

## Information aux partenaires

ORIGINE → Secrétariat de la CERA

OBJET → Rendements du Fonds RRPE pour l'année 2021

### Résultats CDPQ

La Caisse de dépôt et placement du Québec (CDPQ) a publié son **rendement annuel 2021** le 24 février 2022. Le rendement annualisé du portefeuille global de la Caisse (fonds de tous les déposants) s'élève à **13,5 %**, avec une valeur ajoutée de 2,8 % par rapport à l'indice de référence du portefeuille. C'est la meilleure performance annuelle de la CDPQ depuis 2010. L'actif net de la Caisse est passé de 366 G\$ au 31 décembre 2020 à 420 G\$ au 31 décembre 2021. Sur une **période de référence de cinq ans**, le rendement annualisé de la Caisse atteint **8,9 %**, soit 0,3 % de plus que l'indice de son portefeuille de référence.

### Résultats Fond RRPE

Pour sa part, le **Fonds RRPE** a connu une progression de **12,9 % pour l'année 2021**, avec une valeur ajoutée de 2,7 %. L'actif net du Fonds s'établit maintenant à 11,5 G\$ après les charges d'exploitation. **Sur cinq ans**, le portefeuille du RRPE a connu un rendement annualisé de **8,9 %**, soit 0,38 % de valeur ajoutée. Et **sur dix ans**, le rendement annualisé demeure bon à **9,4 %** ou 7,6 % après inflation (en ligne avec la Politique de placement qui prévoit 4,0 % net d'inflation).

### Contexte de marché

La reprise économique amorcée au cours de 2020 s'est poursuivie en 2021. La plupart des places boursières des pays développés ont fortement progressé, encouragées par la croissance des bénéfices, les avancées de la vaccination et la réouverture graduelle des économies. D'un autre côté, la forte demande de biens, les difficultés à accroître les capacités de production et la vigueur des prix des matières premières et de l'énergie ont notamment provoqué une hausse marquée de l'inflation. Il en a résulté également une hausse des attentes d'inflation, contribuant ainsi à la normalisation plus rapide que prévu des politiques monétaires et à la vive poussée des taux obligataires. De plus, dans un contexte de forte reprise économique et par sa nature procyclique, le dollar canadien a continué de s'apprécier face aux principales devises.

### Faits saillants sur la performance des portefeuilles du Fonds RRPE en 2021

#### Revenu fixe (*Taux et Crédit*)

- Rendement du portefeuille **Revenu fixe** de -0,2 % (0,6 % de valeur ajoutée), principalement attribuable à la hausse des taux d'intérêt alimentée par le retour de l'inflation et le rétrécissement des écarts de crédit.
- Le portefeuille spécialisé *Taux* a connu sa première année de rendement négatif depuis 2013 de -2,7 % (0,4 % de valeur ajoutée) alors que le portefeuille *Crédit* a réussi à générer un rendement positif de 0,9 % (0,8 % de valeur ajoutée) en raison du rendement courant élevé provenant du pivot vers les marchés privés qui compense l'effet de la hausse des taux.

## Information aux partenaires

### Actifs réels (*Immeubles et Infrastructures*)

- Rendement du portefeuille **Actifs réels** de 13,6 % (4,7 % de valeur ajoutée), principalement attribuable au bon repositionnement du portefeuille spécialisé *Immeubles* et de la robustesse du portefeuille spécialisé *Infrastructures*.
- Le portefeuille spécialisé *Immeubles* a très bien performé en 2021 (rendement de 12,4 % avec une valeur ajoutée de 6,3 %) avec son meilleur rendement depuis 2015, principalement en raison d'une exposition accrue au secteur de l'industriel et de la logistique au détriment d'une réduction du secteur des centres commerciaux et des immeubles à bureaux.
- Le portefeuille spécialisé *Infrastructures* a également très bien performé (sa meilleure performance en 10 ans) avec un rendement 14,5 % et une valeur ajoutée de 3,1 %. Cette performance résulte des actifs détenus par la CDPQ dans le secteur des énergies renouvelables et des télécommunications.

### Actions (*Placements privés et Marchés boursiers*)

- Rendement exceptionnel du portefeuille **Actions** de 25,0 % (2,7 % de valeur ajoutée), principalement attribuable à l'excellente performance du portefeuille spécialisé *Placements privés*.
- Le portefeuille spécialisé *Placements privés* a généré son plus haut rendement depuis sa mise en place en 2003, soit 39,2 % (7,1 % de valeur ajoutée), grâce aux gains dans les secteurs des technologies, de la finance, de la santé et de la consommation ainsi qu'une gestion assidue des actifs (déploiement discipliné et cessions opportunistes dans un contexte de forte hausse des valorisations). Le rendement des cinq dernières années pour ce portefeuille est également le plus élevé enregistré par la CDPQ, soit de 19,6 %.
- Le portefeuille spécialisé *Marchés boursiers* a réalisé un très bon rendement de 16,2 % (0,1 % de valeur ajoutée), notamment en raison de l'évolution de l'approche de la CDPQ (meilleur dosage de styles, élargissement de l'univers d'investissements et pilotage plus dynamique du portefeuille). Cette performance est en ligne avec les marchés fortement haussiers.

Par ailleurs, la stratégie d'APS de taux a réalisé un rendement de -3,4 % en 2021. Ce rendement négatif a contribué à la baisse au rendement annuel total du Fonds RRPE de - 0,62 %.

Le rendement pour l'année 2022 pourrait être moins important que celui de l'année 2021, notamment en raison de la hausse attendue des taux d'intérêt. Les marchés demeurent encore volatils et la Caisse devra continuer d'investir stratégiquement dans un marché qui présente plus difficilement des opportunités intéressantes. Les modifications apportées à la politique de placement du RRPE ainsi que la revue de certains portefeuilles de la CDPQ permettront d'optimiser le profil rendement-risque du Fonds RRPE.

p. j. [Communiqué CDPQ](#)