

Le 2 juin 2023

Monsieur Terrance LeBlanc
 Secrétaire du Comité de retraite du régime de pension des professeurs,
 professeurs et bibliothécaires de l'Université de Moncton
 Université de Moncton
 Moncton, NB E1A 3E9

OBJET : Régime de pension des professeurs, professeurs et bibliothécaires de l'Université de Moncton

Monsieur,

Vous trouverez ci-joint l'évaluation de votre portefeuille au 31 mars 2023. La valeur marchande totale de la caisse à cette date se situait à **225 437 841 \$** comparativement à **218 857 773 \$** au dernier trimestre.

Voici les valeurs marchandes et la répartition des actifs de la caisse par gestionnaire de portefeuille au 31 mars 2023 vis-à-vis leur pivot respectif.

	VALEURS MARCHANDES	RÉPARTITION	PIVOT SELON LA POLITIQUE DE PLACEMENT
Placements Louisbourg	73 188 291 \$	32,4 %	33 %
Jarislowky Fraser	18 399 212 \$	8,2 %	8 %
Invesco	28 085 784 \$	12,2 %	10 %
TD	19 246 142 \$	8,6 %	10 %
JP Morgan	6 898 655 \$	3,1 %	3 %
Global Alpha	13 379 886 \$	5,9 %	6 %
IFM	18 879 016 \$	8,5 %	8 %
Brookfield	17 066 013 \$	7,6 %	8 %
Amundi	17 261 868 \$	7,7 %	8 %
Montrusco	13 032 974 \$	5,8 %	6 %

Vous constaterez dans le tableau qui suit que le rendement total du portefeuille pour la période de trois mois se terminant le 31 mars 2023 était de **3,1 %**. Le rendement trimestriel, net de tous les frais, était de **2,9 %**.

Au 31 mars 2023	3 MOIS	RDJ*	1 AN	2 ANS	3 ANS	4 ANS	5 ANS	10 ANS
Portefeuille total	3,1 %	3,1 %	2,1 %	2,3 %	7,7 %	5,1 %	5,0 %	6,2 %
Cible multi-indicielle**	4,4 %	4,4 %	0,3 %	1,4 %	6,7 %	4,6 %	5,0 %	6,0 %

* Rendement depuis janvier 2023

**30 % Univers obligataires FTSE TMX Canada, 10 % FTSE TMX Canada long terme, 10 % S&P/TSX, 10 % S&P500, 10 % MSCI EAEO, 6 % MSCI EMF, 6 % MSCI petites capitalisations mondiales, 8 % CPI400 CPI + 4 %, 10 % CPI450 CPI + 4.5 %

Note: L'atteinte du pivot selon la politique de placement se fera graduellement suite à la sélection des gestionnaires.

Pour de plus amples détails, nous vous invitons à examiner les évaluations de votre portefeuille et à lire dans les rapports ci-joints, les commentaires des gestionnaires de fonds sur les marchés financiers. Veuillez noter que tous les rendements indiqués dans ces rapports sont bruts, soit avant frais, ce qui est la norme.

Veuillez agréer, Monsieur, l'expression de mes sentiments les meilleurs.

Yves Thériault M.Sc., CPA, CGA
 Directeur
 Placements et Retraite

Revue des investissements

Premier trimestre 2023

Revue économique

L'inflation continue de reculer, mais à un rythme encore insuffisant pour freiner certaines banques centrales d'augmenter les taux directeurs. Les marchés d'actions ont effectué une remontée soutenue au premier trimestre alors que les effets de la baisse des taux d'intérêt à long terme et de l'inflation ont contrebalancé les préoccupations suscitées par le secteur financier aux États-Unis et en Europe. Les obligations des sociétés et des provinces ont toutes été devancées par les obligations du gouvernement fédéral, ce qui n'est pas inusité dans un environnement où les marchés financiers passent par des périodes de tension.

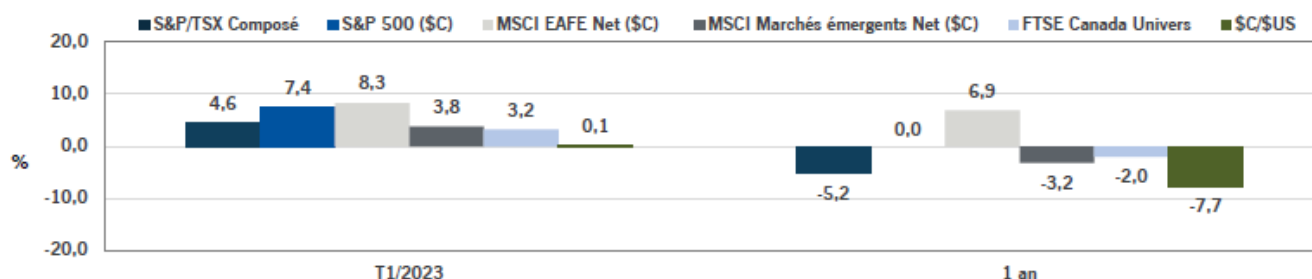
Marchés obligataires

Après toute la volatilité des taux d'intérêt, l'obligation 10 ans du gouvernement canadien a terminé le trimestre avec un rendement en baisse de 0,4 %. Les taux obligataires nominaux ont baissé davantage que les taux réels au premier trimestre, ce qui laisse entendre que le catalyseur de ce mouvement était un déclin des attentes d'inflation. Les obligations des sociétés et des provinces ont toutes été devancées par les obligations du gouvernement fédéral, ce qui n'est pas inusité dans un environnement où les marchés financiers passent par des périodes de tension. Les obligations de catégorie inférieure émises par les institutions financières ont livré le plus faible rendement, les autorités suisses ayant rompu avec les conventions en faisant passer les obligations subordonnées de niveau 1 (AT1) après les actionnaires aux fins de la fusion Credit Suisse/UBS. Le régulateur financier canadien s'est pressé de préciser qu'il n'en serait pas ainsi relativement aux titres AT1 émis par les institutions financières canadiennes.

Marchés boursiers

Malgré les inquiétantes manchettes de l'actualité, les marchés d'actions ont effectué une remontée soutenue au premier trimestre alors que les effets de la baisse des taux d'intérêt à long terme et de l'inflation ont contrebalancé les préoccupations suscitées par le secteur financier aux États-Unis et en Europe. En général, ce sont les marchés étrangers qui ont le mieux réagi (l'indice MSCI EAEO a gagné + 8,3 %), les avantages résultant de la baisse des cours énergétiques et de l'assouplissement des restrictions liées à la COVID fournissant une impulsion à de nombreux indices européens. Les marchés américains ont aussi été positifs (S&P 500 + 7,4 %), propulsés surtout par un rebond du secteur technologique. Bien que le marché canadien ait progressé de + 4,6 %, son retard sur les autres marchés s'explique avant tout par les rendements négatifs qu'ont affichés la plupart des secteurs liés aux produits de base.

Performance des marchés (périodes prenant fin le 31 mars 2023)



Rendements des indices (%)

31 mars 2023	3 mois	ACJ	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	6 ans	7 ans	8 ans	9 ans	10 ans
Univers obligataires FTSE TMX Canada	3.2%	3.2%	-2.0%	-3.3%	-1.7%	-0.2%	0.9%	1.0%	1.0%	1.0%	2.0%	1.9%
FTSE TMX Canada long terme	4.7%	4.7%	-7.2%	-6.4%	-4.4%	-2.0%	-0.2%	0.7%	0.8%	0.6%	2.6%	2.2%
S&P/TSX indice actions privilégiées	2.3%	2.3%	-14.0%	-4.2%	11.2%	2.1%	0.3%	-	-	-	-	-
S&P/TSX Composé	4.6%	4.6%	-5.2%	6.8%	18.0%	9.0%	8.8%	7.6%	9.1%	7.0%	7.0%	7.9%
S&P/TSX Petite capitalisation	4.5%	4.5%	-12.6%	1.9%	27.6%	7.7%	5.7%	3.6%	6.9%	5.3%	3.5%	4.6%
S&P 500 (\$C)	7.4%	7.4%	-0.0%	7.2%	16.6%	12.0%	12.3%	11.9%	13.2%	12.0%	13.8%	15.5%
Indice actions internationales (\$C)	8.0%	8.0%	6.6%	3.5%	11.1%	5.8%	4.6%	5.6%	6.9%	5.2%	6.1%	8.1%
Indice actions mondiales (\$C)	7.3%	7.3%	0.5%	4.4%	14.1%	9.1%	8.8%	9.0%	10.3%	8.7%	10.1%	11.9%

RENDEMENTS PAR CATÉGORIES

U de M - Professeurs

Au 31 mars 2023

Description	Répartition d'actifs (%)	Pivot (%)	3 mois	AJ	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
Obligations Univers - Louisbourg <i>(Univers obligataires FTSE TMX Canada)</i>	21.5%	22.0%	3.2 3.2	3.2 3.2	-1.7 -2.0	-2.7 -3.3	-1.5 -1.7	-0.1 -0.2	0.8 0.9	2.0 1.9
Dette hypothécaire - Brookfield <i>(FTSE TMX court terme sociétés)</i>	7.6%	8.0%	- -	- -	- -	- -	- -	- -	- -	- -
Dette privée d'infrastructure - TD <i>(FTSE TMX Canada long terme)</i>	8.5%	10.0%	4.4 4.7	4.4 4.7	0.5 -7.2	-4.4 -6.4	-1.9 -4.4	- -	- -	- -
Actions canadiennes - Louisbourg	4.8%	5.0%	6.9	6.9	2.4	13.6	23.7	13.5	11.0	8.7
Actions canadiennes - JF <i>(S&P/TSX)</i>	5.0%	5.0%	10.4 4.6	10.4 4.6	4.1 -5.2	5.4 6.8	17.1 18.0	8.3 9.0	8.5 8.8	8.7 7.9
Actions américaines - Louisbourg <i>(S&P 500 (SC))</i>	4.0%	4.2%	8.0 7.4	8.0 7.4	5.2 -0.0	10.1 7.2	19.2 16.6	13.7 12.0	13.4 12.3	14.0 15.5
Actions internationale - Louisbourg <i>(International Equity Benchmark (CAD))</i>	1.9%	1.8%	9.0 8.0	9.0 8.0	12.2 6.6	7.1 3.5	13.0 11.1	7.7 5.8	5.9 4.6	7.7 8.1
Actions mondiales (ex fossile) - MBI <i>(MSCI ACWI Select)</i>	5.8%	6.0%	- -	- -	- -	- -	- -	- -	- -	- -
Actions mondiales - Amundi <i>(MSCI World Custom Yield Minimum Volatility)</i>	7.7%	8.0%	- -	- -	- -	- -	- -	- -	- -	- -
Actions mondiales de petite capitalisation - Global Alpha <i>(MSCI World Small Cap Index (SC))</i>	5.9%	6.0%	5.1 4.2	5.1 4.2	-0.8 -1.8	0.4 -1.8	- -	- -	- -	- -
Actions MÉ - JF	3.2%	3.0%	5.8	5.8	4.7	-8.4	7.4	-	-	-
Actions MÉ - JP Morgan <i>(MSCI EM (SC))</i>	3.1%	3.0%	5.8 3.8	5.8 3.8	1.0 -3.3	-10.9 -7.7	8.2 6.0	- -	- -	- -
Immobilier direct mondial - Invesco <i>(IPC + 4.5%)</i>	12.2%	10.0%	-2.6 2.5	-2.6 2.5	5.8 8.8	11.2 10.0	4.8 8.9	- -	- -	- -
Infrastructures directes mondiales - IFM <i>(IPC + 5.0%)</i>	8.5%	8.0%	2.0 2.6	2.0 2.6	11.9 9.3	- -	- -	- -	- -	- -
PORTEFEUILLE TOTAL <i>Rendement indiciel</i>	100.0%	100.0%	3.1 4.4	3.1 4.4	2.1 0.3	2.3 1.4	7.7 6.7	5.1 4.6	5.0 5.0	6.2 6.0

Encaisse 0.3 % du portefeuille

Veillez noter que tous les rendements indiqués dans ces rapports sont bruts, soit avant frais, ce qui est la norme.