

Le 22 mai 2020

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 mars 2020. La valeur marchande totale de la caisse à cette date se situait à **187 711 952 \$** comparativement à 202 787 320 \$ au dernier trimestre.

Voici les valeurs marchandes et la répartition des actifs de la caisse par gestionnaire de portefeuille au 31 mars 2020 vis-à-vis leur pivot respectif.

	VALEURS MARCHANDES	RÉPARTITION	PIVOT SELON LA POLITIQUE DE PLACEMENT
<b>Placements Louisbourg</b>	116 018 063 \$	61,8 %	37 %
<b>Jarislowky Fraser</b>	19 952 855 \$	10,6 %	8 %
<b>Integra, conseillers mondiaux</b>	23 946 993 \$	12,7 %	10 %
<b>Invesco</b>	14 595 013 \$	7,8 %	10 %
<b>TD</b>	11 399 027 \$	6,1 %	10 %
<b>JP Morgan</b>	1 800 000 \$	1,0 %	3 %
<b>IFM</b>	0 \$	0 %	8 %
<b>Dettes hypothécaire</b>	0 \$	0 %	8 %
<b>Actions mondiales de petite capitalisation</b>	0 \$	0 %	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 2020 était de **-7,9 %**. Le rendement trimestriel, net de tous les frais, était de **-8,1 %**.

<b>Au 31 mars 2020</b>	<b>3 MOIS</b>	<b>RDJ*</b>	<b>1 AN</b>	<b>2 ANS</b>	<b>3 ANS</b>	<b>4 ANS</b>	<b>5 ANS</b>	<b>10 ANS</b>
Portefeuille total	-7,9 %	-7,9 %	-2,4 %	1,2 %	2,2 %	4,4 %	3,1 %	5,8 %
<b>Cible multi-indicielle**</b>	-7,3 %	-7,3 %	-1,5 %	2,4 %	2,9 %	4,7 %	3,3 %	5,9 %

\* Rendement depuis janvier 2020

\*\* 6% BT, 39% FTSE TMX Universe, 17% S&P/TSX, 31 % MDMLMC Global Equity (CAD), 7% 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 six rapports ci-joints, les commentaires de Placements Louisbourg, d'Integra, Jarislowky Fraser, Invesco, TD et de JP Morgan 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.

**Stéphanie LeBlanc**

Spécialiste du service des pensions  
 Placements et Retraite

## Rapport trimestriel au 31 mars 2020

Catégorie d'actifs	Gestionnaire de fonds	Performance par rapport à l'indice de référence	
Obligations canadiennes	Louisbourg	Trimestrielle : Rendement de 1,2 % contre 1,6 % pour l'indice de référence <b>Sous-performance de -0,4 %</b>	Annuelle : Rendement de 4,0 % contre 4,5% pour l'indice de référence <b>Sous-performance de -0,5 %</b>
<b>Description trimestrielle :</b>			
<p>Au cours du trimestre, le fonds d'obligations canadiennes a produit un rendement de 1,17 % comparé à l'indice obligataire universel FTSE canadien avec un rendement total de 1,56 %. Le portefeuille demeure légèrement sous-pondéré dans les obligations de sociétés, avec un accent sur les échéances d'un à cinq ans. Le portefeuille a clôturé le trimestre avec une note de crédit moyenne pondérée de AA et une durée de 6,3 ans.</p>			

Catégorie d'actifs	Gestionnaire de fonds	Performance par rapport à l'indice de référence	
Actions canadiennes	Louisbourg	Trimestrielle : Rendement de -20,3 % contre -20,9 % pour l'indice de référence <b>Sur-performance de 0,6 %</b>	Annuelle : Rendement de -11,9 % contre -14,2 % pour l'indice de référence <b>Sur-performance de 2,3 %</b>
<b>Description trimestrielle :</b>			
<p>La stratégie d'actions canadiennes est établie avec une pondération de 80 % aux actions canadiennes de grande capitalisation, 10 % au fonds quantitatif d'actions canadiennes Louisbourg, et 10 % au fonds d'actions canadiennes de petite capitalisation. La stratégie a produit un rendement total de -20,32 % au cours du trimestre, avec un rendement comparatif de 20,90 % pour l'indice composé S&amp;P/TSX.</p>			

Rapport trimestriel au 31 mars 2020

Catégorie d'actifs	Gestionnaire de fonds	Performance par rapport à l'indice de référence	
Actions américaines	Louisbourg	Trimestrielle : Rendement de -11,1 % contre -11,8 % pour l'indice de référence <b>Sur-performance de 0,7 %</b>	Annuelle : Rendement de -1,4 % contre -0,9 % pour l'indice de référence <b>Sous-performance de 0,5 %</b>
<b>Description trimestrielle :</b>			
<p>Le fonds d'actions américaines Louisbourg a produit un rendement trimestriel en dollars canadiens de -11,07 % comparé à -11,75 % pour l'indice S&amp;P 500. Nos positions dans Centerpoint Energy, Concho Resources, et Tyson Foods ont été les principaux contributeurs négatifs ce trimestre, alors que ne pas détenir Apple, JPMorgan Chase, et Exxon Mobil étaient les principaux contributeurs négatifs comparativement à l'indice. Compte tenu de l'ampleur de la faiblesse dans tous les secteurs, les facteurs positifs étaient dominés par des poids importants de l'indice de référence dans lesquels nous n'avons aucune participation. Ceci étant dit, il importe de souligner certains de nos principaux titres, notamment Kimberly Clark, Dollar General, Newmont et T-Mobile, ont largement surpassé d'environ 13,5 % à 26,5 % en raison de leurs caractéristiques défensives.</p>			

Catégorie d'actifs	Gestionnaire de fonds	Performance par rapport à l'indice de référence	
Actions EAEO	Louisbourg	Trimestrielle : Rendement de -14,9 % contre -15,2 % pour l'indice de référence <b>Sur-performance de 0,3 %</b>	Annuelle : Rendement de -6,6 % contre -8,6 % pour l'indice de référence <b>Sur-performance de 2,0 %</b>
<b>Description trimestrielle :</b>			
<p>Le fonds d'actions EAEO a terminé le trimestre avec un rendement de -14,94 % en dollars canadiens comparé à -15,18 % pour l'indice de référence. Les principaux contributeurs positifs au rendement relatif pour le trimestre étaient notre position dans Tsuruha Holdings, et ne pas détenir Airbus et Lloyds Banking Group, alors que nos positions dans Sodexo, Compass Group, et Alten étaient des contributeurs négatifs.</p>			

Rapport trimestriel au 31 mars 2020

Catégorie d'actifs	Gestionnaire de fonds	Performance par rapport à l'indice de référence	
Actions canadiennes	Jarislowsky Fraser	Trimestrielle : Rendement de -20,4 % contre -20,9 % pour l'indice de référence <b>Sur-performance de 0,5 %</b>	Annuelle: Rendement de -14,4 % contre -14,2 % pour l'indice de référence <b>Sous-performance de 0,2 %</b>

**Description trimestrielle :**

Le portefeuille d'actions canadiennes a enregistré une performance généralement semblable à l'indice S&P/TSX (-20,9 %) durant le premier trimestre, malgré notre sous-pondération en énergie et en banques. Les secteurs ayant le mieux réagi au sein de l'indice ont été les technologies de l'information (-3,7 %) et les services de communication (-8,0 %), surpassant la consommation de base (-9,3 %). Les titres en énergie (-36,9 %) et en consommation discrétionnaire (-32,8 %) ont été particulièrement affectés, vu le cours très bas du pétrole et le caractère cyclique des dépenses discrétionnaires. Ce fut un trimestre inhabituel pour de nombreuses raisons, Shopify (+18%) et les aurifères nous ont privés d'un rendement relatif de 1,4%. En outre, Restaurant Brands (-31 %) et Alimentation Couche-Tard (-19 %), deux entreprises au modèle opérationnel habituellement très stable, ont été directement touchées par les restrictions qu'a imposées le gouvernement relativement à la restauration et à la consommation d'essence.

Parmi les titres ayant notablement contribué à notre performance, mentionnons **METRO** (+7%), **Thomson Reuters** (+4%) et **Stantec** (-1%). Avec ses opérations partout dans le monde en infrastructure, en construction et dans le domaine de l'eau, dont environ 60 % sont liées aux gouvernements, **Stantec** est bien positionnée pour profiter des mesures de relance accélérées. De plus, son faible ratio d'endettement au moment où est apparu le contexte actuel lui permet de faire des acquisitions à effet relatif. **Thomson Reuters** continue de profiter de ventes brutes récurrentes, solides et insensibles à l'économie (domaines juridique et fiscal) et de ses efforts en vue d'améliorer sa croissance organique et ses marges. Elle sera aussi avantagée par la réaffectation future du produit de vente d'une partie de sa division finance (maintenant appelée Refinitiv) qui pourrait créer un effet relatif important. **METRO**, un titre solide, a réagi comme on s'y attend dans ce type d'environnement, du fait que son offre comble une demande non discrétionnaire et qu'elle compte une équipe de direction exceptionnelle.

Les principaux détracteurs de notre performance du trimestre ont été **Gildan** (-53%), **Canadian Natural Resources** (-52%) et **CAE** (-48%). **Gildan** a été malmenée par la pandémie de la COVID-19. Les annulations d'événements (concerts, manifestations sportives, etc.) et la timidité de la demande des entreprises en ce qui concerne les vêtements promotionnels influenceront substantiellement sur ses revenus. Néanmoins, nous pensons que Gildan sortira de cette crise avec une position concurrentielle encore meilleure vu son faible ratio d'endettement, son modèle opérationnel verticalement intégré et son statut de producteur au coût le plus bas. **Canadian Natural Resources** a reculé de manière significative au premier trimestre à cause de la faiblesse des cours pétroliers et gaziers qui résulte d'une foule de facteurs, le dernier étant le désaccord entre l'Arabie saoudite et la Russie quant à des baisses de production pour soutenir les cours à un moment où la demande a considérablement diminué en raison du virus. La sous-performance de **CAE** durant le trimestre reflétait celle de nombreux transporteurs aériens importants, dont Air Canada. Nous sommes rassurés que la formation des pilotes d'avions civils et d'avions d'affaires soit exigée par les autorités fédérales et que tout report représente une demande qui sera reportée dans l'avenir, sauf si la capacité des transporteurs devait être réduite de manière permanente. L'entreprise rajuste ses coûts, en réaction aux vents contraires qui agissent sur ses revenus, et son ratio d'endettement est raisonnable.

Rapport trimestriel au 31 mars 2020

Catégorie d'actifs	Gestionnaire de fonds	Performance par rapport à l'indice de référence	
Actions Marchés émergent	Jarislowsky Fraser	Trimestrielle :  Non disponible * Premier achat fait en janvier 2020	Annuelle :  Non disponible

**Description trimestrielle :**

Le Fonds d'actions des marchés émergents a été quelque peu devancé par l'indice MSCI marchés émergents net (-16,1 % en dollars canadiens) au premier trimestre. Les secteurs les plus performants de l'indice durant la période ont été les services de communication (-0,8 %) et les soins de santé (+0,4 %). Notre sous-pondération marquée dans les secteurs de l'énergie (-33,9 %) et des matériaux (-23,5 %) a contribué positivement, tout comme une bonne sélection de titres en consommation discrétionnaire (-10,1 %). Toutefois, ces gains relatifs ont été contrebalancés par notre surpondération en Inde et quelques titres sous-performants en consommation de base (-11,9 %).

Les meilleurs contributeurs à la performance ce trimestre ont été **Tencent Holdings** (+12 %), **Hengan International** (+16 %), **Wuxi Biologics** (+11 %) et **Airtac International** (+5 %).

Les principaux titres ayant nui à la performance au premier trimestre ont été **Zee Entertainment** (-56 %), **Jasa Marga** (-54 %), **Axis Bank** (-48 %) et **Falabella** (-50 %).

Rapport trimestriel au 31 mars 2020

Catégorie d'actifs	Gestionnaire de fonds	Performance par rapport à l'indice de référence	
Actions américaines	Integra	Trimestrielle : Rendement de -22,1 % contre -19,6 % pour l'indice Russell 1000 Valeur <b>Sous-performance de -2,5 %</b>	Annuelle : Rendement de -13,5 % contre -11,8 % pour l'indice de référence <b>Sous-performance de -1,7 %</b>
<b>Description trimestrielle :</b>			
<p>Le portefeuille de titres américains axés sur la valeur a affiché un rendement inférieur de 2,0 % à celui de l'indice Russell 1000 Valeur sur le trimestre. American Century Investments (50 % du portefeuille) a affiché un rendement inférieur de 3,8 % à celui de l'indice Russell 1000 Valeur, et le Fonds américain valeur et croissance Integra (50 % du portefeuille) un rendement supérieur de 0,7 % à celui de l'indice Russell 1000 Valeur. Nos deux gestionnaires de titres axés sur la valeur ont surpondéré les secteurs de l'énergie et des produits industriels, qui ont été durement frappés au T1, et sous-pondéré les produits de consommation de base. Les rendements ont fortement diminué au T1, renforçant encore les rendements relatifs des quasi-obligations que sont les actions des produits de consommation de base et les services publics, qui sont par ailleurs déjà nettement surévalués.</p>			

Catégorie d'actifs	Gestionnaire de fonds	Performance par rapport à l'indice de référence	
Actions EAEO	Integra	Trimestrielle : Rendement de -14,3 % contre -15,2 % pour l'indice MSCI EAEO (net) <b>Sur-performance de 0,9 %</b>	Annuelle : Rendement de -9,1 % contre -8,6 % pour l'indice de référence <b>Sous-performance de -0,5 %</b>
<b>Description trimestrielle :</b>			
<p>Le Portefeuille international de titres axés sur la valeur a surpassé l'indice MSCI EAEO (Net) de 1,4 % au cours du trimestre. Acadian et Newton (50 % chacun du portefeuille) ont surpassé l'indice MSCI EAEO (Net) de 2,3 et 0,5 % respectivement. La croissance a surclassé la valeur de 11,7 % au T1, mais contrairement aux États-Unis, la surperformance n'a pas été concentrée sur une poignée de titres. Le portefeuille a pris de la valeur grâce aux services de communication, aux soins de santé et aux technologies de l'information. Le rendement du portefeuille est le même que celui de son indice de référence sur un an, mais supérieur sur les périodes de 3 à 10 ans.</p>			

## Rapport trimestriel au 31 mars 2020

Catégorie d'actifs	Gestionnaire de fonds	Performance par rapport à l'indice de référence	
Immobilier mondiale directe	Invesco	Trimestrielle : Rendement de 9,5 % contre 1,3 % pour l'indice <b>Sur-performance de 8,2 %</b>	Annuelle :  Non disponible
<b>Description trimestrielle :</b>			
<p>L'incidence de la COVID-19 sur le Fonds immobilier direct mondial Invesco (le « Fonds ») au premier trimestre de 2020 a été plutôt modérée et a consisté principalement en quelques dépréciations modestes de certains actifs du commerce de détail. Même si le Fonds devrait subir des pressions liées aux revenus et aux évaluations à court terme au cours des prochains trimestres, l'ampleur de l'incidence dépendra de la forme et de la vitesse de la reprise, qui pourraient varier d'une région à l'autre et qui seront influencées par une myriade de facteurs. Toutefois, nous nous attendons à ce que le Fonds continue de profiter de son portefeuille diversifié à l'échelle mondiale composé d'immeubles bien situés loués à des locataires de grande qualité en cette période de tensions économiques mondiales.</p> <p>Le Fonds a généré un rendement trimestriel total brut de (0,20 %), constitué de revenu à hauteur de 0,95 % et de plus-value à hauteur de (1,15 %).</p> <p>Les rendements trimestriels totaux bruts ont été solides en monnaie locale pour les fonds américains et le fonds Asia Core ; toutefois, la persistance du faible degré de confiance des investisseurs individuels a légèrement nuí au rendement en euro du fonds Europe Core, et les rendements en dollars américains du fonds Europe Core et du fonds Asia Core ont pâti des variations de change.</p> <p>Depuis son lancement, le Fonds a généré un rendement total brut annualisé de 6,83 %, composé d'un rendement sous forme de revenu de 3,77 % et d'un rendement sous forme de plus-value de 2,97 %.</p> <p>Le Fonds a déclaré des distributions totales de 2 804 000 \$ US pour le trimestre et de 8,6 millions \$ US pour les 12 derniers mois, ce qui s'est traduit par un rendement en dividendes de 4,01 %.</p> <p>Au cours du trimestre, le Fonds a effectué auprès des investisseurs un appel de capital de 33,8 M\$ US et a effectué un seul rachat de 19,4 M\$ US. Aucun autre placement n'a été effectué après la fin du trimestre, et le solde du capital engagé totalisait 76,1 M\$ US.</p>			

Rapport trimestriel au 31 mars 2020

Catégorie d'actifs	Gestionnaire de fonds	Performance par rapport à l'indice de référence	
Dette privée d'infrastructure	Gestion de Placements TD	Trimestrielle : Rendement de -4,8 % contre 0,2 % pour l'indice Sous-performance de -5,0 %	Annuelle : Non disponible
<b>Description trimestrielle :</b>			
<p>Au premier trimestre, l'indice des obligations gouvernementales canadiennes a progressé de 3,11 % et a surpassé l'indice des obligations gouvernementales américaines, qui a inscrit un gain de 8,20 %.</p> <p>Les indices des obligations de sociétés canadiennes et américaines ont enregistré des rendements respectifs de -2,48 % et de -3,63 %.</p> <p>L'écart de taux pour les émetteurs d'obligations de sociétés et les émetteurs d'obligations à rendement élevé aux États-Unis a nettement pris de l'ampleur au cours du trimestre, s'établissant à 272 pdb et à 880 pdb en fin de trimestre, en hausse de près de 180 pdb et de 540 pdb en un an.</p> <p>L'indice Bloomberg Barclays des obligations de sociétés américaines à rendement élevé a reculé de 12,68 % au premier trimestre.</p>			

## Rapport trimestriel au 31 mars 2020

Catégorie d'actifs	Gestionnaire de fonds	Performance par rapport à l'indice de référence	
Actions Marchés émergent	J.P. Morgan Asset Management	Trimestrielle :  Non disponible *Premier achat fait en mars 2020	Annuelle :  Non disponible
<b>Description trimestrielle (disponible en anglais seulement) :</b>			
<p>The portfolio underperformed the benchmark during the quarter. Stock selection and overweight exposure to financials hindered returns in the quarter. Within financial services, positions in high quality franchises in countries with commodity linked currencies, including Banorte (Mexico), XP (Brazil) and Capitec Bank (South Africa) were among the leading detractors from returns during the quarter. In addition, IndusInd Bank and HDFC Bank in India also detracted as the country announced a 21-day lockdown, raising concerns relating to the coronavirus and its economic impact. The portfolio's exposure to Copa, the leading airline in Panama, also proved to be a drag on relative performance. The stock has been negatively impacted by concerns that airline traffic globally could be depressed in coming months.</p> <p>On the positive side, stock selection and overweight exposure to consumer staples aided performance. Our position in Foshan Haitian, a leading condiment maker in China, was among the top contributors to returns after the company released solid results and guidance during the quarter. Additionally, positions in IT businesses with a focus on gaming, including CD Projekt in Poland, have proven resilient to the impact of COVID-19 containment measures and outperformed as a result.</p>			

**RENDEMENTS PAR CATÉGORIES**

**U de M - Professeurs**

**Au 31 mars 2020**

Description	% repartiton 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>	<b>31.9%</b>	<b>22.0%</b>	1.2 1.6	1.2 1.6	4.0 4.5	4.3 4.9	3.5 3.7	3.3 3.1	2.8 2.7	4.5 4.3
<b>Dette hypothécaire</b> <i>(FTSE TMX court terme sociétés)</i>	<b>0.0%</b>	<b>8.0%</b>	- -	- -	- -	- -	- -	- -	- -	- -
<b>Dette privée d'infrastructure - TD</b> <i>(FTSE TMX Canada long terme)</i>	<b>6.1%</b>	<b>10.0%</b>	-4.8 0.2	-4.8 0.2	- -	- -	- -	- -	- -	- -
<b>Actions canadiennes - Louisbourg</b> <i>(S&amp;P/TSX)</i>	<b>8.4%</b>	<b>5.0%</b>	-20.3 -20.9	-20.3 -20.9	-11.9 -14.2	-5.2 -3.7	-2.8 -1.9	2.6 2.9	1.5 0.9	3.4 4.1
<b>Actions canadiennes- JF</b> <i>(S&amp;P/TSX)</i>	<b>7.9%</b>	<b>5.0%</b>	-20.4 -20.9	-20.4 -20.9	-14.4 -14.2	-3.2 -3.7	-2.1 -1.9	2.0 2.9	1.9 0.9	5.6 4.1
<b>Actions américaines-Louisbourg</b> <i>(S&amp;P 500 (\$C))</i>	<b>9.2%</b>	<b>5.0%</b>	-11.1 -11.8	-11.1 -11.8	-1.4 -0.9	5.2 6.0	5.8 7.4	9.0 10.6	5.6 9.3	11.3 14.3
<b>Actions américaines-Integra</b> <i>(Russell 1000 valeur)</i>	<b>6.1%</b>	<b>5.0%</b>	-22.1 -19.6	-22.1 -19.6	-13.5 -11.8	-2.3 -1.7	-0.5 0.0	3.5 5.3	2.7 4.3	9.6 11.4
<b>Actions internationale - Louisbourg</b> <i>International Equity Benchmark (CAD)</i>	<b>5.6%</b>	<b>5.0%</b>	-14.9 -15.2	-14.9 -15.2	-6.6 -8.6	-3.9 -4.4	1.3 0.4	6.8 3.9	1.3 1.8	5.9 6.3
<b>Actions internationales - Integra</b> <i>International Equity Benchmark (CAD)</i>	<b>6.7%</b>	<b>5.0%</b>	-14.3 -15.2	-14.3 -15.2	-9.1 -8.6	-5.4 -4.4	1.6 0.4	4.8 3.9	3.2 1.8	7.7 6.3
<b>Actions mondiales de petite capitalisation</b> <i>(MSCI World Small Cap Index (\$C))</i>	<b>0.0%</b>	<b>6.0%</b>	- -	- -	- -	- -	- -	- -	- -	- -
<b>Actions MÉ - JF</b> <i>(MSCI EM (\$C))</i>	<b>2.7%</b>	<b>3.0%</b>	- -	- -	- -	- -	- -	- -	- -	- -
<b>Actions MÉ - JP Morgan</b> <i>(MSCI EM (\$C))</i>	<b>1.0%</b>	<b>3.0%</b>	- -	- -	- -	- -	- -	- -	- -	- -
<b>Immobilier direct mondial - Invesco</b> <i>(IPC + 4.5%)</i>	<b>7.8%</b>	<b>10.0%</b>	9.5 1.3	9.5 1.3	- -	- -	- -	- -	- -	- -
<b>Infrastructures directes mondiales - IFM</b> <i>(IPC + 7.5%)</i>	<b>0.0%</b>	<b>8.0%</b>	- -	- -	- -	- -	- -	- -	- -	- -
<b>PORTEFEUILLE TOTAL Assomption</b> <i>Rendement indicel</i>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	-7.9 -7.3	-7.9 -7.3	-2.4 -1.5	1.2 2.4	2.2 2.9	4.4 4.7	3.1 3.3	5.8 5.9

\* Encaisse 6.7 % du portefeuille