

Le 23 mai 2022

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 2022. La valeur marchande totale de la caisse à cette date se situait à **222 940 634 \$** comparativement à 233 990 011 \$ au dernier trimestre.

Voici les valeurs marchandes et la répartition des actifs de la caisse par gestionnaire de portefeuille au 31 mars 2022 vis-à-vis leur pivot respectif.

	VALEURS MARCHANDES	RÉPARTITION	PIVOT SELON LA POLITIQUE DE PLACEMENT
Placements Louisbourg	105 071 057	47,1 %	37 %
Jarislowsky Fraser	19 277 591	8,7 %	8 %
Integra, conseillers mondiaux	18 572 432	8,3 %	10 %
Invesco	24 731 094	11,1 %	10 %
TD	18 350 259	8,2 %	10 %
JP Morgan	6 832 331	3,1 %	3 %
Global Alpha	13 483 838	6,0 %	6 %
IFM	16 622 032	7,5 %	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 2022 était de **-4,8 %**. Le rendement trimestriel, net de tous les frais, était de **-5,0 %**.

Au 31 mars 2022	3 MOIS	RDJ*	1 AN	2 ANS	3 ANS	4 ANS	5 ANS	10 ANS
Portefeuille total	-4,8 %	-4,8 %	2,5 %	10,6 %	6,1 %	5,8 %	5,4 %	6,8 %
Cible multi-indicielle**	-4,4 %	-4,4 %	2,5 %	10,1 %	6,1 %	6,2 %	5,7 %	6,7 %

\* Rendement depuis janvier 2022

\*\*30 % Univers obligataires FTSE TMX Canada, 10 % FTSE TMX Canada long terme, 10 % S&P/TSX, 10 % S&P500, 10 % MSCI EAEO, 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 de Placements Louisbourg, d'Integra, Jarislowsky Fraser, Invesco, TD, Global Alpha, JP Morgan et de IMF 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 2022

Catégorie d'actifs	Gestionnaire de fonds	Performance par rapport à l'indice de référence	
Obligations canadiennes	Louisbourg	Trimestrielle : Rendement de -5,9 % contre -7,0 % pour l'indice de référence <b>Sur-performance de 1,1 %</b>	Annuelle : Rendement de -3,7 % contre -4,5 % pour l'indice de référence <b>Sur-performance de 0,8 %</b>
<b>Description trimestrielle du gestionnaire de Fonds :</b>			
<p>Au cours du trimestre, le fonds d'obligations canadiennes a produit un rendement de -5,9 % comparé à l'indice obligataire universel FTSE canadien avec un rendement total de -7,0 %. La durée du portefeuille s'est allongée pendant le trimestre en raison de l'augmentation des rendements et l'attrait accru présenté par les actifs à plus long terme sur le plan risque-récompense considérant qu'ils résistent mieux aux pressions inflationnistes à court terme en raison de leur profil économique à long terme. Le portefeuille a clôturé le trimestre avec un rendement à l'échéance de 3,1 % et une durée de 7,5 ans, alors que le rendement de l'indice de référence universel est de 3,0 % et d'une durée de 7,8 ans.</p>			

Catégorie d'actifs	Gestionnaire de fonds	Performance par rapport à l'indice de référence	
Actions canadiennes	Louisbourg	Trimestrielle : Rendement de 7,9 % contre 3,8 % pour l'indice de référence <b>Sur-performance de 4,1 %</b>	Annuelle : Rendement de 26,0 % contre 20,2 % pour l'indice de référence <b>Sur-performance de 5,8 %</b>
<b>Description trimestrielle du gestionnaire de Fonds :</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 7,9 % au cours du trimestre, comparé à un rendement de 3,8 % pour l'indice composé S&amp;P/TSX.</p>			

## Rapport trimestriel au 31 mars 2022

Catégorie d'actifs	Gestionnaire de fonds	Performance par rapport à l'indice de référence	
Actions américaines	Louisbourg	Trimestrielle : Rendement de -2,0 % contre -5,7 % pour l'indice de référence <b>Sur-performance de 3,7 %</b>	Annuelle : Rendement de 15,3 % contre 14,9 % pour l'indice de référence <b>Sur-performance de 0,4 %</b>
<b>Description trimestrielle du gestionnaire de Fonds :</b>			
Le fonds d'actions américaines Louisbourg a produit un rendement trimestriel en dollars canadiens de -2,0 % comparé à -5,7 % pour l'indice S&P 500. Nos positions dans Leidos, T-Mobile, et Conocophillips ont été les plus grands contributeurs positifs ce trimestre, alors que notre position dans Meta Platforms, Salesforce.com, et FedEx 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 -6,8 % contre -6,9 % pour l'indice de référence <b>Sur-performance de 0,1 %</b>	Annuelle : Rendement de 2,2 % contre 0,4 % pour l'indice de référence <b>Sur-performance de 1,8 %</b>
<b>Description trimestrielle du gestionnaire de Fonds :</b>			
Le fonds d'actions internationales a terminé le trimestre avec un rendement de -6,8 % en dollars canadiens comparé à -6,9 % pour l'indice de référence. Les principaux contributeurs positifs au rendement relatif pour le trimestre étaient nos positions dans LVMT Moet, Shell Plc, et Deutche Boerse alors que nos positions dans Tsuruha Holdings, Deutche Post, et Schindler étaient des contributeurs négatifs.			

Rapport trimestriel au 31 mars 2022

Catégorie d'actifs	Gestionnaire de fonds	Performance par rapport à l'indice de référence	
Actions canadiennes	Jarislowsky Fraser	Trimestrielle : Rendement de -6,1 % contre 3,8 % pour l'indice de référence <b>Sous-performance de -9,9 %</b>	Annuelle: Rendement de 6,8 % contre 20,2 % pour l'indice de référence <b>Sous-performance de -13,4 %</b>

**Description trimestrielle du gestionnaire de Fonds :**

Le portefeuille d'actions canadiennes a reculé au premier trimestre et, bien qu'il ait mieux fait que d'autres classes d'actions, il a été distancé par l'Indice composé S&P/TSX, lequel était avantagé par la soudaine et puissante reprise des secteurs de l'énergie (+28,7 %) et des matériaux (+20,1 %). Selon nous, cette situation est très temporaire car, à plus long terme, la pire chose qui puisse arriver aux produits de base, c'est de voir leurs prix augmenter. La consommation discrétionnaire (-7,7 %) et les industries (+3,6 %) ont aussi nui ce trimestre-ci, sans qu'aucune mauvaise nouvelle n'ait visé une entreprise en particulier, et ce après le très solide rendement de 2021. Au premier trimestre, certains des meilleurs contributeurs par rapport à l'indice de référence ont été Shopify (-51 %), que nous étions en position de sous-pondération durant sa baisse, Chemins de fer nationaux du Canada (+8 %) et Intact financière (+13 %). L'absence de titres en énergie et en produits de base dans le portefeuille a nui au rendement général. Les reculs de **CCL** (-17 %) et de **Magna** (-21 %) ont aussi contribué au sous-rendement du portefeuille.

Catégorie d'actifs	Gestionnaire de fonds	Performance par rapport à l'indice de référence	
Actions Marchés émergent	Jarislowsky Fraser	Trimestrielle : Rendement de -12,7 % contre -8,0 % pour l'indice de référence <b>Sous-performance de -4,7 %</b>	Annuelle : Rendement de -19,8 % contre -11,9 % pour l'indice de référence <b>Sous-performance de -7,9 %</b>

**Description trimestrielle du gestionnaire de Fonds :**

Le Fonds d'actions des marchés émergents JF a été devancé par l'Indice MSCI marchés émergents net au premier trimestre. Les secteurs de l'indice ayant offert le meilleur rendement ont été les services financiers (+5,1 %) et les matériaux (+4,2 %), et nous avons bénéficié d'une sélection d'actions positive dans les secteurs des industries (-4,0 %) et de la consommation de base (-8,7 %). Toutefois, cet impact positif a été neutralisé par des secteurs qui ont agi en détracteurs, comme les services publics (-0,9 %), les soins de santé (-15,0 %) et la consommation discrétionnaire (-17,2 %). (Veuillez noter que ce trimestre, les rendements sectoriels de l'indice MSCI MÉ sont marginalement affectés par des limitations de notre fournisseur de services d'attribution : ils supposent un rendement de -100,0 % pour toutes les actions russes les 8 et 9 mars 2022.)

Rapport trimestriel au 31 mars 2022

Catégorie d'actifs	Gestionnaire de fonds	Performance par rapport à l'indice de référence	
Actions américaines	Integra	Trimestrielle : Rendement de -2,6 % contre -2,1 % pour l'indice de référence  <b>Sous-performance de -0,5 %</b>	Annuelle : Rendement de 9,4 % contre 10,9 % pour l'indice de référence  <b>Sous-performance de -1,5 %</b>
<b>Description trimestrielle du gestionnaire de Fonds :</b>			
<p>Le portefeuille de titres américains axés sur la valeur a affiché un rendement de -2,6%, sous-performant ainsi l'indice Russell 1000 Valeur de 0,8% sur le trimestre. American Century Investments (50% du portefeuille) a sur-performé l'indice Russell 1000 Valeur de 4,3%, alors que le Fonds américain valeur et croissance Integra (50% du portefeuille) a lui sous-performé ce même indice de 5,8%. Les titres axés sur la valeur ont sur-performé les titres axés sur la croissance ce trimestre: l'indice Russell 1000 Valeur a surpassé l'indice Russell 1000 Croissance de 8,3% au T1 2022.</p>			

Catégorie d'actifs	Gestionnaire de fonds	Performance par rapport à l'indice de référence	
Actions EAEO	Integra	Trimestrielle : Rendement de -8,2 % contre -6,9 % pour l'indice de référence  <b>Sous-performance de -1,3 %</b>	Annuelle : Rendement de -0,9 % contre 0,4 % pour l'indice de référence  <b>Sous-performance de -1,3 %</b>
<b>Description trimestrielle du gestionnaire de Fonds :</b>			
<p>Le portefeuille d'actions de valeur internationale a sous-performé l'indice MSCI EAEO (net) de 1,2 % au cours du trimestre. Acadian (50% chacun du portefeuille) a sur-performé l'indice MSCI EAEO (Net) de 0,7% alors que Newton a sous-performé ce même indice de 3,1%. Les principales sources de surperformance pour Acadian comprennent la sélection de titres dans les secteurs des matériaux, et le secteur des biens de consommation de base. La sousperformance de Newton se retrouve principalement dans la sélection de titres dans le secteur financier, et le secteur industriel.</p>			

## Rapport trimestriel au 31 mars 2022

Catégorie d'actifs	Gestionnaire de fonds	Performance par rapport à l'indice de référence	
Immobilier mondial direct	Invesco	Trimestrielle : Rendement de 3,5 % contre 4,4 % pour l'indice de référence <b>Sous-performance de -0,9 %</b>	Annuel : Rendement de 16,9 % contre 11,2 % pour l'indice de référence <b>Sur-performance de 5,7 %</b>
<b>Description trimestrielle du gestionnaire de Fonds :</b>			
<p>Le Fonds immobilier direct mondial Invesco (le « Fonds ») a généré un rendement brut total de 4,7 % en dollars américains pendant le trimestre, composé d'un rendement sous forme de revenu de 0,9 % et d'un rendement sous forme de plus-value de (3,9 %). Les rendements totaux trimestriels bruts ont été positifs en monnaie locale et en dollars américains pour tous les fonds sous-jacents. Ils sont attribuables à un autre trimestre de bons rendements aux États-Unis, ainsi que par un trimestre solide en Europe. Les rendements du premier trimestre ont été favorisés par la forte appréciation des portefeuilles des secteurs des immeubles industriels et des immeubles résidentiels aux États-Unis et en Europe.</p>			

## Rapport trimestriel au 31 mars 2022

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 -15,6 % contre -11,7 % pour l'indice <b>Sous-performance de -3,9 %</b>	Annuelle : Rendement de -9,1 % contre -5,6 % pour l'indice <b>Sous-performance de -3,5 %</b>
<b>Description trimestrielle du gestionnaire de Fonds :</b>			
<p>Le Fonds en gestion commune de dette privée à long terme Émeraude TD (le « Fonds ») continue d'atteindre son objectif, puisqu'il affichait un taux de rendement à l'échéance additionnel positif de 1,7 % par rapport à l'indice de référence au 31 mars 2022. Le premier trimestre de 2022 a été marqué par un début volatile; les taux des obligations du Trésor et les écarts de crédit reflétant un profil de risques variées : inflation, politique de la Réserve fédérale américaine et effets de la guerre entre la Russie et l'Ukraine. Après une forte remontée en 2021, entraînant des niveaux records d'émissions de placements privés, alimentée par la réouverture de toutes les grandes économies, les conséquences du variant Omicron de la COVID-19 et les risques macroéconomiques ont déstabilisé le volume des émissions au premier trimestre de 2022. Toutefois, l'activité soutenue des émetteurs et la forte demande ont compensé le contexte de risque.</p>			

Rapport trimestriel au 31 mars 2022

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 -19,0 % contre -8,0 % pour l'indice <b>Sous-performance de -11,0 %</b>	Annuelle : Rendement de -21,4 % contre -11,9 % pour l'indice <b>Sous-performance de -9,5 %</b>
<b>Description trimestrielle du gestionnaire de Fonds (disponible en anglais seulement) :</b>			
<p>The portfolio underperformed the benchmark in March with stock selection in China and underweight exposure to Brazil the leading detractors from performance. A number of holdings in China, across a number of sectors detracted as the country continues to enforce its zero COVID policy. This has seen localized lockdowns being enforced which, when combined with a relatively weak economic environment, has put economically sensitive stocks under pressure and raised concerns about supply chain disruptions. As a result, JD.com, LBX Pharmacy, and Shenzhou International were among the top detractors. Underweight exposure, a result of stock selection, to Brazil, Saudi Arabia, and UAE all detracted as these markets benefitted from continued commodity strength. The portfolio's lack of exposure to Vale, which outperformed as iron ore pricing strengthened, was a leading detractor in Brazil.</p>			



## Rapport trimestriel au 31 mars 2022

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 -8,9 % contre -7,7 % pour l'indice <b>Sous-performance de -1,2 %</b>	Annuelle : Rendement de 1,7 % contre -1,8 % pour l'indice <b>Sur-performance de 3,5 %</b>
<b>Description trimestrielle du gestionnaire de Fonds (disponible en anglais seulement) :</b>			
<p>The portfolio returned -8,9% for the quarter. The top contributors in the quarter were ABC Resources Ltd 46%, Norway Royal Salmon Asa 28%, Clean Energy Fuels Corp 28%, Aurubis Ag 21% and Farmland Partners Inc 14%. The bottom contributors were Cerence inc -53%, Ani Pharmaceuticals Inc -40%, Evotec SE -38%, Century Communities Inc -35% and Omnicell Inc.</p>			

Rapport trimestriel au 31 mars 2022

Catégorie d'actifs	Gestionnaire de fonds	Performance par rapport à l'indice de référence	
Infrastructures directes mondiales	IFM Investors	Trimestrielle : Rendement de 1,6 % contre 4,5 % pour l'indice Sous-performance de -2,9 %	Annuelle : Non disponible (Première transaction le 1 <sup>er</sup> décembre 2021)
<b>Description trimestrielle du gestionnaire de Fonds (disponible en anglais seulement) :</b>			
<p>The IFM Global Infrastructure Fund (“GIF” or “the Fund”) delivered a quarterly gross return of 1.8% (in local currency terms). The Fund returned 1.7% in USD terms on a gross, unhedged basis, reflecting a net USD appreciation against portfolio currencies.</p> <p>The March quarter return was predominately driven by roll forward of the valuations and net positive updates in forecast assumptions, partially offset by the decline in the share price of listed assets. The top performers in local currency terms during the quarter were GCT Global Container Terminals (+14.6%), Impala (+7.1%), Aqualia (+7.0%), and DCT Gdansk (+5.9%). Six investments underperformed including Arqiva (-17.7%) and Mersin International Port (-5.7%), and the listed assets Naturgy (-2.6%) and Vienna Airport (-1.3%).</p>			

RENDEMENTS PAR CATÉGORIES

U de M - Professeurs

Au 31 mars 2022

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>	<b>31.2%</b>	<b>22.0%</b>	-5.9 -7.0	-5.9 -7.0	-3.7 -4.5	-1.4 -1.5	0.4 0.5	1.4 1.6	1.5 1.6	2.7 2.6
<b>Dettes hypothécaires - Brookfield</b> <i>(FTSE TMX court terme sociétés)</i>	<b>0.0%</b>	<b>8.0%</b>								
<b>Dettes privées d'infrastructure - TD</b> <i>(FTSE TMX Canada long terme)</i>	<b>8.2%</b>	<b>10.0%</b>	-15.6 -11.7	-15.6 -11.7	-9.1 -5.6	-3.1 -3.0	0.0 0.0	0.0 0.0	0.0 0.0	0.0 0.0
<b>Actions canadiennes - Louisbourg</b> <i>(S&amp;P/TSX)</i>	<b>6.0%</b>	<b>5.0%</b>	7.9 3.8	7.9 3.8	26.0 20.2	35.9 31.7	17.4 14.2	13.3 12.6	10.9 10.3	8.8 9.1
<b>Actions canadiennes - JF</b> <i>(S&amp;P/TSX)</i>	<b>5.6%</b>	<b>5.0%</b>	-6.1 3.8	-6.1 3.8	6.8 20.2	24.3 31.7	9.8 14.2	9.7 12.6	7.7 10.3	9.6 9.1
<b>Actions américaines-Louisbourg</b> <i>(S&amp;P 500 (\$C))</i>	<b>4.3%</b>	<b>5.0%</b>	-2.0 -5.7	-2.0 -5.7	15.3 14.9	26.9 26.0	16.7 16.3	15.5 15.6	13.8 14.5	10.8 17.2
<b>Actions américaines-Integra</b> <i>(Russell 1000 valeur)</i>	<b>4.4%</b>	<b>5.0%</b>	-2.6 -2.0	-2.6 -2.0	9.4 10.9	26.3 23.8	11.3 10.5	11.1 10.2	9.5 8.9	13.2 14.2
<b>Actions internationales - Louisbourg</b> <i>International Equity Benchmark (CAD)</i>	<b>3.8%</b>	<b>5.0%</b>	-6.8 -6.9	-6.8 -6.9	2.2 0.4	13.4 13.5	6.3 5.6	4.4 4.2	6.0 5.4	4.2 8.7
<b>Actions internationales - Integra</b> <i>International Equity Benchmark (CAD)</i>	<b>3.9%</b>	<b>5.0%</b>	-8.2 -6.9	-8.2 -6.9	-0.9 0.4	15.8 13.5	6.8 5.6	4.7 4.2	7.1 5.4	10.3 8.7
<b>Actions mondiales de petite capitalisation - Global Alpha</b> <i>(MSCI World Small Cap Index (\$C))</i>	<b>6.1%</b>	<b>6.0%</b>	-8.9 -7.7	-8.9 -7.7	1.7 -1.8	0.0 0.0	0.0 0.0	0.0 0.0	0.0 0.0	0.0 0.0
<b>Actions MÈ - JF</b> <i>(MSCI EM (\$C))</i>	<b>3.1%</b>	<b>3.0%</b>	-12.7 -8.0	-12.7 -8.0	-19.8 -11.9	8.7 11.0	0.0 0.0	0.0 0.0	0.0 0.0	0.0 0.0
<b>Actions MÈ - JP Morgan</b> <i>(MSCI EM (\$C))</i>	<b>3.1%</b>	<b>3.0%</b>	-19.0 -8.0	-19.0 -8.0	-21.4 -11.9	12.0 11.0	0.0 0.0	0.0 0.0	0.0 0.0	0.0 0.0
<b>Immobilier direct mondial - Invesco</b> <i>(IPC + 4.5%)</i>	<b>11.6%</b>	<b>10.0%</b>	3.5 4.4	3.5 4.4	16.9 11.2	4.3 8.9	0.0 0.0	0.0 0.0	0.0 0.0	0.0 0.0
<b>Infrastructures directes mondiales - IFM</b> <i>(IPC + 4%)</i>	<b>7.7%</b>	<b>8.0%</b>	1.6 4.5	1.6 4.5	0.0 0.0	0.0 0.0	0.0 0.0	0.0 0.0	0.0 0.0	0.0 0.0
<b>PORTEFEUILLE TOTAL</b> <i>Rendement indiciel</i>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	-4.8 -4.4	-4.8 -4.4	2.5 2.5	10.6 10.1	6.1 6.1	5.8 6.2	5.4 5.7	6.8 6.7

\* Encaisse 1 % du portefeuille