

Le 15 novembre 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 septembre 2023. La valeur marchande totale de la caisse à cette date se situait à **216 854 607\$** comparativement à **223 160 600\$** au dernier trimestre.

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

	VALEURS MARCHANDES	RÉPARTITION	PIVOT SELON LA POLITIQUE DE PLACEMENT
Placements Louisbourg	71 416 106 \$	33,0 %	33 %
Jarislowsky Fraser	16 516 275 \$	7,7 %	8 %
Invesco	26 990 861 \$	12,3 %	10 %
TD	18 397 995 \$	8,5 %	10 %
JP Morgan	6 408 300 \$	3,0 %	3 %
Global Alpha	12 553 873 \$	5,8 %	6 %
IFM	19 594 884 \$	9,1 %	8 %
Brookfield	15 182 415 \$	6,8 %	8 %
Amundi	16 838 218 \$	7,8 %	8 %
Montrusco	12 955 680 \$	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 septembre 2023 était de **-2,8 %**. Le rendement trimestriel, net de tous les frais, était de **-2,9 %**.

Au 30 septembre 2023	3 MOIS	RDJ*	1 AN	2 ANS	3 ANS	4 ANS	5 ANS	10 ANS
Portefeuille total	-2,8 %	-0,8 %	3,6 %	-1,8 %	2,4 %	3,1 %	3,7 %	5,4 %
Cible multi-indicielle**	-2,0 %	3,8 %	7,9 %	-0,9 %	2,3 %	3,4 %	4,1 %	5,7 %

* 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.

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

Yves Thériault M.Sc., CPA, CGA

Directeur

Placements et Retraite

Revue des investissements

Troisième trimestre 2023

Revue économique

Les marchés, qui ont été confrontés à la possibilité apparemment imminente d'une récession, ont changé de cap pendant le trimestre pour envisager un scénario d'atterrissage en douceur (c.-à-d. un ralentissement sans récession). Le marché obligataire canadien a enregistré un de ses pires trimestres sur le plan historique alors que les obligations émises par des sociétés ont généralement mieux performé que les obligations fédérales alors que leurs taux ont augmenté dans une proportion moindre. L'élan des marchés boursiers mondiaux s'est brisé au troisième trimestre alors que des préoccupations liées à la hausse des taux d'intérêt et des prix de l'énergie ont freiné les rendements sur la plupart des marchés.

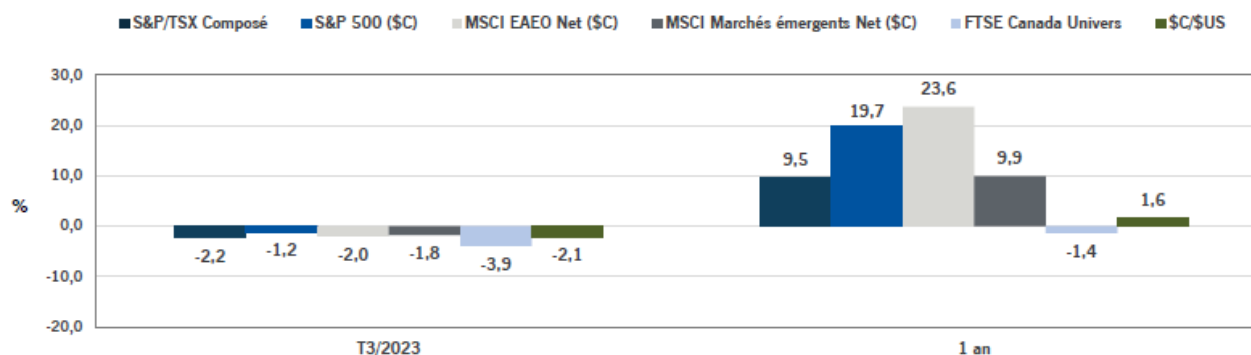
Marchés obligataires

Le marché obligataire canadien a enregistré un de ses pires trimestres sur le plan historique, accusant une perte de 3,9 %. Plus longue était l'échéance, plus mauvais était le rendement : l'Indice obligataire à long terme FTSE a reculé de 9,5 % tandis que l'Indice obligataire à court terme ne perdait que 0,1 %. Les obligations émises par des sociétés ont généralement mieux réagi que les obligations fédérales – du fait que leurs taux ont augmenté dans une proportion moindre – les émetteurs dont la cote de crédit est la plus basse ont été les plus performants. Une portion du surrendement a été attribuable à l'amélioration des perspectives économiques, ce qui favorisait la solvabilité des sociétés emprunteuses. Les nouvelles émissions ont été moins abondantes, les emprunteurs hésitant à bloquer des taux à des niveaux plus élevés tandis que les investisseurs, eux, étaient prêts à acheter des titres à ces mêmes niveaux.

Marchés boursiers

L'élan des marchés boursiers mondiaux s'est brisé au troisième trimestre alors que des préoccupations liées à la hausse des taux d'intérêt et des prix de l'énergie ont freiné les rendements sur la plupart des marchés. Sur le plan régional, les actions européennes ont connu leur plus faible trimestre des derniers douze mois, l'Indice Euro STOXX 600 reculant de 2,9 %. Les marchés émergents ont aussi livré un rendement négatif, l'humeur des investisseurs étant assombrie par la lenteur de la reprise chinoise après la pandémie et les difficultés continues des marchés immobiliers. Du côté des indices canadiens – qui ont réagi de façon similaire à ceux des autres marchés développés du monde – le rendement positif de l'imposant secteur énergétique a aidé à contrebalancer les résultats négatifs d'autres secteurs clés. Les marchés américains ont aussi subi des pertes, le secteur des technologies se repliant après une vigoureuse montée. Les indices japonais ont été relativement plus robustes que d'autres indices clés et demeurent en avance depuis le début de l'année. Si les différences régionales n'ont pas été trop prononcées, ce sont les différences liées aux styles d'investissement qui expliquent le plus gros de la dispersion des marchés au troisième trimestre, alors que les taux augmentaient substantiellement. Dans ce contexte, les secteurs traditionnellement définis comme des secteurs de type valeur ont mieux fait que ceux de type croissance, compte tenu des différences de durée. À l'échelle mondiale, l'énergie a été le secteur le plus performant durant le trimestre, en corrélation avec la hausse d'environ 30 % du cours du pétrole brut de référence, résultant d'une réduction par l'OPEP de l'offre de pétrole sur les marchés et de la résilience de la demande dans des régions clés. Le secteur financier a inscrit une meilleure performance relativement aux autres secteurs sur la plupart des marchés étrangers, particulièrement les compagnies d'assurances et les banques, bénéficiant de l'augmentation des taux. En revanche, les secteurs qui, typiquement, sont inversement corrélés avec les taux d'intérêt – comme l'immobilier et les services publics – ont été sans surprise les plus faibles. À l'échelle mondiale, la technologie a aussi reculé des niveaux plus élevés atteints au deuxième trimestre.

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



RENDEMENTS PAR CATÉGORIES

U de M - Professeurs

Au 30 septembre 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>	22.6%	22.0%	-3.8 -3.9	-1.2 -1.5	-0.9 -1.4	-5.3 -6.0	-4.5 -5.1	-2.0 -2.2	0.00 0.1	1.8 1.6
Dette hypothécaire - Brookfield <i>(FTSE TMX court terme sociétés + 0.50%)</i>	6.8%	8.0%	-3.1 1.6	- -	- -	- -	- -	- -	- -	- -
Dette privée d'infrastructure - TD <i>(FTSE TMX Canada long terme)</i>	8.5%	10.0%	-7.6 -9.5	-2.5 -4.6	-0.3 -5.6	-8.6 -11.6	-8.0 -10.4	- -	- -	- -
Actions canadiennes - Louisbourg	4.6%	5.0%	-0.6	5.3	15.0	7.6	14.8	11.7	10.0	8.1
Actions canadiennes - JF <i>(S&P/TSX)</i>	4.6%	5.0%	-3.6 -2.2	9.4 3.4	16.2 9.5	0.6 1.8	10.2 9.9	7.0 7.3	7.0 7.3	8.1 7.5
Actions mondiales-Louisbourg <i>Indice d'actions mondiales (CAD)</i>	5.4%	6.0%	-1.5 -1.3	- -	- -	- -	- -	- -	- -	- -
Actions américaines - Louisbourg <i>(S&P 500 (\$C))</i>	3.9%	4.2%	-0.9 -1.2	11.3 12.8	20.1 19.7	7.5 4.7	12.3 10.6	12.7 12.0	12.0 10.9	13.1 15.0
Actions internationale - Louisbourg <i>Indice d'actions internationales (CAD)</i>	1.5%	1.8%	-2.8 -1.9	6.9 6.9	24.4 23.8	3.0 0.2	7.2 6.3	6.1 5.1	5.7 4.3	6.5 6.8
Actions mondiales (ex fossile) - MBI <i>Indice d'actions mondiales (CAD)</i>	6.0%	6.0%	-2.8 -1.3	- -	- -	- -	- -	- -	- -	- -
Actions mondiales - Amundi <i>(Indice d'actions mondiales (CAD))</i>	7.8%	8.0%	-2.2 -1.3	- -	- -	- -	- -	- -	- -	- -
Actions mondiales de petite capitalisation - Global Alpha <i>(Indice mondiales de petites cap MSCI (\$C))</i>	5.8%	6.0%	-4.2 -2.1	-1.4 3.0	6.1 12.0	-6.3 -4.5	8.3 0.9	- -	- -	- -
Actions M&E - JF	3.1%	3.0%	-4.2	-1.5	13.8	-9.2	-2.9	-	-	-
Actions M&E - JP Morgan <i>(MSCI marchés émergents (\$C))</i>	3.0%	3.0%	-4.6 -0.8	-1.8 1.6	8.3 9.9	-14.6 -7.4	-5.4 -1.3	- -	- -	- -
Immobilier direct mondial - Invesco <i>(IPC + 4.5%)</i>	12.3%	10.0%	0.2 1.9	-5.9 6.9	-7.6 8.3	4.8 9.8	5.7 9.5	4.6 8.4	- -	- -
Infrastructures directes mondiales - IFM <i>(IPC + 5.0%)</i>	9.1%	8.0%	0.5 2.0	4.6 7.2	9.1 8.8	- -	- -	- -	- -	- -
PORTEFEUILLE TOTAL <i>Rendement indicel</i>	100.0%	100.0%	-2.8 -2.0	-0.8 3.8	3.6 7.9	-1.8 -0.9	2.4 2.3	3.1 3.4	3.7 4.1	5.4 5.7

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.