

Le 27 mai 2024

Johanne Savoie
 Directrice des opérations et relations de travail
 Service des ressources humaines de l'Université de Moncton
 Université de Moncton
 Campus de Moncton
 Moncton, NB E1A 3E9

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

Madame,

Vous trouverez ci-joint l'évaluation de votre portefeuille au 31 mars 2024. La valeur marchande totale de la caisse à cette date se situait à **232 147 359 \$** comparativement à 229 286 015 \$ au dernier trimestre.

Voici les valeurs marchandes et la répartition des actifs de la caisse par gestionnaire de portefeuille au 31 mars 2024 vis-à-vis leur pivot respectif.

	VALEURS MARCHANDES	RÉPARTITION	PIVOT SELON LA POLITIQUE DE PLACEMENT
Placements Louisbourg	79 020 475 \$	33,9 %	33 %
Jarislowky Fraser	18 626 673 \$	8,0%	8 %
Invesco	25 270 430 \$	10,9 %	10 %
TD	20 423 601 \$	8,8 %	10 %
JP Morgan	7 123 469 \$	3,1 %	3 %
Global Alpha	14 876 796 \$	6,4 %	6 %
IFM	19 865 791 \$	8,6 %	8 %
Brookfield	14 513 927 \$	6,3 %	8 %
Amundi	18 959 803 \$	8,2 %	8 %
Montrusco	13 466 395 \$	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 2024 était de 2,1 %. Le rendement trimestriel, net de tous les frais, était de 1,9 %.

Au 31 mars 2024	3 MOIS	RDJ*	1 AN	2 ANS	3 ANS	4 ANS	5 ANS	10 ANS
Portefeuille total	2,1 %	2,1 %	5,0 %	3,2 %	3,0 %	6,8 %	4,9 %	5,2 %
Cible multi-indicielle**	3,3 %	3,3 %	8,2 %	3,8 %	3,6 %	6,8 %	5,2 %	5,6 %

* Rendement depuis janvier 2024

**22 % Univers obligataires FTSE TMX Canada, 10 % FTSE TMX Canada long terme, 8 % FTSE TMX Canada sociétés court terme, 10 % S&P/TSX, 20% Global Equity, 6 % MSCI EMF, 6 % MSCI petites capitalisations mondiales, 8 % CPI400 CPI + 4 %, 10 % MSCI Global Property Fund

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, Madame, l'expression de mes sentiments les meilleurs.

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

Revue des investissements

Premier trimestre 2024

Revue économique

La croissance économique mondiale s'est stabilisée durant le trimestre, les États-Unis faisant encore exception par la vigueur continue de leur économie. La zone euro semble avoir absorbé en grande partie les hausses des coûts énergétiques liées à la guerre en Ukraine et on s'attend à ce que la croissance s'améliore en prévision d'une reprise en Chine. Au Canada, la Banque du Canada (BC) continue d'être prudente lorsqu'elle annonce ses intentions quant aux réductions à venir des taux d'intérêt. Même si les récentes nouvelles sur l'inflation ont été positives, la BC craint de stimuler la croissance de la consommation et une relance du marché immobilier alors que l'économie canadienne demeure particulièrement déséquilibrée avec de fortes dépenses de consommation et de faibles dépenses d'investissement. Par ailleurs, la BC doit maintenant tenir compte des intentions du gouvernement canadien qui veut réduire le nombre de résidents temporaires, ce qui pourrait significativement ralentir la croissance démographique de 2025 à 2027.

À notre avis, ces perspectives économiques relativement moins favorables pour le Canada sont en grande partie escomptées par les obligations canadiennes à plus long terme, leurs taux étant 1,0 % plus bas que ceux des obligations américaines. La Banque du Japon (BJ) a relevé ses taux d'intérêt pour la première fois en 17 ans, de sorte que son taux de financement à un jour se retrouve en territoire positif. Comme les institutions japonaises sont d'importantes acheteuses d'obligations étrangères, la décision de la BJ a soulevé des inquiétudes quant à une baisse de la demande japonaise, mais l'impact de cette décision, s'il en est, n'a pas été significatif jusqu'à présent. Le dollar américain a maintenu sa vigueur, de sorte que le dollar canadien a reculé d'environ 2,6 % comparativement au billet vert.

Marchés obligataires

Les marchés obligataires ont cédé une partie des gains réalisés à la fin de 2023, les investisseurs ayant choisi de réévaluer l'ampleur des baisses futures des taux d'intérêt par les banques centrales. Sur les marchés nord-américains, les attentes à l'égard des baisses de taux en 2024 ont été tempérées depuis le début de l'année : après avoir anticipé environ sept baisses de 0,25 % chacune (1,75 % en tout), on en attend désormais trois (0,75 % en tout). La dynamique économique plus forte et l'inflation plus tenace, particulièrement aux États-Unis, ont été les principales raisons expliquant ce changement de sentiment. Ceci a causé un redressement des taux d'intérêt dans le marché, ce qui a entraîné une diminution dans la valeur des obligations - qui ont livré des rendements négatifs - tandis que les marchés boursiers ont monté en flèche. Le contexte a favorisé les obligations de sociétés qui ont continué d'offrir un meilleur rendement que les obligations d'État.

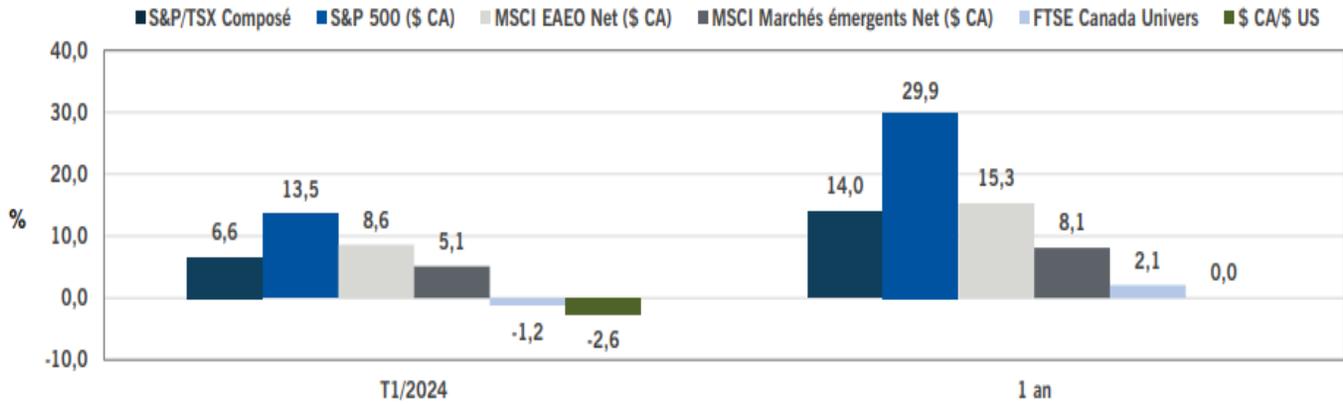
Marchés boursiers

En général, les actions ont atteint de nouveaux sommets, soutenues par de solides bénéfices d'entreprise et des données économiques favorables – auxquels s'ajoutent les indications de la Réserve fédérale américaine et de la Banque centrale européenne (BCE) concernant les baisses de taux à venir cette année. Même si cela n'était pas nécessairement une surprise pour les marchés, c'était notable dans un contexte d'une dynamique économique déjà robuste, particulièrement aux États-Unis, et de marchés boursiers déjà vigoureux.

Parmi les grands marchés mondiaux, ceux du Japon ont été les plus robustes, propulsés par la forte montée des sociétés exportatrices et des services financiers. Les marchés américains ont aussi été solides, menés par un groupe diversifié de titres cycliques et de titres liées à l'intelligence artificielle. Les marchés européens ont également été robustes, dynamisés par la vigueur généralisée de la technologie et des services financiers. Les indices boursiers canadiens et des marchés émergents ont été positifs, mais dans une moindre mesure.

Sur le plan sectoriel, c'est une fois de plus le secteur technologique qui a propulsé les marchés mondiaux. Les titres liés aux semi-conducteurs ont notablement bien fait, poussés par l'optimisme persistant des investisseurs quant à l'utilisation des technologies de l'IA et aux puces électroniques que nécessiteront ces applications. Le secteur financier a aussi été un leader dans de nombreux pays en raison d'une amélioration de la profitabilité combinée au fait que les clients seront vraisemblablement soulagés par la trajectoire future des taux d'intérêt. En revanche, des secteurs plus défensifs comme la consommation de base, les services publics et l'immobilier ont été moins performant dans un marché dynamique.

Performance des marchés (périodes prenant fin le 31 mars 2024)



Rendements des indices (%)

31 mars 2024	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	-1.2%	-1.2%	2.1%	0.0%	-1.5%	-0.7%	0.3%	1.1%	1.1%	1.2%	1.1%	2.0%
FTSE TMX Canada long terme	-3.6%	-3.6%	0.8%	-3.3%	-4.1%	-3.1%	-1.4%	-0.0%	0.7%	0.8%	0.7%	2.4%
S&P/TSX indice actions privilégiées	9.6%	9.6%	13.5%	-1.2%	1.4%	11.8%	4.3%	-	-	-	-	-
S&P/TSX composé	6.6%	6.6%	14.0%	4.0%	9.1%	17.0%	10.0%	9.6%	8.5%	9.7%	7.8%	7.7%
S&P/TSX petite capitalisation	7.9%	7.9%	8.2%	-2.7%	4.0%	22.5%	7.8%	6.2%	4.2%	7.1%	5.6%	4.0%
S&P500 (\$C)	13.5%	13.5%	29.9%	13.9%	14.3%	19.8%	15.3%	15.0%	14.3%	15.1%	13.8%	15.3%
Indice actions internationales (\$C)	8.7%	8.7%	15.8%	11.1%	7.4%	12.3%	7.7%	6.4%	7.0%	8.0%	6.3%	7.0%
Indice actions mondiales (\$C)	11.7%	11.7%	24.8%	12.0%	10.8%	16.7%	12.1%	11.3%	11.1%	12.0%	10.4%	11.5%

RENDEMENTS PAR CATÉGORIES

U de M - Professeurs

Au 31 mars 2024

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>	23.2%	22.0%	-1.1 -1.2	-1.1 -1.2	2.5 2.1	0.4 0.0	-1.0 -1.5	-0.5 -0.7	0.4 0.3	2.1 2.0
Dette hypothécaire - Brookfield <i>FTSE TMX court terme sociétés + 0.50%</i>	6.0%	8.0%	-4.9 1.0	-4.9 1.0	-11.9 6.0	-	-	-	-	-
Dette privée d'infrastructure - TD <i>FTSE TMX Canada long terme</i>	8.8%	10.0%	-5.7 -3.6	-5.7 -3.6	3.2 0.8	1.8 -3.3	-1.9 -4.1	-0.7 -3.1	-	-
Actions canadiennes - Louisbourg	4.6%	5.0%	6.0	6.0	13.2	7.7	13.5	21.0	13.4	8.2
Actions canadiennes- JF <i>S&P/TSX</i>	5.0%	5.0%	7.2 6.6	7.2 6.6	15.8 14.0	9.8 4.0	8.8 9.1	16.8 17.0	9.8 10.0	8.4 7.7
Actions mondiales - Louisbourg <i>Indice d'actions mondiales (\$ CA)</i>	5.7%	6.0%	12.5 11.7	12.5 11.7	27.6 24.9	-	-	-	-	-
<i>Actions américaines - Louisbourg</i> <i>S&P 500 (\$ CA)</i>	4.2%	4.2%	14.5 13.5	14.5 13.5	32.2 29.9	17.9 14.0	17.0 14.3	22.3 19.8	17.2 15.4	13.7 15.3
<i>Actions internationale - Louisbourg</i> <i>Indice d'actions internationales (\$ CA)</i>	1.6%	1.8%	7.5 8.7	7.5 8.7	16.7 15.8	14.4 11.1	10.2 7.4	13.9 12.3	9.5 7.8	7.3 7.0
Actions mondiales ex fossil - MBI	6.0%	6.0%	9.7	9.7	22.4	-	-	-	-	-
Actions mondiales - Amundi <i>Indice d'actions mondiales (\$ CA)</i>	8.2%	8.0%	8.2 11.7	8.2 11.7	9.9 24.9	-	-	-	-	-
Actions mondiales de petite capitalisation - Global Alpha <i>Indice mondiales de petites cap MSCI (\$ CA)</i>	6.4%	6.0%	9.7 7.1	9.7 7.1	11.2 15.9	5.0 6.7	3.9 3.8	-	-	-
Actions MÉ - JF	3.1%	3.0%	5.1	5.1	-0.6	2.0	-5.9	5.3	-	-
Actions MÉ - JP Morgan <i>MSCI marchés émergents (\$ CA)</i>	3.1%	3.0%	3.6 5.1	3.6 5.1	3.3 8.1	2.1 2.3	-6.4 -2.7	7.0 6.6	-	-
Immobilier direct mondial - Invesco <i>MSCI Global Quarterly Property Fund Index repondéré (\$ CA)*</i>	10.9%	10.0%	-0.5 -	-0.5 -	-7.8 -9.7	-1.2 -4.4	4.5 2.6	1.5 1.0	-	-
Infrastructures directes mondiales - IFM <i>IPC + 4.0%</i>	8.6%	8.0%	-1.5 1.9	-1.5 1.9	4.0 6.9	7.9 7.6	-	-	-	-
PORTEFEUILLE TOTAL Assomption <i>Rendement indiciel</i>	100.0%	100.0%	2.1 3.3	2.1 3.3	5.0 8.2	3.2 3.8	3.0 3.6	6.8 6.8	4.9 5.2	5.2 5.6

Encaisse 0.4% du portefeuille

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

*L'indice est au 31 décembre 2023