

Le 25 novembre 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 septembre 2024. La valeur marchande totale de la caisse à cette date se situait à **243 847 299 \$** comparativement à 233 815 008 \$ au dernier trimestre.

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

	VALEURS MARCHANDES	RÉPARTITION	PIVOT SELON LA POLITIQUE DE PLACEMENT
Placements Louisbourg	83 791 265 \$	34,4 %	33 %
Jarislowsky Fraser	19 800 647 \$	8,1 %	8 %
Invesco	24 915 116 \$	10,4 %	10 %
TD	23 309 328 \$	9,5 %	10 %
JP Morgan	7 582 975 \$	3,1 %	3 %
Global Alpha	14 911 245 \$	6,1 %	6 %
IFM	20 870 376 \$	8,5 %	8 %
Brookfield	13 795 375 \$	5,6 %	8 %
Amundi	20 803 009 \$	8,5 %	8 %
Montrusco	14 067 963 \$	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 30 septembre 2024 était de 5,1 %. Le rendement trimestriel, net de tous les frais, était de 4,9 %.

Au 30 septembre 2024	3 MOIS	RDJ*	1 AN	2 ANS	3 ANS	4 ANS	5 ANS	10 ANS
Portefeuille total	5,1 %	8,2 %	14,9 %	9,1 %	3,5 %	5,4 %	5,4 %	5,5 %
Cible multi-indicielle**	5,0 %	9,9 %	17,3 %	11,3 %	4,3 %	5,4 %	5,7 %	5,8 %

* 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

Troisième trimestre 2024

Revue économique

Au troisième trimestre, le contexte macroéconomique mondial a été caractérisé par une régression continue, mais plus marquée, de l'inflation tant nominale que fondamentale et des attentes d'inflation telles que mesurées par les marchés. Ceci a incité de nombreux décideurs politiques des banques centrales à changer de cap pour adopter une position clairement favorable à l'assouplissement monétaire. Le virage politique de la Réserve fédérale américaine (Fed) s'est manifesté tout au long du troisième trimestre, d'abord aux discussions de Jackson Hole et ensuite par une baisse démesurée des taux en septembre.

Le recul de l'inflation liée aux biens a été accompagné d'un fléchissement plus prononcé de celle liée aux services au troisième trimestre, favorisant la baisse de l'inflation mondiale après qu'elle eut atteint un point culminant. L'inflation liée aux services demeure élevée dans beaucoup d'économies développées, particulièrement au chapitre du logement; néanmoins, un ralentissement du marché du travail ainsi qu'une demande contrastée des consommateurs ont freiné la hausse des prix de certains des principaux services.

Marchés obligataires

Les marchés des titres à revenu fixe ont enregistré un solide rendement absolu au troisième trimestre. Stimulé par les baisses successives d'un quart de point du taux de financement à un jour par la Banque du Canada, ainsi que le recul persistant de l'inflation nominale et fondamentale d'après les données disponibles, le marché obligataire national du Canada a affiché un rendement de près de 4,7 %. Après deux trimestres de rendements contradictoires en 2024, une reprise substantielle des rendements réels et nominaux et la forte baisse du taux de financement à un jour annoncée par la Fed en septembre ont aidé le marché obligataire américain d'enregistrer des rendements positifs robustes. En parallèle de ces décisions politiques majeures en Amérique du Nord, la Banque centrale européenne a réduit son taux de dépôt de 0,25 % (pour le porter à 3,5 %) alors que la faible croissance économique en zone euro et le fléchissement des pressions inflationnistes ont créé aux marchés obligataires de la zone le contexte favorable pour livrer des rendements trimestriels positifs. Les marchés du risque ont été revitalisés par ces stimulants monétaires et par les perspectives de mesures additionnelles de relance économique, ce qui a aidé à soutenir les rendements des obligations de sociétés, dont les écarts sur titres se sont quelque peu resserrés d'un trimestre à l'autre.

Marchés boursiers

Les marchés boursiers mondiaux ont été vigoureux au troisième trimestre alors que les principales banques centrales ont confirmé la tendance à l'assouplissement des conditions monétaires. Les marchés canadiens se sont particulièrement distingués, notamment dans les secteurs des services financiers et de l'or profitant d'une forte reprise. Dans les marchés émergents, la vigueur des rendements boursiers est attribuable à la Chine, où on a annoncé des mesures graduelles pour stimuler la consommation et stabiliser le secteur immobilier. Les marchés développés internationaux ont aussi été solides, soutenus à la fois par un contexte d'assouplissement monétaire et les politiques favorables en Chine. Le Japon s'est démarqué des autres marchés développés; comme le yen s'est apprécié de 11 %, les rendements boursiers exprimés en devise locale ont été médiocres. Même si le marché des États-Unis a livré des résultats positifs, il a cédé sa place de chef de file régional parce que des titres majeurs des indices, NVIDIA entre autres, ont légèrement reculé depuis leurs sommets historiques. Néanmoins, les indices américains devancent encore la plupart des autres indices depuis le début de l'année.

Sur le plan sectoriel, ceux qui offrent les meilleures caractéristiques de rendement ont été les plus performants. L'immobilier, en particulier, s'est relevé de son creux au troisième trimestre alors que les investisseurs commençaient à escompter le répit fourni par le recul des taux d'intérêt. Le secteur financier et les services publics ont aussi progressé dans la plupart des régions géographiques tandis que les taux fléchissaient. En revanche, l'énergie a été à la traîne dans la plupart des marchés alors que les cours du brut de référence ont chuté pendant le trimestre. Le secteur technologique a aussi sous-performé au troisième trimestre, mais conserve une bonne avance sur les indices de référence depuis le début de l'année.

RENDEMENTS PAR CATÉGORIES
U de M - Professeurs

Au 30 septembre 2024

Description	Répartition d'actifs (%)	Pivot (%)	3 mois	AJ	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
Obligations Univers - Louisbourg	23.2%	22.0%	4.6	4.4	13.0	5.8	0.4	-0.4	0.9	2.4
<i>Univers obligataires FTSE TMX Canada</i>			4.7	4.3	12.9	5.5	-0.1	-0.9	0.6	2.3
Dette hypothécaire - Brookfield	5.6%	8.0%	-1.3	-6.7	-8.1	-	-	-	-	-
<i>FTSE TMX court terme sociétés + 0.50%</i>			3.9	6.5	11.7	-	-	-	-	-
Dette privée d'infrastructure - TD	9.5%	10.0%	7.0	1.8	19.3	9.0	-0.1	-1.8	-	-
<i>FTSE TMX Canada long terme</i>			5.8	2.2	17.3	5.2	-2.9	-4.2	-	-
Actions canadiennes - Louisbourg	4.9%	5.0%	9.8	18.0	27.9	21.2	13.9	17.9	14.8	9.0
Actions canadiennes - JF	5.0%	5.0%	9.3	14.3	24.5	20.3	8.0	13.6	10.3	8.3
<i>S&P/TSX</i>			10.5	17.2	26.7	17.8	9.5	13.9	11.0	8.1
Actions mondiales - Louisbourg	5.7%	6.0%	6.1	20.2	34.2	-	-	-	-	-
<i>Indice d'actions mondiales (\$ CA)</i>			5.1	21.6	32.1	-	-	-	-	-
Actions américaines - Louisbourg	4.1%	4.2%	4.9	21.9	36.5	28.1	16.4	17.9	17.1	14.2
<i>S&P 500 (\$ CA)</i>			4.5	25.1	36.3	27.7	14.3	16.5	16.5	15.6
Actions internationale - Louisbourg	1.6%	1.8%	9.5	16.0	28.4	26.4	10.8	12.2	10.2	8.3
<i>Indice d'actions internationales (\$ CA)</i>			5.8	15.7	24.5	24.1	7.7	10.5	8.8	7.8
Actions mondiales ex fossile - MBI	5.8%	6.0%	2.0	15.8	29.9	-	-	-	-	-
Actions mondiales - Amundi	8.5%	8.0%	9.4	18.7	23.6	-	-	-	-	-
<i>Indice d'actions mondiales (\$ CA)</i>			5.1	21.6	32.1	-	-	-	-	-
Actions mondiales de petite capitalisation - Global Alpha	6.1%	6.0%	8.3	19.6	29.2	17.1	4.3	13.2	-	-
<i>Indice mondiales de petites cap MSCI (\$ CA)</i>			8.0	13.7	24.8	18.3	4.4	6.4	-	-
Actions MÉ - JF	3.1%	3.0%	9.1	19.3	21.2	17.5	0.0	2.7	-	-
Actions MÉ - JP Morgan	3.1%	3.0%	3.7	10.3	18.3	13.2	-4.8	0.1	-	-
<i>MSCI marchés émergents (\$ CA)</i>			7.3	19.7	26.0	17.7	2.6	4.9	-	-
Immobilier direct mondial - Invesco	10.4%	10.0%	0.8	0.1	-3.9	-5.8	1.8	3.2	2.8	-
<i>MSCI Global Quarterly Property Fund Index repondéré (\$ CA)*</i>			-	-0.3	-4.6	-7.5	0.1	1.6	2.2	-
Infrastructures directes mondiales - IFM	8.5%	8.0%	3.6	3.5	6.5	7.8	-	-	-	-
<i>IPC + 4.0%</i>			0.8	4.7	5.6	6.7	-	-	-	-
PORTEFEUILLE TOTAL	100.0%	100.0%	5.1	8.2	14.9	9.1	3.5	5.4	5.4	5.5
<i>Rendement indicel</i>			5.0	9.9	17.3	11.3	4.3	5.4	5.7	5.8

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 30 juin 2024