

Le 2 juin 2023

Monsieur Terrance LeBlanc  
 Secrétaire du Comité de retraite du régime de pension pour le personnel de soutien, les techniciens et techniciennes et le personnel administratif ou professionnel de l'Université de Moncton  
 Université de Moncton  
 Moncton, NB E1A 3E9

**OBJET : Régime de pension pour le personnel de soutien, les techniciens et techniciennes et le personnel administratif ou professionnel de l'Université de Moncton**

Monsieur,

Vous trouverez ci-joint l'évaluation de votre portefeuille au 31 mars 2023. La valeur marchande totale de la caisse à cette date se situait à **147 400 636 \$** comparativement à **143 173 206 \$** au dernier trimestre.

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

	VALEURS MARCHANDES	RÉPARTITION	PIVOT SELON LA POLITIQUE DE PLACEMENT
Placements Louisbourg	48 023 669 \$	32,5 %	33 %
Jarislowsky Fraser	11 911 734 \$	8,1 %	8 %
Invesco	18 316 354 \$	12,4 %	10 %
TD	12 543 305 \$	8,5 %	10 %
JP Morgan	4 492 221 \$	3,0 %	3 %
Global Alpha	8 703 013 \$	5,9 %	6 %
IFM	12 409 159 \$	8,5 %	8 %
Brookfield	11 142 273 \$	7,6 %	8 %
Amundi	11 306 019 \$	7,7 %	8 %
Montrusco	8 552 889 \$	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 31 mars 2023 était de **3,1 %**. Le rendement trimestriel, net de tous les frais, était de **2,9 %**.

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

\* Rendement depuis janvier 2023

\*\*30 % Univers obligataires FTSE TMX Canada, 10 % FTSE TMX Canada long terme, 10 % S&P/TSX, 10 % S&P500, 10 % MSCI EAEQ, 6 % MSCI EMF, 6 % MSCI petites capitalisations mondiales, 8 % CPI400 CPI + 4 %, 10 % CPI450 CPI + 4.5 %

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

Premier trimestre 2023

## Revue économique

L'inflation continue de reculer, mais à un rythme encore insuffisant pour freiner certaines banques centrales d'augmenter les taux directeurs. Les marchés d'actions ont effectué une remontée soutenue au premier trimestre alors que les effets de la baisse des taux d'intérêt à long terme et de l'inflation ont contrebalancé les préoccupations suscitées par le secteur financier aux États-Unis et en Europe. Les obligations des sociétés et des provinces ont toutes été devancées par les obligations du gouvernement fédéral, ce qui n'est pas inusité dans un environnement où les marchés financiers passent par des périodes de tension.

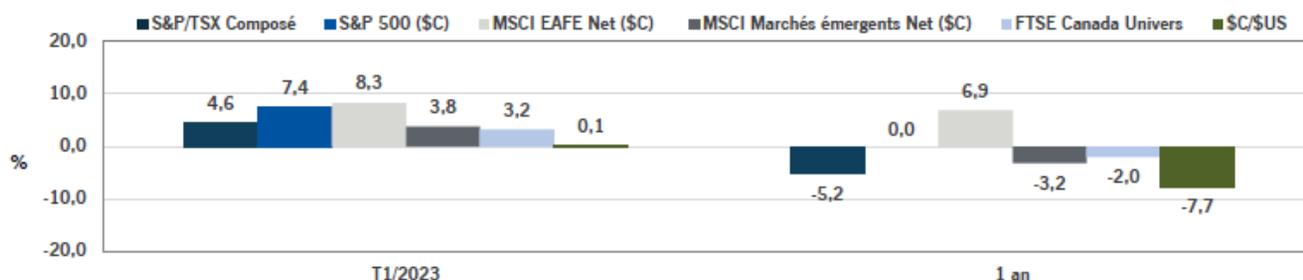
## Marchés obligataires

Après toute la volatilité des taux d'intérêt, l'obligation 10 ans du gouvernement canadien a terminé le trimestre avec un rendement en baisse de 0,4 %. Les taux obligataires nominaux ont baissé davantage que les taux réels au premier trimestre, ce qui laisse entendre que le catalyseur de ce mouvement était un déclin des attentes d'inflation. Les obligations des sociétés et des provinces ont toutes été devancées par les obligations du gouvernement fédéral, ce qui n'est pas inusité dans un environnement où les marchés financiers passent par des périodes de tension. Les obligations de catégorie inférieure émises par les institutions financières ont livré le plus faible rendement, les autorités suisses ayant rompu avec les conventions en faisant passer les obligations subordonnées de niveau 1 (AT1) après les actionnaires aux fins de la fusion Credit Suisse/UBS. Le régulateur financier canadien s'est efforcé de préciser qu'il n'en serait pas ainsi relativement aux titres AT1 émis par les institutions financières canadiennes.

## Marchés boursiers

Malgré les inquiétantes manchettes de l'actualité, les marchés d'actions ont effectué une remontée soutenue au premier trimestre alors que les effets de la baisse des taux d'intérêt à long terme et de l'inflation ont contrebalancé les préoccupations suscitées par le secteur financier aux États-Unis et en Europe. En général, ce sont les marchés étrangers qui ont le mieux réagi (l'indice MSCI EAEO a gagné + 8,3 %), les avantages résultant de la baisse des cours énergétiques et de l'assouplissement des restrictions liées à la COVID fournissant une impulsion à de nombreux indices européens. Les marchés américains ont aussi été positifs (S&P 500 + 7,4 %), propulsés surtout par un rebond du secteur technologique. Bien que le marché canadien ait progressé de + 4,6 %, son retard sur les autres marchés s'explique avant tout par les rendements négatifs qu'ont affichés la plupart des secteurs liés aux produits de base.

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



Rendements des indices (%)

31 mars 2023	3 mois	ACJ	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	6 ans	7 ans	8 ans	9 ans	10 ans
Univers obligataires FTSE TMX Canada	3.2%	3.2%	-2.0%	-3.3%	-1.7%	-0.2%	0.9%	1.0%	1.0%	1.0%	2.0%	1.9%
FTSE TMX Canada long terme	4.7%	4.7%	-7.2%	-6.4%	-4.4%	-2.0%	-0.2%	0.7%	0.8%	0.6%	2.6%	2.2%
S&P/TSX indice actions privilégiées	2.3%	2.3%	-14.0%	-4.2%	11.2%	2.1%	0.3%	-	-	-	-	-
S&P/TSX Composé	4.6%	4.6%	-5.2%	6.8%	18.0%	9.0%	8.8%	7.6%	9.1%	7.0%	7.0%	7.9%
S&P/TSX Petite capitalisation	4.5%	4.5%	-12.6%	1.9%	27.6%	7.7%	5.7%	3.6%	6.9%	5.3%	3.5%	4.6%
S&P 500 (\$C)	7.4%	7.4%	-0.0%	7.2%	16.6%	12.0%	12.3%	11.9%	13.2%	12.0%	13.8%	15.5%
Indice actions internationales (\$C)	8.0%	8.0%	6.6%	3.5%	11.1%	5.8%	4.6%	5.6%	6.9%	5.2%	6.1%	8.1%
Indice actions mondiales (\$C)	7.3%	7.3%	0.5%	4.4%	14.1%	9.1%	8.8%	9.0%	10.3%	8.7%	10.1%	11.9%

**RENDEMENTS PAR CATÉGORIES**  
**U de M - Personnel de soutien**

Au 31 mars 2023

Description	Répartition d'actifs (%)	Pivot (%)	3 mois	AJ	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
<b>Obligations Univers - Louisbourg</b> <i>(Univers obligataires FTSE TMX Canada)</i>	21.5%	22.0%	3.2 3.2	3.2 3.2	-1.7 -2.0	-2.7 -3.3	-1.5 -1.7	-0.1 -0.2	0.8 0.9	2.0 1.9
<b>Dette hypothécaire - Brookfield</b> <i>(FTSE TMX court terme sociétés)</i>	7.6%	8.0%	- -	- -	- -	- -	- -	- -	- -	- -
<b>Dette privée d'infrastructure - TD</b> <i>(FTSE TMX Canada long terme)</i>	8.5%	10.0%	4.4 4.7	4.4 4.7	0.5 -7.2	-4.4 -6.4	-1.9 -4.4	- -	- -	- -
<b>Actions canadiennes - Louisbourg</b>	4.9%	5.0%	6.9	6.9	2.4	13.6	23.7	13.4	11.0	8.7
<b>Actions canadiennes - JF</b> <i>(S&amp;P/TSX)</i>	4.9%	5.0%	10.4 4.6	10.4 4.6	4.1 -5.2	5.4 6.8	17.1 18.0	8.3 9.0	8.5 8.8	8.7 7.9
<b>Actions américaines - Louisbourg</b> <i>(S&amp;P 500 (SC))</i>	4.1%	4.2%	8.0 7.4	8.0 7.4	5.2 -0.0	10.1 7.2	19.2 16.6	13.7 12.0	13.4 12.3	14.0 15.5
<b>Actions internationale - Louisbourg</b> <i>International Equity Benchmark (CAD)</i>	1.8%	1.8%	9.0 8.0	9.0 8.0	12.2 6.6	7.1 3.5	13.0 11.1	7.8 5.8	5.9 4.6	7.7 8.1
<b>Actions mondiales (ex fossil) - MBI</b> <i>(MSCI ACWI Select)</i>	5.8%	6.0%	- -	- -	- -	- -	- -	- -	- -	- -
<b>Actions mondiales - Amundi</b> <i>(MSCI World Custom Yield Minimum Volatility)</i>	7.7%	8.0%	- -	- -	- -	- -	- -	- -	- -	- -
<b>Actions mondiales de petite capitalisation - Global Alpha</b> <i>(MSCI World Small Cap Index (SC))</i>	5.9%	6.0%	5.1 4.2	5.1 4.2	-0.8 -1.8	0.4 -1.8	- -	- -	- -	- -
<b>Actions MÉ - JF</b>	3.2%	3.0%	5.8	5.8	4.7	-8.4	7.4	-	-	-
<b>Actions MÉ - JP Morgan</b> <i>(MSCI EM (SC))</i>	3.1%	3.0%	5.8 3.8	5.8 3.8	1.0 -3.3	-10.9 -7.7	8.2 6.0	- -	- -	- -
<b>Immobilier direct mondial - Invesco</b> <i>(IPC + 4.5%)</i>	12.1%	10.0%	-2.6 2.5	-2.6 2.5	5.8 8.8	11.2 10.0	4.8 8.9	- -	- -	- -
<b>Infrastructures directes mondiales - IFM</b> <i>(IPC + 5.0%)</i>	8.5%	8.0%	2.0 2.6	2.0 2.6	11.9 9.3	- -	- -	- -	- -	- -
<b>PORTEFEUILLE TOTAL</b> <i>Rendement indiciel</i>	100.0%	100.0%	3.1 4.4	3.1 4.4	2.1 0.3	2.3 1.4	7.7 6.7	5.1 4.6	5.0 5.0	6.2 6.0

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.