

# COMMUNIQUÉ AUX MEMBRES

Rendements de la CDPQ et du RRPE pour l'année 2023



INFO 2024-06  
23 Février 2024

La Caisse de dépôt et placement du Québec (CDPQ) a publié son rendement annuel 2023 le 22 février 2024. Le rendement annualisé du portefeuille global de la Caisse (fonds de tous les déposants) est de 7,2 %, en ligne avec son portefeuille de référence à 7,3 %. Sur cinq ans, le rendement annualisé se chiffre à 6,4 % et surpasse celui du portefeuille de référence à 5,9 %, ce qui représente près de 12 G\$ de valeur ajoutée. Sur 10 ans, le rendement annualisé s'élève à 7,4 %, également au-dessus du portefeuille de référence à 6,5 %, produisant plus de 28 G\$ de valeur ajoutée. Au 31 décembre 2023, l'actif net de la CDPQ s'élève à 434 G\$.

*« L'année 2023 a été marquée par une forte volatilité sur les marchés obligataires et une concentration historique des gains dans une poignée de titres technologiques américains qui ont propulsé les principaux indices boursiers. Face à ce contexte, notre portefeuille global s'est bien comporté et les régimes de nos déposants demeurent en excellente santé financière », a affirmé Charles Emond, président et chef de la direction de la CDPQ. »*

Lien vers le [communiqué de la CDPQ](#)



## Rendements du Régime de retraite du personnel d'encadrement (RRPE)

Le RRPE a connu un rendement de 6,5 % pour l'année 2023, en ligne avec le portefeuille de référence à 6,5 % également. Sur cinq ans, le portefeuille du RRPE a connu un rendement annualisé de 5,8 %, soit 0,6 % de valeur ajoutée. Et sur dix ans, le rendement annualisé demeure bon à 7,1 % ou 4,5 % après inflation (en ligne avec la Politique de placement qui prévoit 4,0 % net d'inflation). L'actif net du RRPE s'établit maintenant à 11,8 G\$.

Le détail des rendements est présenté à la page suivante.

1. Rendement de 6,5% en 2023
2. Actif net de 11,8 G\$ au 31 décembre 2023

## Commentaires

Bien que caractérisée par plusieurs périodes de volatilité, l'année 2023 se termine sur un ton plutôt positif avec un ralentissement économique moins marqué qu'anticipé, une résilience du marché du travail et une désinflation notable qui permet d'envisager la fin du cycle de resserrement monétaire dans les pays développés. Dans ce contexte, les principaux indices boursiers sont à la hausse, poussés entre autres par quelques titres à grande capitalisation. Les taux d'intérêt finissent quant à eux l'année à des niveaux similaires à ceux du début 2023, après une période haussière importante à l'automne suivie d'un retour en fin d'année.

### À retenir de 2023

Une année en quatre temps : Les craintes de récession sont omniprésentes au cours des premiers mois alors que le secteur bancaire connaît certaines difficultés. L'intervention de la Réserve fédérale américaine permet de dissiper les craintes au début de l'été et provoque un rebond du marché. À l'automne, celle-ci se montre très ferme face à l'inflation, entraînant ainsi une hausse importante des taux obligataires 10 ans. Ces derniers rediminuent en fin d'année, en réponse à la désinflation plus rapide qu'anticipée et à l'annonce par certaines banques centrales de la fin de leur cycle de resserrement monétaire.

Des répercussions liées à des taux d'intérêt élevés : Alors que les investissements en revenu fixe profitent de revenus courants plus importants que par le passé, les portefeuilles moins liquides sont impactés négativement par des coûts de financement plus importants. Une concentration dans les marchés boursiers : Les marchés boursiers développés sont en fortes hausses, principalement portés par sept titres d'importance (Apple, Amazon, Alphabet, Meta, Microsoft, Nvidia et Tesla) qui, à eux seuls, comptent pour 63 % du rendement du S&P 500 en 2023. Cette concentration historique masque toutefois la performance plus modeste de la grande majorité des autres titres boursiers.

# Régime de retraite du personnel d'encadrement (RRPE)

## Rendement par catégorie d'actif et portefeuilles spécialisés avec faits saillants

Au 31 décembre 2023

### RENDEMENT PAR CATÉGORIE D'ACTIF

En %	5 ans		1 an	
	Fonds	Indice	Fonds	Indice
Revenu fixe	1,8	0,8	8,2	7,8
Actifs réels	4,4	3,5	2,7	(4,0)
Actions	10,9	11,2	9,0	13,9

### RENDEMENTS DES PORTEFEUILLES SPÉCIALISÉS

(poids au 31 décembre 2023, en %)								
	Poids	5 ans				1 an		
		PS	Indice	Écart	Cible	PS	Indice	Écart
Taux	8	0,5	0,4	0,0		6,8	6,6	0,1
Crédit	28	2,2	0,8	1,4		8,7	8,2	0,5
Valeurs à court terme	1	1,9	1,8	0,1		4,8	4,7	0,1
Immeubles	10	(0,5)	0,8	(1,3)	5,6	(6,2)	(10,0)	3,8
Infrastructures	16	9,5	5,9	3,6	6,5	9,6	0,3	9,2
Marchés boursiers	22	9,0	10,0	(1,0)	6,4	17,7	17,4	0,4
Placements privés	18	14,0	12,4	1,6	9,0	1,0	10,5	(9,5)

### FAITS SAILLANTS SUR LA PERFORMANCE DES PORTEFEUILLES EN 2023

#### Revenu fixe

- Année de volatilité importante où le taux 10 ans américain termine à un niveau similaire à celui du début de l'année alors que le taux canadien finit en légère baisse
- Rétrécissement généralisé des écarts de crédit

#### Taux

- Rendement positif provenant à parts quasi égales du rendement courant et de l'effet des baisses de taux

#### Crédit

- Rendement positif expliqué principalement par le rendement courant élevé et, dans une moindre mesure, l'effet du rétrécissement des écarts de crédit
- Performance marquée du mandat Crédit gouvernemental en raison de la baisse des taux et de l'appréciation des devises des pays émergents

#### Actifs réels

- Protection directe ou indirecte à l'inflation pour la majorité des actifs réels

#### Immeubles

- Performance supérieure au marché dans le contexte d'une industrie qui fait face à des défis conjoncturels et structurels importants
- Portefeuille plus résilient grâce au repositionnement entamé en 2020 vers les secteurs porteurs, notamment la logistique

#### Infrastructures

- Rendement positif porté par les investissements dans les secteurs essentiels comme le transport de passagers
- Déploiement discipliné dans un marché en ralentissement

#### Actions

##### Marchés boursiers

- Rendement positif de l'ensemble des mandats du portefeuille, en particulier pour les mandats Croissance et Canada
- Impact favorable lié à la bonne sélection de titres québécois, aux exclusions découlant des convictions d'investissement durable et à la performance des stratégies systématiques

##### Placements privés

- Performance affectée par l'augmentation des coûts de financement
- Bonne performance de dossiers au Québec, mitigée par la baisse de valeur de certaines sociétés dans le secteur de la santé à l'international
- Effort de matérialisation important résultant en un déploiement net négatif