

Le 28 mars 2024

Monsieur Terrance LeBlanc
 Secrétaire du Comité de retraite du régime de pension des professeurs,
 professeures et bibliothécaires de l'Université de Moncton
 Université de Moncton
 Moncton, NB E1A 3E9

OBJET : Régime de pension des professeurs, professeures et bibliothécaires de l'Université de Moncton

Monsieur,

Vous trouverez ci-joint l'évaluation de votre portefeuille au 31 décembre 2023. La valeur marchande totale de la caisse à cette date se situait à **229 286 015\$**, comparativement à **216 854 607\$** au dernier trimestre.

Voici les valeurs marchandes et la répartition des actifs de la caisse par gestionnaire de portefeuille au 31 décembre 2023 vis-à-vis leur pivot respectif.

	VALEURS MARCHANDES	RÉPARTITION	PIVOT SELON LA POLITIQUE DE PLACEMENT
Placements Louisbourg	77 380 052 \$	33,7 %	33 %
Jarislowky Fraser	17 509 326 \$	7,7 %	8 %
Invesco	25 807 077 \$	11,3 %	10 %
TD	21 562 760 \$	9,4 %	10 %
JP Morgan	6 874 687 \$	3,0 %	3 %
Global Alpha	13 562 636 \$	5,9 %	6 %
IFM	20 173 027 \$	8,8 %	8 %
Brookfield	14 355 439 \$	6,3 %	8 %
Amundi	17 527 225 \$	7,6 %	8 %
Montrusco	14 533 786 \$	6,3 %	6 %

Vous constaterez dans le tableau qui suit que le rendement total du portefeuille pour la période de trois mois se terminant le 31 décembre 2023 était de **6,2 %**. Le rendement trimestriel, net de tous les frais, était de **6,0 %**.

Au 31 décembre 2023	3 MOIS	RDJ*	1 AN	2 ANS	3 ANS	4 ANS	5 ANS	10 ANS
Portefeuille total	6,2 %	5,4 %	5,4 %	-0,4 %	2,5 %	4,1 %	6,0 %	5,4 %
Cible multi-indicielle**	7,2 %	9,2 %	9,2 %	0,1 %	2,6 %	4,2 %	6,2 %	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

Quatrième trimestre 2023

Revue économique

Les marchés financiers ont plus que compensé leur recul du troisième trimestre pour clôturer l'année avec de solides gains sur une base annuelle. Durant le trimestre, les taux obligataires à court terme ont baissé plus rapidement que ceux à long terme alors que les investisseurs en obligations escomptaient des plus grandes attentes à l'égard des baisses des taux directeurs à un jour par les banques centrales. Les marchés boursiers mondiaux ont progressé lors du dernier trimestre de l'année, encouragés par la politique monétaire plus accommodante de la Fed en réaction à l'atténuation des pressions inflationnistes.

Marchés obligataires

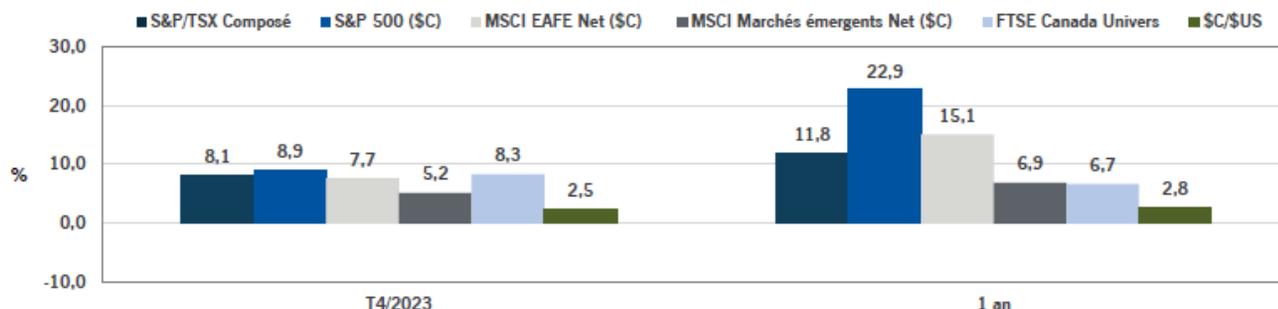
En réalisant un gain de 8,3 % au quatrième trimestre, l'Indice obligataire universel FTSE Canada a tiré les rendements obligataires en territoire positif pour l'année. Durant le trimestre, les taux obligataires à court terme ont baissé plus rapidement que ceux à long terme alors que les investisseurs en obligations escomptaient des plus grandes attentes à l'égard des baisses des taux directeurs à un jour par les banques centrales. La baisse des taux a été un peu plus prononcée sur le marché obligataire canadien que sur le marché américain, compte tenu de la plus faible croissance qu'on prévoit au Canada et, par conséquent, de ses perspectives de plus faible inflation. Les obligations de sociétés ont mieux fait que leurs homologues gouvernementales à échéance équivalente, alors que les investisseurs cherchaient à capter leurs taux plus élevés. On a aussi constaté une baisse notable de l'offre d'obligations de sociétés, les émetteurs hésitant à immobiliser des frais d'intérêts plus élevés.

Marchés boursiers

Les marchés boursiers mondiaux ont progressé lors du dernier trimestre de l'année, encouragés par la politique monétaire plus accommodante de la Fed en réaction à l'atténuation des pressions inflationnistes. Les marchés américains ont réalisé des gains, sous l'impulsion du secteur technologique, et la plupart des marchés développés ont aussi livré des rendements positifs. Les marchés émergents ont encore été à la traîne, plombés par le ralentissement de la croissance en Chine. Le Canada a été devancé par la plupart des marchés développés, son retard du trimestre étant surtout imputable au secteur de l'énergie, à la suite d'une baisse de 20 % des prix du pétrole. Les secteurs défensifs, dont la consommation de base et les soins de santé, ont aussi été devancés par la plupart des indices mondiaux durant la période.

La reprise au quatrième trimestre a couronné une année robuste pour la plupart des indices boursiers. Les États-Unis ont mieux fait que la plupart des régions en 2023, grâce à la vigueur remarquable des titres technos à mégacapitalisation, communément appelés « the Magnificent 7 ». Les titres considérés comme bénéficiaires de l'intelligence artificielle (IA) se sont aussi distingués parmi les gagnants alors qu'on fonde de plus en plus d'espoirs sur les innombrables usages de cette technologie. Les indices des marchés émergents ont été distancés par la plupart des marchés développés, leur sous-rendement substantiel étant attribuable aux préoccupations suscitées par le marché immobilier chinois. Le marché canadien a livré un rendement positif mais a moins bien fait que la plupart des autres marchés développés, considérant sa plus forte exposition à l'énergie et aux autres produits de base. Les marchés développés du monde ont été solides, ceux d'Europe comme du Japon enregistrant des gains. D'autres marchés développés d'Asie, comme Hong Kong et Singapour, ont été plus faibles. Pour ce qui est des performances sectorielles, les titres technologiques ont affiché un surrendement dominant dans la majorité des marchés clés. En revanche, l'énergie a été le plus souvent à la traîne, sauf dans les marchés émergents.

Performance des marchés (périodes prenant fin le 31 décembre 2023)



RENDEMENTS PAR CATÉGORIES
U de M - Professeurs

Au 31 décembre 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%	8.2 8.3	7.0 6.7	7.0 6.7	-2.1 -2.9	-2.2 -2.8	0.1 -0.1	1.3 1.3	2.5 2.4
Dette hypothécaire - Brookfield <i>(FTSE TMX court terme sociétés + 0.50%)</i>	6.8%	8.0%	-1.5 6.3	- -						
Dette privée d'infrastructure - TD <i>(FTSE TMX Canada long terme)</i>	8.5%	10.0%	17.2 14.8	14.2 9.5	14.2 9.5	-3.7 -7.4	-4.2 -6.5	-0.4 -2.2	- -	- -
Actions canadiennes - Louisbourg	4.6%	5.0%	8.4	14.1	14.1	8.6	14.4	12.6	14.4	8.1
Actions canadiennes - JF <i>(S&P/TSX)</i>	4.6%	5.0%	9.0 8.1	19.2 11.8	19.2 11.8	2.7 2.6	9.6 9.6	8.4 8.6	10.7 11.3	8.1 7.6
Actions mondiales-Louisbourg <i>Indice d'actions mondiales (CAD)</i>	5.4%	6.0%	11.7 8.6	- -						
<i>Actions américaines - Louisbourg</i> <i>(S&P 500 (NC))</i>	3.9%	4.2%	12.6 8.9	24.7 22.9	24.7 22.9	8.1 3.9	13.8 11.3	14.8 12.5	17.6 14.9	12.7 14.5
<i>Actions internationale - Louisbourg</i> <i>Indice d'actions internationales (CAD)</i>	1.5%	1.8%	10.7 7.6	18.3 15.0	18.3 15.0	6.6 2.8	9.1 5.3	7.4 5.5	10.0 7.5	6.6 6.6
Actions mondiales (ex fossile) - MBI <i>Indice d'actions mondiales (CAD)</i>	6.0%	6.0%	12.2 8.6	- -						
Actions mondiales - Amundi <i>(Indice d'actions mondiales (CAD))</i>	7.8%	8.0%	4.1 8.6	- -						
Actions mondiales de petite capitalisation - Global Alpha <i>(Indice mondiales de petites cap MSCI (SC))</i>	5.8%	6.0%	8.0 9.7	6.6 13.0	6.6 13.0	-4.3 -0.9	4.5 4.0	- -	- -	- -
Actions MÉ - JF	3.1%	3.0%	1.6	0.1	0.1	-7.1	-6.6	-	-	-
Actions MÉ - JP Morgan <i>(MSCI marchés émergents (SC))</i>	3.0%	3.0%	7.3 5.2	5.4 6.9	5.4 6.9	-9.7 -4.3	-8.3 -4.0	- -	- -	- -
Immobilier direct mondial - Invesco <i>(IPC + 4.5%)</i>	12.3%	10.0%	-4.0 1.0	-9.6 7.9	-9.6 7.9	0.8 9.4	4.4 9.3	4.0 8.3	- -	- -
Infrastructures directes mondiales - IFM <i>(IPC + 5.0%)</i>	9.1%	8.0%	3.0 1.1	7.7 8.4	7.7 8.4	9.6 9.9	- -	- -	- -	- -
PORTEFEUILLE TOTAL <i>Rendement indiciel</i>	100.0%	100.0%	6.2 7.4	5.4 11.4	5.4 11.4	-0.4 1.2	2.5 3.2	4.1 4.7	6.0 6.7	5.4 5.9

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.