiers commerciaux	-	-	-	-	-	-	0,1	0,5	1,3	4,5	8,4
	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

¹ En 1987, les billets de sociétés d'État sont inclus dans les effets de commerce.

131

21 ÉVOLUTION DES PARTICIPATIONS
au 31 décembre

	Coût	1996	1995	1994	Juste valeur						
	1996				1993	1992	1991	1990	1989	1988	1987
En millions de dollars	2 151	3 503	2 817	2 288	2 278	1 715	1 802	1 887	2 025	1 893	1 698
Nombre de placements	269	269	206	183	149	124	128	138	140	129	113

PLACEMENTS	Coût		Juste valeur								
	1996	1996	1995	1994	1993	1992	1991	1990	1989	1988	1987
Obligations											
Titres canadiens											
Gouvernement du Québec	18,4	17,6	19,1	22,1	21,8	20,0	21,6	24,3	23,7	26,3	30,0
Gouvernement du Canada	12,3	11,1	11,3	6,5	4,3	5,7	2,8	2,0	3,0	5,5	4,0
Autres gouvernements	-	-	-	0,4	0,1	-	0,2	-	-	-	-
Garantis par le gouvernement du Québec	9,1	9,0	12,0	12,8	14,5	12,7	11,3	9,6	7,0	7,6	7,8
Garantis par les autres gouvernements	0,2	0,2	0,2	0,3	0,4	0,4	0,6	0,5	0,6	0,6	0,4
Garantis par octroi	1,6	1,7	2,2	2,4	2,6	2,6	3,0	3,5	3,7	4,0	3,8
Municipaux et scolaires	1,6	1,7	2,1	2,6	2,6	2,6	2,9	3,1	2,8	2,6	2,7
Entreprises	0,6	0,5	0,5	0,3	0,3	0,4	0,4	0,4	1,1	0,9	1,3
	43,8	41,8	47,4	47,4	46,6	44,4	42,8	43,4	41,9	47,5	50,0
Titres étrangers											
Gouvernement des États-Unis	0,9	0,8	-	0,9	1,7	1,4	2,0	2,2	4,1	4,5	5,3
Gouvernement de la France	-	-	-	-	-	1,2	1,7	1,4	0,6	-	-
Gouvernement de l'Allemagne	-	-	-	-	-	1,3	1,0	1,0	-	-	-
Gouvernement du Royaume-Uni	-	-	-	-	-	0,2	0,8	0,3	-	-	-
Autres	0,2	0,2	0,2	-	-	0,2	0,1	-	0,1	-	0,1
	1,1	1,0	0,2	0,9	1,7	4,3	5,6	4,9	4,8	4,5	5,4
	44,9	42,8	47,6	48,3	48,3	48,7	48,4	48,3	46,7	52,0	55,4
Actions et valeurs convertibles											
Titres canadiens											
Mines et métaux	1,6	1,9	2,2	2,4	2,1	1,9	1,7	1,6	1,9	2,9	3,5
Métaux précieux	1,8	2,2	2,2	2,3	1,9	1,4	1,5	1,9	1,8	1,5	1,3
Pétrole et gaz naturel	2,2	2,9	2,9	2,9	2,7	2,2	2,0	2,3	2,0	1,9	2,0
Papiers et produits forestiers	1,6	1,7	1,9	2,0	1,6	1,0	0,8	0,9	0,9	1,3	1,5
Produits de consommation	1,1	1,7	1,9	1,9	2,1	2,8	2,5	2,3	2,7	2,6	2,7
Production industrielle	2,8	3,5	3,7	4,2	3,3	3,3	3,0	2,5	2,6	3,0	2,5
Immeubles et construction	1,0	0,7	0,6	0,8	0,6	0,2	0,4	0,2	0,2	0,1	0,1
Transport et services environnementaux	0,7	0,7	0,6	0,8	0,6	0,7	0,7	1,0	1,0	0,5	0,4
Pipelines	0,2	0,2	0,4	0,3	0,4	0,5	0,6	0,6	0,5	0,4	0,7
Services publics	1,9	2,8	2,6	2,8	2,6	2,8	3,0	3,2	3,1	3,1	3,1
Communications	1,1	1,8	1,9	2,1	2,4	2,7	2,4	2,2	2,0	2,0	1,6
Distribution et services	1,4	1,1	1,6	1,6	1,7	1,4	2,0	2,1	2,0	2,4	1,5
Services financiers	2,5	3,9	3,9	4,3	4,7	5,0	6,0	5,3	5,6	5,4	4,9
Conglomérats	0,4	0,6	1,0	1,2	1,4	1,5	1,6	1,5	1,7	1,6	2,2
Unités de participation indiciare TIP	-	-	-	-	-	0,1	0,1	-	-	-	-
	20,3	25,7	27,4	29,6	28,1	27,5	28,3	27,6	28,0	28,7	28,0

Titres étrangers												
Fonds externes	7,4	7,2	5,7	5,4	3,8	4,5	5,4	6,0	5,6	2,1	1,1	
Fonds internes	9,8	10,2	6,4	5,0	6,3	5,7	3,9	2,6	2,6	2,5	3,2	
	17,2	17,4	12,1	10,4	10,1	10,2	9,3	8,6	8,2	4,6	4,3	
	37,5	43,1	39,5	40,0	38,2	37,7	37,6	36,2	36,2	33,3	32,3	
Financements hypothécaires												
Canada	2,6	2,4	3,2	4,1	4,2	5,0	5,2	5,5	5,3	5,8	6,2	
États-Unis	0,2	0,2	0,1	-	-	-	-	-	-	-	-	
	2,8	2,6	3,3	4,1	4,2	5,0	5,2	5,5	5,3	5,8	6,2	
Biens immobiliers												
Canada	6,5	4,5	3,2	3,4	3,3	3,7	4,3	5,0	5,0	2,4	2,0	
Étranger	1,8	1,5	0,4	0,2	-	-	-	-	-	-	-	
	8,3	6,0	3,6	3,6	3,3	3,7	4,3	5,0	5,0	2,4	2,0	
Total des placements à long terme	93,5	94,5	94,0	96,0	94,0	95,1	95,5	95,0	93,2	93,5	95,9	
Valeurs à court terme												
Titres canadiens	3,1	2,7	5,8	3,3	5,8	4,3	4,3	3,9	5,2	5,3	4,1	
Titres étrangers	0,9	0,8	0,2	0,7	0,2	0,6	0,2	1,1	1,6	1,2	-	
	4,0	3,5	6,0	4,0	6,0	4,9	4,5	5,0	6,8	6,5	4,1	
Titres achetés en vertu de conventions de revente												
Titres canadiens	1,6	1,2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Titres étrangers	0,9	0,8	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
	2,5	2,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Total des placements à court terme	6,5	5,5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Répartition des placements à long terme												
Secteur public	47,2	44,5	50,1	50,0	51,1	50,7	50,3	50,3	49,0	54,6	56,4	
Secteur privé	52,8	55,5	49,9	50,0	48,9	49,3	49,7	49,7	51,0	45,4	43,6	
Total	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	

Les données antérieures à 1996 n'ont pas été redressées conformément à la présentation de 1996.

PLACEMENTS	Coût		1995	1994	Juste valeur						
	1996	1996			1993	1992	1991	1990	1989	1988	1987
Obligations											
Titres canadiens											
Gouvernement du Québec	9 685,5	10 649,2	9 735,3	9 830,3	10 158,6	8 173,2	8 771,1	8 773,8	8 717,7	8 204,9	8 507,2
Gouvernement du Canada	6 456,5	6 684,8	5 778,9	2 900,2	1 988,4	2 304,3	1 125,7	713,8	1 105,4	1 718,0	1 146,0
Autres gouvernements	13,9	14,7	7,2	176,8	44,2	18,1	65,9	14,8	-	-	-
Garantis par le gouvernement du Québec	4 799,8	5 436,3	6 110,9	5 717,0	6 762,5	5 190,2	4 588,2	3 454,7	2 573,1	2 367,8	2 204,3
Garantis par les autres gouvernements	93,8	110,0	104,8	133,4	177,9	175,5	228,3	154,7	215,9	196,9	115,3
Garantis par octroi	850,5	1 017,5	1 107,0	1 086,9	1 217,5	1 076,2	1 264,5	1 266,6	1 393,6	1 229,2	1 097,4
Municipaux et scolaires	865,2	1 004,1	1 090,1	1 124,8	1 230,7	1 051,8	1 174,8	1 121,7	1 028,3	784,6	747,2
Entreprises	287,0	301,4	246,7	138,9	121,7	146,9	169,8	150,6	421,2	291,4	363,2
	23 052,2	25 218,0	24 180,9	21 108,3	21 701,5	18 136,2	17 388,3	15 650,7	15 455,2	14 792,8	14 180,6
Titres étrangers											
Gouvernement des États-Unis	484,7	495,8	0,2	390,6	775,7	580,8	813,4	777,0	1 491,8	1 399,9	1 501,5
Gouvernement de la France	-	-	-	-	10,1	508,6	669,9	497,2	244,2	-	-
Gouvernement de l'Allemagne	-	-	-	-	3,6	528,9	423,4	374,8	-	-	-
Gouvernement du Royaume-Uni	-	-	-	-	-	69,3	326,2	93,3	-	-	-
Autres	116,2	122,4	84,0	-	14,8	72,5	48,7	-	26,2	-	24,7
	600,9	618,2	84,2	390,6	804,2	1 760,1	2 281,6	1 742,3	1 762,2	1 399,9	1 526,2
	23 653,1	25 836,2	24 265,1	21 498,9	22 505,7	19 896,3	19 669,9	17 393,0	17 217,4	16 192,7	15 706,8
Actions et valeurs convertibles											
Titres canadiens											
Mines et métaux	874,1	1 118,3	1 143,9	1 071,1	966,5	773,8	722,3	563,0	700,7	889,6	979,9
Métaux précieux	988,3	1 295,4	1 122,3	1 025,0	882,0	590,2	590,4	693,8	661,1	474,1	380,3
Pétrole et gaz naturel	1 189,8	1 773,5	1 482,3	1 312,9	1 272,1	898,5	792,0	845,8	741,1	599,5	557,4
Papiers et produits forestiers	878,6	1 026,5	958,6	888,8	752,4	426,8	322,2	325,6	331,3	405,9	432,5
Produits de consommation	557,4	1 029,4	942,8	837,5	988,8	1 141,6	1 030,4	822,3	1 006,7	819,1	754,3
Production industrielle	1 463,4	2 135,9	1 905,1	1 861,7	1 522,0	1 340,4	1 210,5	901,6	946,0	928,9	701,4
Immeubles et construction	535,2	450,3	319,6	339,8	295,7	91,5	151,3	63,5	77,0	41,1	21,9
Transport et services environnementaux	355,9	414,0	323,1	332,1	272,1	294,9	268,6	351,3	373,5	165,7	121,2
Pipelines	99,9	138,8	180,0	135,9	176,2	213,5	255,8	207,7	181,5	131,9	195,8
Services publics	987,1	1 674,1	1 312,6	1 258,1	1 197,5	1 134,1	1 224,0	1 153,8	1 141,6	968,9	867,1
Communications	555,2	1 090,5	986,1	945,0	1 139,4	1 089,8	963,7	811,6	724,8	624,0	451,7
Distribution et services	717,4	686,0	842,7	705,5	798,0	581,7	826,0	760,3	748,9	736,1	422,0
Services financiers	1 296,9	2 379,3	1 969,4	1 905,8	2 191,3	2 056,6	2 439,7	1 925,0	2 069,2	1 652,7	1 432,0
Conglomérats	207,2	361,2	502,1	540,7	661,8	605,5	645,4	556,4	591,2	505,7	620,1
Unités de participation indiciare TIP	-	-	-	-	-	28,7	28,8	8,9	-	-	-
	10 706,4	15 573,2	13 990,6	13 159,9	13 115,8	11 267,6	11 471,1	9 990,6	10 294,6	8 943,2	7 937,6

Titres étrangers											
Fonds externes	3 897,4	4 357,4	2 913,1	2 415,3	1 769,5	1 852,7	2 184,4	2 179,2	2 050,4	658,1	304,8
Fonds internes	5 137,6	6 141,9	3 271,2	2 223,9	2 896,2	2 343,7	1 573,1	953,2	940,8	771,1	923,6
	9 035,0	10 499,3	6 184,3	4 639,2	4 665,7	4 196,4	3 757,5	3 132,4	2 991,2	1 429,2	1 228,4
	19 741,4	26 072,5	20 174,9	17 799,1	17 781,5	15 464,0	15 228,6	13 123,0	13 285,8	10 372,4	9 166,0
Financements hypothécaires											
Canada	1 374,0	1 445,7	1 659,8	1 842,0	1 957,9	2 047,4	2 104,9	1 984,0	1 969,2	1 813,2	1 752,1
États-Unis	113,1	121,6	28,5	-	-	-	-	-	-	-	-
	1 487,1	1 567,3	1 688,3	1 842,0	1 957,9	2 047,4	2 104,9	1 984,0	1 969,2	1 813,2	1 752,1
Biens immobiliers											
Canada	3 455,9	2 679,8	1 634,2	1 527,4	1 517,2	1 519,0	1 744,0	1 788,0	1 836,3	749,0	564,1
Étranger	919,0	930,5	210,6	74,0	-	-	-	-	-	-	-
	4 374,9	3 610,3	1 844,8	1 601,4	1 517,2	1 519,0	1 744,0	1 788,0	1 836,3	749,0	564,1
Total des placements à long terme	49 256,5	57 086,3	47 973,1	42 741,4	43 762,3	38 926,7	38 747,4	34 288,0	34 308,7	29 127,3	27 189,0
Valeurs à court terme											
Titres canadiens	1 599,7	1 599,3	2 954,7	1 471,1	2 692,6	1 763,5	1 733,5	1 404,1	1 928,2	1 643,1	1 169,0
Titres étrangers	475,4	494,2	114,1	323,9	101,6	224,9	70,0	416,0	592,0	387,0	1,0
	2 075,1	2 093,5	3 068,8	1 795,0	2 794,2	1 988,4	1 803,5	1 820,1	2 520,2	2 030,1	1 170,0
Titres achetés en vertu de conventions de revente											
Titres canadiens	833,3	770,7	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Titres étrangers	490,6	481,7	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	1 323,9	1 252,4	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total des placements à court terme	3 399,0	3 345,9	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	52 655,5	60 432,2	51 041,9	44 536,4	46 556,5	40 915,1	40 550,9	36 108,1	36 828,9	31 157,4	28 359,0
Répartition des placements à long terme											
Secteur public	23 249,9	25 412,4	24 018,4	21 360,0	22 384,0	19 749,4	19 500,1	17 242,4	16 796,2	15 901,3	15 343,6
Secteur privé	26 006,6	31 673,9	23 954,7	21 381,4	21 378,3	19 177,3	19 247,3	17 045,6	17 512,5	13 226,0	11 845,4
Total	49 256,5	57 086,3	47 973,1	42 741,4	43 762,3	38 926,7	38 747,4	34 288,0	34 308,7	29 127,3	27 189,0

Les données antérieures à 1996 n'ont pas été redressées conformément à la présentation de 1996.

STATISTIQUES ADMINISTRATIVES
au 31 décembre
(en millions de dollars)

	1996	1995	1994	1993	1992	1991	1990	1989	1988	1987
Actif net au coût	49 751	46 326	43 867	42 147	39 545	38 027	35 668	33 341	29 885	27 344
Frais de gestion des placements et frais d'administration	35,4	44,2	46,4	43,2	37,4	31,4	25,3	19,8	17,5	17,5
Montant par 1 000 dollars d'actif net	0,71	0,95	1,06	1,02	0,94	0,82	0,70	0,58	0,58	0,64
Actif net par employé	222,1	168,5	137,9	131,3	127,2	125,9	129,7	140,1	134,6	140,2
Nombre de déposants	18	18	18	15	15	15	15	13	11	11
Nombre d'employés	224	275	318	321	311	302	275	238	222	195

À l'exception de l'actif net au coût, les données reflètent uniquement les activités gérées à l'interne. L'impartition des services informatiques à la société Solfitech a entraîné une réduction de 41 employés en 1996.

Pour renseignements ou pour obtenir
un exemplaire supplémentaire de ce rapport,
appeler la boîte vocale au (514) 847-2616.

Pour renseignements : (514) 842-3261, poste 3320
<http://www.lacaisse.com>

This report is available in English upon request.

Dépôt légal - 1997
Bibliothèque nationale du Québec

ISBN 2-551-17310-8
ISSN 200-3735

Ce rapport est imprimé sur du papier recyclé.

CAISSE
DE DÉPÔT
ET PLACEMENT
DU QUÉBEC

1981, avenue McGill College, Montréal (Québec) Canada H3A 3C7
(514) 842-3261 Télécopieur : (514) 847-2498
www.lacaisse.com