

Le 17 mai 2021

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 2021. La valeur marchande totale de la caisse à cette date se situait à **220 534 727 \$** comparativement à 220 008 823 \$ au dernier trimestre.

Voici les valeurs marchandes et la répartition des actifs de la caisse par gestionnaire de portefeuille au 31 mars 2021 vis-à-vis leur pivot respectif.

	VALEURS MARCHANDES	RÉPARTITION	PIVOT SELON LA POLITIQUE DE PLACEMENT
Placements Louisbourg	121 240 222 \$	55,0 %	37 %
Jarislowsky Fraser	22 566 816 \$	10,2 %	8 %
Integra, conseillers mondiaux	23 043 022 \$	10,4 %	10 %
Invesco	18 959 085 \$	8,6 %	10 %
TD	14 927 279 \$	6,8 %	10 %
JP Morgan	6 536 530 \$	3,0 %	3 %
Global Alpha	13 261 773 \$	6,0 %	6 %
IFM	0 \$	0 %	8 %
Brookfield	0 \$	0 %	8 %

Vous constaterez dans le tableau qui suit que le rendement total du portefeuille pour la période de trois mois se terminant le 31 mars 2021 était de **0,55 %**. Le rendement trimestriel, net de tous les frais, était de **0,38 %**.

Au 31 mars 2021	3 MOIS	RDJ*	1 AN	2 ANS	3 ANS	4 ANS	5 ANS	10 ANS
Portefeuille total	0,6 %	0,6 %	19,1 %	7,8 %	6,8 %	6,2 %	7,2 %	6,6 %
Cible multi-indicielle**	0,5 %	0,5 %	18,5 %	8,0 %	7,5 %	6,6 %	7,4 %	6,6 %

* Rendement depuis janvier 2021

** 3 % BT, 40 % FTSE TMX Universe, 14,3 % S&P/TSX, 34 % MDMLMC Global Equity (CAD), 8,8 % 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 sept rapports ci-joints, les commentaires de Placements Louisbourg, d'Integra, Jarislowsky Fraser, Invesco, TD, Global Alpha 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.

Yves Thériault M.Sc., CPA, CGA

Directeur
 Placements et Retraite

Rapport trimestriel au 31 mars 2021

Catégorie d'actifs	Gestionnaire de fonds	Performance par rapport à l'indice de référence	
Obligations canadiennes	Louisbourg	Trimestrielle : Rendement de -4,8 % contre -5,0 % pour l'indice de référence Sur-performance de 0,2 %	Annuelle : Rendement de 1,1 % contre 1,6 % pour l'indice de référence Sous-performance de -0,5 %
Description trimestrielle du gestionnaire de Fonds :			
<p>Au cours du trimestre, le fonds d'obligations canadiennes a produit un rendement de -4,8 % comparé à l'indice obligataire universel FTSE canadien avec un rendement total de -5,0 %. La durée du portefeuille s'est légèrement allongée au cours du trimestre en réponse à la hausse des rendements qui a suivi les nouvelles relatives aux vaccins. Le portefeuille a terminé le trimestre avec un rendement à l'échéance de 1,8 % et une durée de 7,7 ans, alors que l'indice de référence affiche un rendement à l'échéance de 1,7 % et une durée de 7,9 ans.</p>			

Catégorie d'actifs	Gestionnaire de fonds	Performance par rapport à l'indice de référence	
Actions canadiennes	Louisbourg	Trimestrielle : Rendement de 8,7 % contre 8,1 % pour l'indice de référence Sur-performance de 0,6 %	Annuelle : Rendement de 46,6 % contre 44,3 % pour l'indice de référence Sur-performance de 2,3 %
Description trimestrielle du gestionnaire de Fonds :			
<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 8,7 % au cours du trimestre, comparé à un rendement de 8,1 % pour l'indice composé S&P/TSX.</p>			

Rapport trimestriel au 31 mars 2021

Catégorie d'actifs	Gestionnaire de fonds	Performance par rapport à l'indice de référence	
Actions américaines	Louisbourg	Trimestrielle : Rendement de 5,2 % contre 4,8 % pour l'indice de référence Sur-performance de 0,4 %	Annuelle : Rendement de 39,7 % contre 38,1 % pour l'indice de référence Sur-performance de 1,6 %

Description trimestrielle du gestionnaire de Fonds :

Le fonds d'actions américaines Louisbourg a produit un rendement trimestriel en dollars canadiens de 5,2 % comparé à 4,8 % pour l'indice S&P 500. Nos positions dans Jacobs Engineering, Goldman Sachs, et F5 Networks ont été les plus grands contributeurs positifs ce trimestre, alors que nos positions dans Leidos et T-Mobile US ainsi que ne pas détenir JP Morgan Chase étaient les principaux contributeurs négatifs comparativement à l'indice.

Catégorie d'actifs	Gestionnaire de fonds	Performance par rapport à l'indice de référence	
Actions EAEO	Louisbourg	Trimestrielle : Rendement de 4,4 % contre 2,3 % pour l'indice de référence Sur-performance de 2,1 %	Annuelle : Rendement de 25,9 % contre 28,2 % pour l'indice de référence Sous-performance de -2,3 %

Description trimestrielle du gestionnaire de Fonds :

Le fonds d'actions internationales a terminé le trimestre avec un rendement de 4,4 % en dollars canadiens comparé à 2,3 % pour l'indice de référence. Les principaux contributeurs positifs au rendement relatif pour le trimestre étaient nos positions dans Trip.Com, Capgemini et Eurofins Scientific, alors que nos positions dans SAP, Tsuruha, et Credit Suisse étaient des contributeurs négatifs.

Rapport trimestriel au 31 mars 2021

Catégorie d'actifs	Gestionnaire de fonds	Performance par rapport à l'indice de référence	
Actions canadiennes	Jarislowsky Fraser	Trimestrielle : Rendement de 9,7 % contre 8,1 % pour l'indice de référence Sur-performance de 1,6 %	Annuelle: Rendement de 44,7 % contre 44,3 % pour l'indice de référence Sur-performance de 0,4 %

Description trimestrielle du gestionnaire de Fonds :

Le portefeuille a livré de forts rendements durant le trimestre, surpassant son indice de référence. Le plus gros du surrendement peut être attribué au recul de l'or (-13,8%) au sein de l'indice – vu notre sous-pondération relative – et à une solide sélection de titres. Les principaux catalyseurs de l'indice ont été l'énergie (+20,3 %), suivie des services financiers (+13,9 %) et de la consommation discrétionnaire (+12,5 %), tous des secteurs qui se sont redressés alors qu'on s'attend à une amélioration de l'économie liée aux vaccins. En revanche, nous avons observé un repli des matériaux (-6,9 %), causé par une baisse des cours de l'or et des titres aurifères, et aussi de la technologie (-1,1 %) suite à l'appréciation exceptionnelle du secteur l'an passé grâce à l'adoption accélérée des technologies numériques. Durant le trimestre, la baisse de l'or a contribué fortement, mais a été en partie contrebalancée par notre sous-pondération en énergie, dont les actions ont réagi positivement à des conditions favorables sur le plan de l'offre et de la demande.

Catégorie d'actifs	Gestionnaire de fonds	Performance par rapport à l'indice de référence	
Actions Marchés émergent	Jarislowsky Fraser	Trimestrielle : Rendement de -2,9 % contre 0,9 % pour l'indice de référence Sous-performance de -3,8 %	Annuelle : Rendement de 39,4 % contre 39,9 % pour l'indice de référence Sous-performance de -0,5 %

Description trimestrielle du gestionnaire de Fonds :

Dans les marchés émergents, la reprise économique générale est raisonnablement robuste, mais des éclosions de COVID-19 qui s'aggravent et une réorientation vers un durcissement des politiques font souffler des vents contraires sur certains marchés. La montée des taux des titres du Trésor américain suscite un risque pour les pays ayant grand besoin de financement externe, dont la Turquie, et peut forcer les banques centrales de ces pays à resserrer leur politique monétaire. Toutefois, beaucoup de pays des MÉ ont actuellement peu recours au financement externe et un raffermissement de la croissance américaine devrait engendrer des retombées commerciales positives sur de nombreux marchés. Vu la relative faiblesse de l'inflation dans la plus grande partie du monde émergent, les conditions monétaires générales devraient demeurer accommodantes pendant un certain temps.

Rapport trimestriel au 31 mars 2021

Catégorie d'actifs	Gestionnaire de fonds	Performance par rapport à l'indice de référence	
Actions américaines	Integra	Trimestrielle : Rendement de 9,6 % contre 9,6 % pour l'indice Russell 1000 Valeur Performance de 0,0 %	Annuelle : Rendement de 45,7 % contre 38,3 % pour l'indice de référence Sur-performance de 7,4 %

Description trimestrielle du gestionnaire de Fonds :

Le portefeuille de titres américains axés sur la valeur a affiché un rendement de 9,6%, équivalent à celui de l'indice Russell 1000 Valeur pendant le trimestre. American Century Investments (50% du portefeuille) a surperformé l'indice Russell 1000 Valeur par 3.4%, alors que le Fonds américain valeur et croissance Integra (50% du portefeuille) a lui sous-performé ce même indice de 3.6%. Les titres axés sur la valeur ont surperformé les titres axés sur la croissance ce trimestre: l'indice Russell 1000 Valeur était en hausse de 9.8% sur le trimestre contre -0.5% pour l'indice Russell 1000 Croissance.

Catégorie d'actifs	Gestionnaire de fonds	Performance par rapport à l'indice de référence	
Actions EAEO	Integra	Trimestrielle : Rendement de 4,0 % contre 2,3 % pour l'indice MSCI EAEO (net) Sur-performance de 1,7 %	Annuelle : Rendement de 35,3 % contre 28,2 % pour l'indice de référence Sur-performance de 7,1 %

Description trimestrielle du gestionnaire de Fonds :

Le Portefeuille international de titres axés sur la valeur a surpassé l'indice MSCI EAEO (Net) de 1.7% au cours du trimestre. Acadian et Newton (50% chacun du portefeuille) ont surpassé l'indice MSCI EAEO (Net) de 1,7% et 7,1% respectivement. Pour Acadian les secteurs de la consommation discrétionnaire et la technologie de l'information ont le plus contribué à la bonne performance, alors que pour Newton ce sont les secteurs de la consommation de base et la technologie de l'information. Le rendement du portefeuille international a surpassé celui de l'indice de référence sur les périodes de 1 à 10 ans.

Rapport trimestriel au 31 mars 2021

Catégorie d'actifs	Gestionnaire de fonds	Performance par rapport à l'indice de référence	
Immobilier mondiale directe	Invesco	Trimestrielle : Rendement de -0,6 % contre 2,7 % pour l'indice Sous-performance de -3,3 %	Annuel : Rendement de -7,0 % contre 6,7 % pour l'indice Sous-performance de -13,7 %

Description trimestrielle du gestionnaire de Fonds :

Le Fonds immobilier direct mondial Invesco (le « Fonds ») a généré un rendement brut total de -0,6 % pendant le trimestre, composé d'un rendement sous forme de revenu de 2,7 % et d'un rendement sous forme de sous-performance de -3,3 %. La sous performance du rendement en \$ CAN s'explique principalement par la variation à court terme de la devise étrangère.

Les rendements totaux trimestriels bruts ont été positifs pour tous les fonds sous-jacents, et des facteurs de change très favorables ont stimulés les rendements en \$ US en Europe et en Asie.

Les rendements des biens immobiliers continuent de s'améliorer partout dans le monde, les bonnes nouvelles concernant les vaccins en novembre ayant contribué à rétablir la confiance au sein des marchés. Depuis le début de la pandémie, les actifs du secteur industriel se sont généralement mieux comportés, tandis que les actifs du secteur du commerce de détail ont subi les plus fortes réductions de valeur; cette tendance avait commencé avant l'arrivée de la Covid-19 en raison de l'adoption croissante du commerce électronique. Même si l'incertitude persistera à court terme, jusqu'à ce que le vaccin soit massivement déployé, nous croyons que le Fonds est bien placé pour produire des rendements ciblés à mesure que nous nous remettons de la pandémie.

Depuis son lancement, le Fonds a généré un rendement total brut annualisé de 6,57 %, composé d'un rendement sous forme de revenu de 3,79 % et d'un rendement sous forme de plus-valor de 2,71 %.

Le Fonds a déclaré des distributions totales de 4,2 M \$ US, pour le trimestre et de 12,7 M \$ US pour les 12 derniers mois, ce qui s'est traduit par un rendement en dividendes de 3,86 %.

Le Fonds a effectué un appel de capital totalisant 63,2 M \$ US dans les fonds US Core, Europe Core et Asia Core au début du trimestre et a réinvesti des distributions totalisant 2,8 M \$ US au cours du trimestre. A la fin du trimestre, les engagements restants s'élevaient à 92,0 M \$ US et, après la fin du trimestre, des capitaux de 65,2 M \$ US ont été mobilisés pour financer des placements dans les fonds US Core, US Income et Asia Core.

Rapport trimestriel au 31 mars 2021

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 -12,0 % contre -10,7 % pour l'indice Sous-performance de -1,3 %	Annuelle : Rendement de 3,3 % contre -0,2 % pour l'indice Sur-performance de 3,5 %

Description trimestrielle du gestionnaire de Fonds :

Le Fonds en gestion commune de dette privée à long terme Émeraude TD (le « Fonds ») a dégagé un taux inférieur de -1,3 % à celui de l'indice de référence au 31 mars 2021. Le rythme des émissions s'est fortement accéléré au premier trimestre de 2021, car les marchés du crédit sont demeurés résilients et les grandes économies ont commencé à rouvrir. Les émissions au sein des marchés publics se sont raffermies au fil du trimestre. Selon les estimations, les nouvelles émissions de titres de dette privée de qualité investissement ont totalisé entre 10 et 12 milliards de dollars américains au premier trimestre de 2021. Ce niveau d'activité représente une nette amélioration par rapport au premier trimestre de 2020 (lorsque les mesures de confinement liées à la COVID-19 sont entrées en vigueur). Selon les estimations, environ 65 % des émissions ont eu lieu en Amérique du Nord et 35 % à l'échelle mondiale. Le Fonds a effectué trois opérations au premier trimestre de 2021. L'équipe responsable des montages continue d'observer un important bassin d'occasions en Amérique du Nord, en Europe, en Scandinavie et en Australie. La première opération a servi à financer l'achat d'un nouvel immeuble de bureaux construit sur mesure à Minneapolis, loué à une grande compagnie d'assurance pour servir de siège social en vertu d'un bail à loyer hypernet de 20 ans. Le prêt est garanti par une hypothèque de premier rang visant l'immeuble, un contrat de location et la cession des produits de l'assurance. La garantie de prêt est soutenue par le fait que l'actif est un immeuble de catégorie A qui est bien situé, en plus de comporter un solide ratio prêt-valeur à l'échéance et un bon taux des créances. Dans le cadre de la deuxième opération, Gestion de Placements TD (« GPTD ») a participé au financement de la construction et de l'exploitation de quatre centres de traitement des commandes dans le Midwest et le Sud-Ouest américain pour le plus grand détaillant en ligne. La construction de trois des installations, pour lesquelles le paiement du loyer est déjà commencé, est terminée, tandis que la quatrième a une date de début de bail certaine en 2021. Les quatre propriétés sont construites sur mesure et hautement mécanisées pour répondre aux impératifs de livraison en un jour. Toutes les installations seront louées selon une structure de bail à loyer hypernet. Les obligations de paiement de location sont également garanties par la société mère. La troisième opération financée par GPTD visait la propriété du terrain sous un immeuble de bureaux de catégorie A d'un million de pieds carrés dans la région métropolitaine de Dallas/Fort Worth, au Texas. Le terrain est assorti d'un bail à loyer hypernet d'une durée de 99 ans. Le prêt est garanti par une cession directe du bail foncier, un privilège hypothécaire sur les frais de location de la propriété, une sûreté sur le loyer foncier et les intérêts réversifs dans l'immeuble de l'emprunteur, ce qui signifie que le financement de GPTD profite d'un rang très élevé comportant un privilège sur tous les actifs de l'immeuble et sur le terrain. Le revenu net d'exploitation est d'environ quatre fois l'amortissement de la dette en moyenne et le rapport prêt-valeur de la propriété est faible, soit 37 %, ce qui est indicatif des éléments de garantie qui ont permis à GPTD de donner une cote A+ à celle-ci. À présent, le Fonds comprend 43 émetteurs, dont chacun représente moins de 10 % de la valeur liquidative du Fonds. Parce que nous choisissons avec soin les opérations auxquelles nous participons, nous sommes convaincus que les titres de dette privée de qualité investissement, utilisés en complément des obligations traditionnelles, continueront d'offrir aux investisseurs un taux additionnel et une bonne diversification des émetteurs et des secteurs. Des ensembles complets de sûretés et de clauses restrictives réduisent le risque additionnel. Les possibilités d'opérations sur des dettes privées du Fonds demeurent solides et nous prévoyons d'autres opérations importantes au cours des prochains mois. Nous restons sélectifs dans les opérations que nous effectuons afin d'être adéquatement rémunérés dans ce nouveau contexte et de continuer à atteindre nos objectifs de bonification du taux.

Rapport trimestriel au 31 mars 2021

Catégorie d'actifs	Gestionnaire de fonds	Performance par rapport à l'indice de référence	
Actions Marchés émergent	J.P. Morgan Asset Management	Trimestrielle : Rendement de -2,6 % contre 0,9 % pour l'indice Sous-performance de -3,5 %	Annuelle : Rendement de 59,6 % contre 39,9 % pour l'indice Sur-performance de 19,7 %
Description trimestrielle du gestionnaire de Fonds (disponible en anglais seulement) :			
<p>A rise in U.S. Treasury yields and optimism about a post-COVID economic recovery prompted a rotation from growth and domestic consumption oriented stocks, which the portfolio favours, towards more cyclical sectors where the portfolio is underweight. As a result, some of the portfolio's strongest contributors in 2020, including Mercadolibre and Foshan Haitian Flavouring, were among the leading detractors from returns. After heavy provisioning during the early stages of the COVID pandemic, given the extreme uncertainty, the company is starting to see a return to normality with loan collections improving and provisioning flattening out.</p>			

Rapport trimestriel au 31 mars 2021

Catégorie d'actifs	Gestionnaire de fonds	Performance par rapport à l'indice de référence	
Actions Mondiales de petite capitalisation	Global Alpha Capital Management	Trimestrielle : Rendement de 11,7 % contre 7,8 % pour l'indice Sur-performance de 3,9 %	Annuelle : Non disponible *Premier achat le 30 juin 2020
Description trimestrielle du gestionnaire de Fonds (disponible en anglais seulement) :			
<p>The Portfolio returned 3.9% for the quarter. Top contributors in the quarter were Clean Energy Fuels Corp 72%, Coherent Inc. 66%, Immode Ltd. 51%, Ethan Allen Interiors Inc. 36% and Century Communities Inc. 36%. The bottom contributors were Mimecast Ltd. -30%, Bravura Solutions Ltd. -22%, Asics Corp. -18%, Landis+Gyr Group Ag -15% and Ormat Technologies Inc. -14%.</p>			

Au 31 mars 2021

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>	32.8%	22.0%	-4.8 -5.0	-4.8 -5.0	1.1 1.6	2.5 3.0	3.2 3.8	2.9 3.2	2.8 2.8	4.0 4.0
Dettes hypothécaire - Brookfield <i>(FTSE TMX court terme sociétés)</i>	0.0%	8.0%	-	-	-	-	-	-	-	-
Dettes privée d'infrastructure - TD <i>(FTSE TMX Canada long terme)</i>	6.8%	10.0%	-12.0 -10.7	-12.0 -10.7	3.3 -0.2	-	-	-	-	-
Actions canadiennes - Louisbourg <i>(S&P/TSX)</i>	7.2%	5.0%	8.7 8.1	8.7 8.1	46.6 44.3	13.6 11.2	9.7 10.2	7.7 8.0	10.2 10.1	5.3 6.0
Actions canadiennes- JF <i>(S&P/TSX)</i>	7.7%	5.0%	9.7 8.1	9.7 8.1	44.7 44.3	11.3 11.2	10.7 10.2	7.9 8.0	9.4 10.1	8.1 6.0
Actions américaines-Louisbourg <i>(S&P 500 (\$C))</i>	4.7%	5.0%	5.2 4.8	5.2 4.8	39.7 38.1	17.3 17.0	15.6 15.8	13.4 14.4	14.6 15.6	14.2 16.9
Actions américaines-Integra <i>(Russell 1000 valeur)</i>	4.6%	5.0%	9.6 9.6	9.6 9.6	45.7 38.3	12.3 10.3	11.6 10.0	9.5 8.4	10.8 11.0	12.6 13.9
Actions internationales - Louisbourg <i>International Equity Benchmark (CAD)</i>	5.9%	5.0%	4.4 2.3	4.4 2.3	25.9 28.2	8.4 8.3	5.2 5.4	7.0 6.7	10.3 8.4	7.7 8.3
Actions internationales - Integra <i>International Equity Benchmark (CAD)</i>	5.9%	5.0%	4.0 2.3	4.0 2.3	35.3 28.2	10.9 8.3	6.6 5.4	9.1 6.7	10.3 8.4	10.1 8.3
Actions mondiales de petite capitalisation - Global Alpha <i>(MSCI World Small Cap Index (\$C))</i>	6.0%	6.0%	11.7 7.8	11.7 7.8	-	-	-	-	-	-
Actions MÉ - JF <i>(MSCI EM (\$C))</i>	2.5%	3.0%	-2.9 0.9	-2.9 0.9	39.4 39.9	-	-	-	-	-
Actions MÉ - JP Morgan <i>(MSCI EM (\$C))</i>	3.0%	3.0%	-2.6 0.9	-2.6 0.9	59.6 39.9	-	-	-	-	-
Immobilier direct mondial - Invesco <i>(IPC + 4.5%)</i>	8.6%	10.0%	-0.6 2.7	-0.6 2.7	-7.0 6.7	-	-	-	-	-
Infrastructures directes mondiales - IFM <i>(IPC + 7.5%)</i>	0.0%	8.0%	-	-	-	-	-	-	-	-
PORTEFEUILLE TOTAL <i>Rendement indicel</i>	100.0%	100.0%	0.6 0.5	0.6 0.5	19.1 18.5	7.8 8.0	6.8 7.5	6.2 6.6	7.2 7.4	6.6 6.6

* Encaisse 4.3 % du portefeuille