

NEWSLETTER

Results of the CDPQ and the PPMP for 2023



INFO 2024-06
23F2024

The Caisse de dépôt et placement du Québec (CDPQ) published its 2023 annual return on February 22, 2024. The annualized return of the Caisse's overall portfolio (funds of all depositors) is 7.2%, in line with its portfolio reference at 7.3%. Over five years, the annualized return amounts to 6.4% and exceeds that of the reference portfolio at 5.9%, which represents nearly \$12 billion in added value. Over 10 years, the annualized return amounts to 7.4%, also above the benchmark portfolio at 6.5%, producing more than \$28 billion in added value. As of December 31, 2023, CDPQ's net assets amount to \$434 billion.

"The year 2023 was marked by high volatility in the bond markets and a historic concentration of gains in a handful of American technology stocks which propelled the main stock indexes. Faced with this context, our overall portfolio performed well and our depositors' plans remain in excellent financial health," said Charles Emond, President and CEO of CDPQ. » Link to the newsletter of the CDPQ: [communiqué de la CDPQ](#)



Results of 6,5% in 2023

Net assets of 11,8 G\$ as of
December 31st, 2023

Results for the PPMP

The PPMP experienced a return of 6.5% for the year 2023, in line with the reference portfolio also at 6.5%. Over five years, the PPMP portfolio experienced an annualized return of 5.8%, i.e. 0.6% added value. And over ten years, the annualized return remains good at 7.1% or 4.5% after inflation (in line with the Investment Policy which provides for 4.0% net of inflation). The net assets of the PPMP now stand at \$11.8 billion.

The details of the returns are presented on the next page

Comments

Although characterized by several periods of volatility, the year 2023 ends on a rather positive tone with an economic slowdown less marked than expected, resilience of the labor market and notable disinflation which makes it possible to envisage the end of the cycle of monetary tightening in developed countries. In this context, the main stock indices are on the rise, driven among others by a few large-cap stocks. Interest rates end the year at levels similar to those at the start of 2023, after a bullish period important in the fall followed by a return at the end of the year.

What to remember of 2023

A year in four stages: Fears of recession are omnipresent during the first months while the banking sector is experiencing certain difficulties. The intervention of the American Federal Reserve helped to dispel fears at the start of the summer and caused a rebound in the market. In the fall, it appears very firm in the face of inflation, thus leading to a significant increase in 10-year bond rates. These latter decrease again at the end year, in response to disinflation faster than expected and the announcement by certain central banks of the end of their monetary tightening cycle.

Repercussions linked to high interest rates: While fixed income investments benefit from higher current income than in the past, less liquid portfolios are negatively impacted by higher financing costs. Concentration in the stock markets: Developed stock markets are rising sharply, mainly driven by seven major stocks (Apple, Amazon, Alphabet, Meta, Microsoft, Nvidia and Tesla) which, between them, account for 63% of the return of the S&P 500 in 2023. This historical concentration, however, masks the more modest performance of the vast majority of other stock market securities.

PPMP

Returns by asset class and specialized portfolios with highlights Given by the Caisse de Dépôt et Placements du Québec

As of December 31st, 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