

Le 26 mai 2025

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 2025. La valeur marchande totale de la caisse à cette date se situait à **247 488 548 \$** comparativement à 248 384 376 \$ au dernier trimestre.

Voici les valeurs marchandes et la répartition des actifs de la caisse par gestionnaire de portefeuille au 31 mars 2025 vis-à-vis leur pivot respectif.

	VALEURS MARCHANDES	RÉPARTITION	PIVOT SELON LA POLITIQUE DE PLACEMENT
Placements Louisbourg	84 323 023 \$	34,1 %	33 %
Jarislowky Fraser	19 658 521 \$	7,9 %	8 %
Invesco	26 315 063 \$	10,6 %	10 %
TD	24 108 648 \$	9,7 %	10 %
JP Morgan	7 819 573 \$	3,2 %	3 %
Global Alpha	14 787 572 \$	6,0 %	6 %
IFM	21 675 289 \$	8,8 %	8 %
Brookfield	13 482 363 \$	5,4 %	8 %
Amundi	21 258 098 \$	8,6 %	8 %
Montrusco	14 060 398 \$	5,7 %	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 2025 était de 1,1 %. Le rendement trimestriel, net de tous les frais, était de 0,9 %.

Au 31 mars 2025	3 MOIS	RDJ*	1 AN	2 ANS	3 ANS	4 ANS	5 ANS	10 ANS
Portefeuille total	1,1 %	1,1 %	9,1 %	7,0 %	5,1 %	4,5 %	7,3 %	5,2 %
Cible multi-indicielle**	0,8 %	0,8 %	9,3 %	8,7 %	5,6 %	5,0 %	7,3 %	5,3 %

* Rendement depuis janvier 2025

**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 2025

Revue économique

Les vents favorables qu'a suscités le programme axé sur la croissance de l'administration Trump en deuxième moitié de 2024 se sont ensuite transformés en forts vents contraires pour certains marchés à risque au premier trimestre de 2025.

Les taux nominaux et réels canadiens ont diminué, vu les attentes d'un assouplissement continu de la politique monétaire et les risques élevés pesant sur la demande dans notre économie, pendant que la guerre commerciale se propageait dans les marchés des titres à revenu fixe canadiens.

Les marchés boursiers mondiaux ont livré des rendements contrastés au premier trimestre, les États-Unis étant à la traîne tandis que les marchés internationaux se montraient vigoureux, entraînés par une montée généralisée des actions européennes.

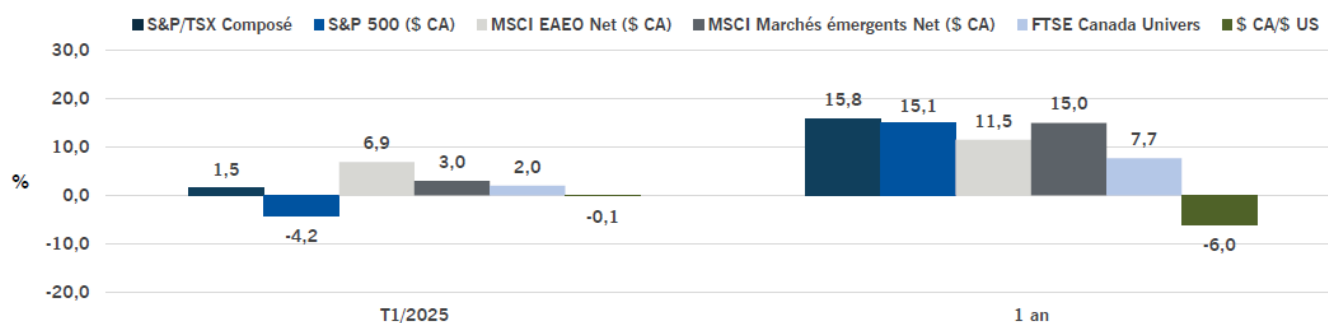
Marchés obligataires

Le rendement des actifs au premier trimestre a varié notablement selon l'exposition géographique et aussi la classe d'actifs. Les marchés des titres à revenu fixe canadiens ont enregistré un rendement de (2,0 %) durant le trimestre et, en fait, ont affiché les plus hauts rendements du G7 pendant la période des 6 à 12 derniers mois. Les taux nominaux et réels canadiens ont diminué, vu les attentes d'un assouplissement continu de la politique monétaire et les risques élevés pesant sur la demande dans notre économie, pendant que la guerre commerciale se propageait dans les marchés des titres à revenu fixe canadiens. La Banque du Canada a continué d'assouplir sa politique, coupant son taux de financement à un jour de 50 pdb au premier trimestre. Les marchés des titres à revenu fixe américains ont livré des rendements trimestriels positifs alors que les taux évoluaient à la baisse, vu le retournement notable du consensus du marché qui a considéré les conséquences négatives des mesures budgétaires de l'administration américaine ainsi que les perspectives de ralentissement de la croissance américaine et mondiale en raison de la guerre commerciale. Les turbulences ressenties sur les marchés à risque ont influé sur les rendements des obligations de sociétés alors que les écarts sur ces obligations se sont élargis d'un trimestre à l'autre, frôlant des niveaux de resserrement datant de plusieurs décennies.

Marchés boursiers

Les marchés boursiers mondiaux ont affiché des rendements contrastés au premier trimestre, montrant des disparités significatives entre les régions clés. Après sa performance exceptionnelle de 2024, le marché américain a commencé l'année à la traîne (-4,2 %) en raison des préoccupations suscitées par les politiques tarifaires et de la faiblesse de l'important secteur technologique. À l'inverse, les marchés internationaux ont été les plus dynamiques, propulsés par une montée généralisée des actions européennes. Le catalyseur clé de ce rebond a été l'annonce d'un programme de dépenses substantiel en Allemagne qui cible à la fois la défense et l'infrastructure. Notamment, pendant que les titres du secteur de la défense s'appréciaient considérablement, les titres financiers européens se sont aussi bien comportés, alors que les taux d'intérêt en hausse étaient stimulés par les attentes de déficits plus importants résultant de l'augmentation des dépenses publiques. Durant le trimestre, les marchés émergents ont aussi livré une meilleure performance, à laquelle la Chine a contribué de manière importante; les mesures gouvernementales visant à relancer l'économie ont suscité un certain optimisme. Pendant ce temps, le marché canadien est demeuré relativement modéré (1,5 %), son rendement inégal résultant de l'incertitude persistante à l'égard des tarifs et de l'élection qui approche. Les titres aurifères ont été les plus performants, profitant d'une ruée vers les valeurs refuges alors que les discussions liées aux tarifs continuaient de soulever des préoccupations.

Performance des marchés (périodes prenant fin le 31 mars 2025)



RENDEMENTS PAR CATÉGORIES (%)

UMoncton - Professeurs

Au 31 mars 2025

Description (En dollars canadiens)	Actifs	Pivot	3 mois	AJ	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
Obligations Univers - Louisbourg	23.4%	22.0%	1.9	1.9	7.7	5.1	2.8	1.1	1.1	1.9
Univers obligataires FTSE TMX Canada			2.0	2.0	7.7	4.8	2.5	0.7	0.9	1.8
Dette hypothécaire - Brookfield	4.9%	8.0%	-1.6	-1.6	-8.1	-10.0	-	-	-	-
FTSE TMX court terme sociétés + 0.50%			1.7	1.7	8.5	7.3	-	-	-	-
Dette privée d'infrastructure - TD	9.7%	10.0%	1.5	1.5	11.6	7.3	5.0	1.3	1.7	-
FTSE TMX Canada long terme			1.8	1.8	7.0	3.9	0.1	-1.4	-1.2	-
Actions canadiennes - Louisbourg	4.7%	5.0%	-0.6	-0.6	10.6	11.9	8.6	12.7	18.8	9.7
Actions canadiennes - JF	4.8%	5.0%	-2.2	-2.2	12.0	13.9	10.5	9.6	15.8	8.6
S&P/TSX			1.5	1.5	15.8	14.9	7.8	10.8	16.8	8.5
Actions mondiales - Louisbourg	5.4%	6.0%	0.4	0.4	14.9	21.1	-	-	-	-
Indice d'actions mondiales (\$ CA)			-1.6	-1.6	13.6	19.1	-	-	-	-
Actions américaines-Louisbourg	4.0%	4.2%	-1.5	-1.5	16.5	24.1	17.4	16.9	21.1	13.1
S&P 500 (\$ CA)			-4.2	-4.2	15.1	22.3	14.3	14.5	18.9	14.0
Actions internationale - Louisbourg	1.4%	1.8%	5.9	5.9	10.6	13.6	13.1	10.3	13.2	7.1
Indice d'actions internationales (\$ CA)			6.9	6.9	11.4	13.5	11.2	8.4	12.1	6.8
Actions mondiales ex fossile - MBI	5.7%	6.0%	-2.4	-2.4	5.5	13.6	-	-	-	-
Actions mondiales - Amundi	8.6%	8.0%	7.5	7.5	20.1	14.9	-	-	-	-
Indice d'actions mondiales (\$ CA)			-1.6	-1.6	13.6	19.1	-	-	-	-
Actions mondiales de petite capitalisation - Global Alpha	6.0%	6.0%	-3.0	-3.0	8.1	9.6	6.1	4.9	-	-
Indice mondiales de petites cap MSCI (\$ CA)			-3.7	-3.7	6.1	10.9	6.5	4.4	-	-
Actions MÉ - JF	3.1%	3.0%	2.8	2.8	15.4	7.1	6.3	-1.0	7.2	-
Actions MÉ - JP Morgan	3.2%	3.0%	3.1	3.1	9.8	6.5	4.6	-2.6	7.5	-
MSCI marchés émergents (\$ CA)			3.0	3.0	15.0	11.5	6.4	1.5	8.2	-
Immobilier direct mondial - Invesco	10.7%	10.0%	0.7	0.7	4.9	-1.6	0.8	4.6	2.2	-
MSCI Global Quarterly Property Fund Index repondéré (\$ CA) ¹⁾			-	-	1.1	-4.8	-2.8	2.1	0.9	-
Infrastructures directes mondiales - IFM	8.9%	8.0%	1.9	1.9	11.6	7.7	9.1	-	-	-
IPC + 4.0%			2.4	2.4	6.3	6.6	7.2	-	-	-
PORTEFEUILLE TOTAL	100.0%	100.0%	1.1	1.1	9.1	7.0	5.1	4.5	7.3	5.2
Rendement indiciel			0.8	0.8	9.3	8.7	5.6	5.0	7.3	5.3
Valeur ajoutée			0.3	0.3	-0.3	-1.7	-0.4	-0.5	-0.1	-0.2

Note(s)

L'encaisse représente 0,9 % du portefeuille.

1) L'indice est au 31 décembre 2024