

Le 23 août 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 30 juin 2023. La valeur marchande totale de la caisse à cette date se situait à **223 160 600\$** comparativement à **225 437 841 \$** au dernier trimestre.

Voici les valeurs marchandes et la répartition des actifs de la caisse par gestionnaire de portefeuille au 30 juin 2023 vis-à-vis leur pivot respectif.

	VALEURS MARCHANDES	RÉPARTITION	PIVOT SELON LA POLITIQUE DE PLACEMENT
Placements Louisbourg	72 780 704 \$	32,6 %	33 %
Jarislowky Fraser	18 514 725 \$	8,3 %	8 %
Invesco	26 788 942 \$	12,0 %	10 %
TD	19 903 270 \$	8,9 %	10 %
JP Morgan	6 715 902 \$	3,0 %	3 %
Global Alpha	13 099 269 \$	5,9 %	6 %
IFM	19 502 346 \$	8,7 %	8 %
Brookfield	15 322 992 \$	6,9 %	8 %
Amundi	17 207 794 \$	7,7 %	8 %
Montrusco	13 324 656 \$	6,0 %	6 %

Vous constaterez dans le tableau qui suit que le rendement total du portefeuille pour la période de trois mois se terminant le 30 juin 2023 était de **-0,4 %**. Le rendement trimestriel, net de tous les frais, était de **-0,6 %**.

Au 30 juin 2023	3 MOIS	RDJ*	1 AN	2 ANS	3 ANS	4 ANS	5 ANS	10 ANS
Portefeuille total	-0,4 %	2,0 %	7,6 %	-0,2 %	4,4 %	4,3 %	4,3 %	6,1 %
Cible multi-indicielle**	1,4 %	5,9 %	10,0 %	0,2 %	4,0 %	4,4 %	4,6 %	6,2 %

* Rendement depuis janvier 2023

**22% Univers obligataires FTSE TMX Canada, 10% FTSE TMX Canada long terme, 10% S&P/TSX, 6% MSCI EMF, 6% MSCI petites capitalisations mondiales, 8% CPI400 CPI + 4 %, 10% CPI450 CPI + 4.5 %, 20% Global Equity Benchmark, 8% FTSE TMX Canada + 0,50%

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

Deuxième trimestre 2023

Revue économique

Durant le trimestre, les marchés financiers ont mis de côté les préoccupations liées à la croissance, à l'inflation et aux banques régionales américaines pour livrer des gains sur la plupart des marchés boursiers. Le PIB canadien est demeuré stable en avril mais on s'attend à ce qu'il affiche un rythme annualisé de 1,4 % au deuxième trimestre alors que l'inflation a été tel qu'anticipé, ralentissant à 3,4 % sur une base annuelle en mai, son plus faible taux en deux ans. Au Canada, les obligations des provinces et des entreprises ont largement surpassé les obligations fédérales, en partie grâce à des valorisations plutôt attrayantes et au sentiment croissant que l'inflation pourrait se modérer sans qu'une récession ne soit nécessaire.

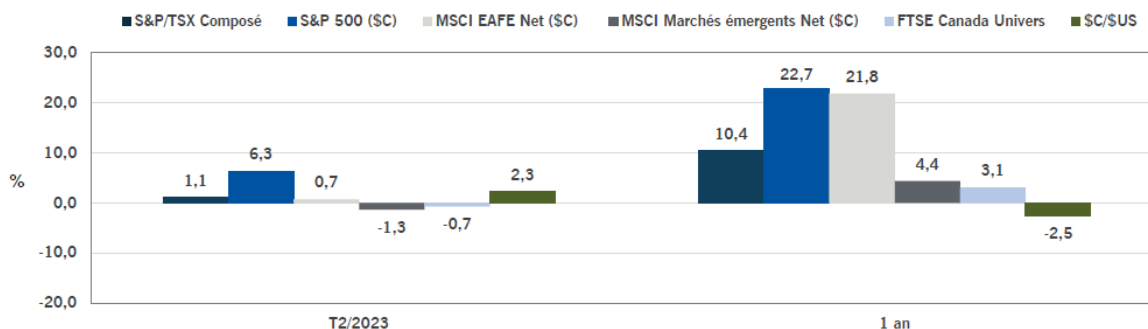
Marchés obligataires

Les marchés financiers s'attendaient à des réductions des taux d'intérêt en deuxième moitié d'année, mais ces attentes se sont en grande partie dissipées quand les banques centrales ont confirmé l'opinion selon laquelle il leur restait du travail à faire pour ralentir le rythme de l'inflation. Ce changement de ton explique la très nette contre-performance des obligations à court terme comparativement à celles à long terme. Après avoir fait une pause au printemps, la Banque du Canada a augmenté son taux de référence de +0,25 % (à 4,75 %) en juin. Cette décision de la Banque mettait fin à l'engagement conditionnel qu'elle avait pris en janvier de faire une pause et d'évaluer l'effet que la hausse des taux – plus de 400 points de base en moins d'un an – aurait sur l'économie canadienne. La Réserve fédérale américaine, en revanche, a choisi d'éviter une autre hausse en juin après avoir augmenté son taux de financement à un jour de 0,25 % (à 5,25 %) en mai. Aussi, les préoccupations liées au plafond de la dette fédérale américaine ont été résolues durant le trimestre grâce au compromis que les décideurs politiques ont établi pour une période de deux ans. Le principal indice obligataire canadien a enregistré un rendement de -0,7 % au cours du trimestre, principalement en raison de l'augmentation des rendements dans les portions à court et à moyen terme de la courbe. Les obligations des provinces et des entreprises ont largement surpassé les obligations fédérales, en partie grâce à des valorisations plutôt attrayantes et au sentiment croissant que l'inflation pourrait se modérer sans qu'une récession ne soit nécessaire.

Marchés boursiers

Les marchés boursiers ont continué sur leur trajectoire ascendante au deuxième trimestre, la plupart des marchés mondiaux affichant de solides gains (les gains en dollars canadiens ont été modérés). Les marchés américains ont été notablement robustes, avec la montée substantielle des titres technologiques due à l'optimisme entourant l'intelligence artificielle (IA). Cet élan a aussi entraîné le secteur de la consommation discrétionnaire, dont les tendances sont demeurées positives malgré le resserrement continu de la politique monétaire par les banques centrales. Parmi les secteurs à la traîne au niveau mondial, on remarque les services publics, les services de télécommunication et l'immobilier. Les marchés internationaux (EAO) ont aussi été globalement positifs, le Japon affichant un sur rendement plus marqué que les marchés européens. Le marché canadien a aussi enregistré des gains, les titres technos aidant à compenser la performance plus faible des secteurs des matériaux et de l'énergie. En général, les marchés émergents ont été à la traîne comparativement à leurs homologues des pays développés; le marché chinois, surpondéré dans l'indice, a accusé des rendements négatifs. Sur un an, les actions ont continué de reprendre du terrain après une année 2022 plutôt difficile, la principale source d'optimisme étant la forte reprise des secteurs liés aux technologies. À l'inverse, les secteurs liés aux produits de base ont été à la traîne après les solides gains réalisés en 2022. Les évaluations ont augmenté dans certains secteurs, ce qui souligne l'importance d'une judicieuse sélection de titres dans l'avenir.

Performance des marchés (périodes prenant fin le 30 juin 2023)



RENDEMENTS PAR CATÉGORIES

U de M - Professeurs

Au 30 juin 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>	22.2%	22.0%	-0.5 -0.7	2.7 2.5	3.4 3.2	-3.6 -4.4	-3.2 -3.8	-0.8 -1.0	0.6 0.7	2.2 2.1
Dette hypothécaire - Brookfield <i>(FTSE TMX court terme sociétés + 0.50%)</i>	6.9%	8.0%	-2.9 1.2	- -	- -	- -	- -	- -	- -	- -
Dette privée d'infrastructure - TD <i>(FTSE TMX Canada long terme)</i>	8.9%	10.0%	1.0 0.6	5.4 5.4	15.8 5.9	-5.7 -7.8	-4.9 -7.5	- -	- -	- -
Actions canadiennes - Louisbourg	4.4%	5.0%	-0.8	6.0	14.5	7.9	17.1	12.5	9.4	9.1
Actions canadiennes - JF <i>(S&P/TSX)</i>	5.2%	5.0%	2.8 1.1	13.5 5.7	21.6 10.4	3.6 3.0	13.7 12.4	8.4 8.6	7.8 7.6	8.9 8.4
Actions mondiales-Louisbourg <i>Indice d'actions mondiales (CAD)</i>	5.8%	6.0%	3.1 4.3	- -	- -	- -	- -	- -	- -	- -
Actions américaines - Louisbourg <i>(S&P 500 (SC))</i>	4.1%	4.2%	4.0 6.3	12.3 14.2	21.7 22.7	9.1 6.9	15.2 13.5	14.3 13.1	13.4 12.4	13.5 15.5
Actions internationale - Louisbourg <i>Indice d'actions internationales (CAD)</i>	1.7%	1.8%	0.9 0.9	9.9 8.9	24.3 21.8	4.3 2.2	9.5 8.0	7.0 5.7	6.0 4.6	7.5 7.9
Actions mondiales (ex fossile) - MBI <i>Indice d'actions mondiales (CAD)</i>	6.0%	6.0%	2.2 4.3	- -	- -	- -	- -	- -	- -	- -
Actions mondiales - Amundi <i>(Indice d'actions mondiales (CAD))</i>	7.7%	8.0%	-0.3 4.3	- -	- -	- -	- -	- -	- -	- -
Actions mondiales de petite capitalisation - Global Alpha <i>(Indice mondiales de petites cap MSCI (SC))</i>	5.9%	6.0%	-2.1 1.0	2.9 5.3	9.9 16.1	-3.4 -3.1	10.7 1.6	- -	- -	- -
Actions MÉ - JF	3.1%	3.0%	-2.8	2.8	9.4	-11.3	2.3	-	-	-
Actions MÉ - JP Morgan <i>(MSCI marchés émergents (SC))</i>	3.0%	3.0%	-2.7 -1.4	3.0 2.4	7.5 4.4	-15.0 -9.9	-0.3 1.3	- -	- -	- -
Immobilier direct mondial - Invesco <i>(IPC + 4.5%)</i>	11.9%	10.0%	-3.6 2.3	-6.1 4.9	-2.9 7.3	7.7 10.0	5.7 9.2	- -	- -	- -
Infrastructures directes mondiales - IFM <i>(IPC + 5.0%)</i>	8.8%	8.0%	2.1 2.4	4.2 5.1	11.0 7.8	- -	- -	- -	- -	- -
PORTEFEUILLE TOTAL <i>Rendement indiciel</i>	100.0%	100.0%	-0.4 1.4	2.0 5.9	7.6 10.0	-0.2 0.2	4.4 4.0	4.3 4.4	4.3 4.6	6.1 6.2

Encaisse 0.2 % du portefeuille

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