

Le 15 août 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 30 juin 2024. La valeur marchande totale de la caisse à cette date se situait à **233 815 008 \$** comparativement à 232 147 359 \$ au dernier trimestre.

Voici les valeurs marchandes et la répartition des actifs de la caisse par gestionnaire de portefeuille au 30 juin 2024 vis-à-vis leur pivot respectif.

	VALEURS MARCHANDES	RÉPARTITION	PIVOT SELON LA POLITIQUE DE PLACEMENT
Placements Louisbourg	80 368 673 \$	34,4 %	33 %
Jarislowsky Fraser	18 127 060 \$	7,8 %	8 %
Invesco	25 552 406 \$	10,9 %	10 %
TD	21 778 188 \$	9,3 %	10 %
JP Morgan	7 313 476 \$	3,1 %	3 %
Global Alpha	13 770 958 \$	5,9 %	6 %
IFM	20 154 735 \$	8,6 %	8 %
Brookfield	13 951 686 \$	6,0 %	8 %
Amundi	19 008 438 \$	8,1 %	8 %
Montrusco	13 789 388 \$	5,9 %	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 2024 était de 1,0 %. Le rendement trimestriel, net de tous les frais, était de 0,8 %.

Au 30 juin 2024	3 MOIS	RDJ*	1 AN	2 ANS	3 ANS	4 ANS	5 ANS	10 ANS
Portefeuille total	1,0 %	3,1 %	6,5 %	7,0 %	2,0 %	4,9 %	4,7 %	5,0 %
Cible multi-indicielle**	1,4 %	4,7 %	9,0 %	8,7 %	2,8 %	4,9 %	5,0 %	5,4 %

* Rendement depuis janvier 2024

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

Yves Thériault M.Sc., CPA, CGA

Directeur
 Placements et Retraite

Revue des investissements

Deuxième trimestre 2024

Revue économique

En examinant plusieurs indicateurs clés, le contexte macroéconomique mondial n'a pas changé radicalement durant le trimestre. Les secteurs des services profitent encore d'une bonne demande, tandis que ceux des biens se sont généralement normalisés après la période de prospérité/marasmus qui a suivi la pandémie. L'inflation continue aussi sa descente lente et irrégulière, ce qui n'a pas manqué de frustrer les marchés obligataires et les banques centrales. En conséquence, avec une inflation qui avoisine généralement encore 3 %, le sentiment des consommateurs demeure pessimiste alors que les fortes augmentations nominales des salaires ont été érodées par les hausses du coût de la vie. Bien que le marché de l'emploi se soit affaibli, il a commencé à l'être alors qu'il se situait à des niveaux très hauts. Dans une perspective à plus long terme, nous décrivons encore le marché de l'emploi actuel comme un marché « serré », du fait que le taux de chômage est demeuré en deçà de son taux naturel depuis environ 2018.

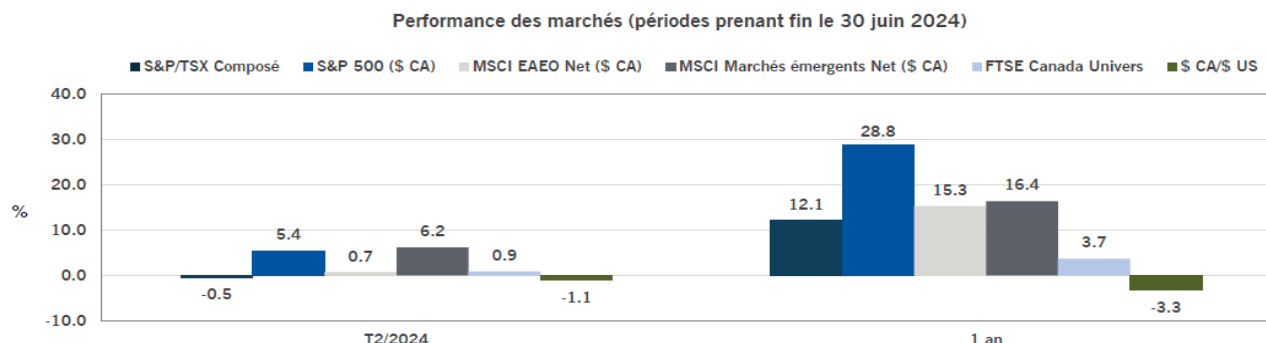
Aux États-Unis, les préoccupations entourant la viabilité de la dette sont redevenues un sujet d'actualité, peut-être parce que les deux candidats à la présidence sont notoirement dépensiers. D'un point de vue des marchés obligataires, il faut noter que le niveau des taux d'intérêt comparativement au taux de croissance du PIB importe davantage que le niveau d'endettement public par rapport au PIB. Si la croissance est supérieure au niveau des taux d'intérêt, tous les frais d'intérêts peuvent alors être financés par un nouvel endettement sans qu'on augmente le ratio dette/PIB. Si les taux d'intérêt surpassent les taux de croissance, la situation exigerait des compromis qui peuvent être coûteux et politiquement difficiles. Le dollar américain devrait typiquement refléter les risques suscités par les niveaux d'endettement du gouvernement mais, comme il se situe à proximité de son sommet des 22 dernières années, ceci donne à penser que ces risques sont minimales à l'heure actuelle.

Marchés obligataires

Les marchés obligataires mondiaux ont enregistré des rendements mitigés au deuxième trimestre. Le rendement du marché obligataire canadien a été de 0,9 %; les rendements des échéances de moins de cinq ans ont reculé en réaction à la baisse largement anticipée de 0,25 % du taux d'intérêt par la Banque du Canada (qui a porté son taux directeur à 4,75 %), tandis qu'on a observé une légère hausse des rendements à long terme, influencés davantage par la montée des taux d'intérêt à l'échelle mondiale. Les obligations de sociétés ont sous-performé par rapport à leurs équivalents gouvernementaux, après avoir livré un fort rendement ces derniers trimestres. Le marché obligataire américain a affiché un rendement négatif, les perspectives d'une croissance plus résiliente ayant forcé le marché à renoncer aux baisses des taux d'intérêt attendues de la Réserve fédérale. Même si la Banque centrale européenne a réduit son taux directeur de 0,25 % (pour le porter à 4,25 %), le marché obligataire a quand même affiché un rendement négatif au deuxième trimestre parce qu'une hausse persistante des salaires maintenait les craintes d'inflation à un niveau élevé.

Marchés boursiers

Les marchés boursiers ont continué de progresser au deuxième trimestre, menés surtout par un groupe relativement restreint de titres technos exposés à la croissance des technologies et applications de l'intelligence artificielle (IA). Ceci a été mis en évidence par la montée ininterrompue d'NVIDIA, principal fabricant des puces électroniques utilisées dans tout ce qui touche à l'IA. Le fait qu'NVIDIA ait compté pour plus de 30 % de l'appréciation du S&P 500 au deuxième trimestre seulement montre clairement toute l'amplitude (ou le peu d'amplitude) de cette flambée boursière. En revanche, ce sont les secteurs plus défensifs qui ont eu tendance à prendre du retard, la consommation de base et les soins de santé se retrouvant généralement parmi les secteurs moins vigoureux.



RENDEMENTS PAR CATÉGORIES

U de M - Professeurs

Au 30 juin 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%	0.9	-0.2	4.0	3.7	-1.2	-1.5	0.2	2.0
			0.9	-0.4	3.7	3.4	-1.8	-1.9	-0.1	1.9
Dettes hypothécaire - Brookfield <i>FTSE TMX court terme sociétés + 0.50%</i>	6.1%	8.0%	2.1	-3.0	-7.3	-	-	-	-	-
			1.5	2.5	7.8	-	-	-	-	-
Dettes privée d'infrastructure - TD <i>FTSE TMX Canada long terme</i>	9.3%	10.0%	0.8	-4.9	3.0	9.3	-2.9	-3.0	-	-
			0.2	-3.4	0.4	3.1	-5.2	-5.6	-	-
Actions canadiennes - Louisbourg	4.9%	5.0%	1.4	7.5	15.7	15.1	10.4	16.8	13.1	7.4
Actions canadiennes- JF <i>S&P/TSX</i>	4.8%	5.0%	-2.5	4.5	9.8	15.5	5.6	12.7	8.6	7.6
			-0.5	6.1	12.1	11.3	6.0	12.4	9.3	7.0
Actions mondiales-Louisbourg <i>Indice d'actions mondiales (\$ CA)</i>	5.8%	6.0%	0.7	13.3	24.7	-	-	-	-	-
			3.6	15.7	24.0	-	-	-	-	-
Actions américaines-Louisbourg <i>S&P 500 (\$ CA)</i>	4.2%	4.2%	1.5	16.2	29.1	25.3	15.4	18.5	17.1	13.9
			5.5	19.6	28.8	25.7	13.7	17.2	16.1	15.7
Actions internationale - Louisbourg <i>Indice d'actions internationales (\$ CA)</i>	1.5%	1.8%	-1.5	5.9	13.9	19.0	7.4	10.6	8.4	7.1
			0.6	9.3	15.4	18.6	6.4	9.8	7.6	7.0
Actions mondiales ex fossile - MBI	5.9%	6.0%	3.4	13.5	23.8	-	-	-	-	-
Actions mondiales - Amundi <i>Indice d'actions mondiales (\$ CA)</i>	8.1%	8.0%	0.3	8.5	10.5	-	-	-	-	-
			3.6	15.7	24.0	-	-	-	-	-
Actions mondiales de petite capitalisation - Global Alpha <i>Indice mondiales de petites cap MSCI (\$ CA)</i>	5.9%	6.0%	0.7	10.4	14.3	12.1	2.2	11.6	-	-
			-1.7	5.3	12.9	14.4	2.1	4.4	-	-
Actions M-E - JF	2.9%	3.0%	4.1	9.4	6.5	7.9	-5.7	3.3	-	-
Actions M-E - JP Morgan <i>MSCI marchés émergents (\$ CA)</i>	3.1%	3.0%	2.7	6.4	8.9	8.2	-7.7	2.0	-	-
			6.2	11.5	16.4	10.2	-1.9	4.9	-	-
Immobilier direct mondial - Invesco <i>MSCI Global Quarterly Property Fund Index repondéré (\$ CA)*</i>	10.8%	10.0%	-0.1	-0.7	-4.5	-3.7	3.5	3.1	-	-
			-	-0.7	-6.0	-6.2	1.7	1.7	-	-
Infrastructures directes mondiales - IFM <i>IPC + 4.0%</i>	8.6%	8.0%	1.5	-0.1	3.4	7.1	-	-	-	-
			2.0	3.9	6.7	6.8	-	-	-	-
PORTEFEUILLE TOTAL	100.0%	100.0%	1.0	3.1	6.5	7.0	2.0	4.9	4.7	5.0
<i>Rendement indicel</i>			1.4	4.7	9.0	8.7	2.8	4.9	5.0	5.4

Encaisse 0,6 % 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 mars 2024