

Le 24 août 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 30 juin 2020. La valeur marchande totale de la caisse à cette date se situait à **203 772 694 \$** comparativement à 187 711 952 \$ au dernier trimestre.

Voici les valeurs marchandes et la répartition des actifs de la caisse par gestionnaire de portefeuille au 30 juin 2020 vis-à-vis leur pivot respectif.

	VALEURS MARCHANDES	RÉPARTITION	PIVOT SELON LA POLITIQUE DE PLACEMENT
<b>Placements Louisbourg</b>	116 678 816 \$	57,3 %	37 %
<b>Jarislowsky Fraser</b>	18 954 850 \$	9,3 %	8 %
<b>Integra, conseillers mondiaux</b>	25 342 943 \$	12,5 %	10 %
<b>Invesco</b>	19 585 873 \$	9,5 %	10 %
<b>TD</b>	12 637 729 \$	6,2 %	10 %
<b>JP Morgan</b>	6 497 483 \$	3,2 %	3 %
<b>Global Alpha</b>	4 075 000 \$	2,0 %	6 %
<b>IFM</b>	0 \$	0 %	8 %
<b>Dette hypothécaire</b>	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 30 juin 2020 était de **8,5 %**. Le rendement trimestriel, net de tous les frais, était de **8,4 %**.

<b>Au 30 juin 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	<b>8,5 %</b>	<b>0,0 %</b>	<b>3,8 %</b>	<b>4,1 %</b>	<b>4,9 %</b>	<b>5,8 %</b>	<b>5,1 %</b>	<b>7,0 %</b>
<b>Cible multi-indicielle**</b>	9,6 %	1,6 %	5,4 %	5,6 %	5,9 %	6,4 %	5,5 %	7,2 %

\* Rendement depuis janvier 2020

\*\* 6 % BT, 38 % FTSE TMX Universe, 14 % S&P/TSX, 34 % MDMLMC Global Equity (CAD), 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.

**Stéphanie LeBlanc**

Spécialiste du service des pensions  
 Placements et Retraite

Rapport trimestriel au 30 juin 2020

Catégorie d'actifs	Gestionnaire de fonds	Performance par rapport à l'indice de référence	
Obligations canadiennes	Louisbourg	Trimestrielle : Rendement de 5,0 % contre 5,9 % pour l'indice de référence <b>Sous-performance de -0,9 %</b>	Annuelle : Rendement de 7,0 % contre 7,9 % pour l'indice de référence <b>Sous-performance de -0,9 %</b>
<b>Description trimestrielle du gestionnaire de Fonds :</b>			
<p>Au cours du trimestre, le fonds d'obligations canadiennes a produit un rendement de 5,0 % comparé à l'indice obligataire universel FTSE canadien avec un rendement total de 5,9 %. 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 7,4 ans.</p>			

Catégorie d'actifs	Gestionnaire de fonds	Performance par rapport à l'indice de référence	
Actions canadiennes	Louisbourg	Trimestrielle : Rendement de 16,7 % contre 17,0 % pour l'indice de référence <b>Sous-performance de -0,3 %</b>	Annuelle : Rendement de 0,1 % contre -2,2 % pour l'indice de référence <b>Sur-performance de 2,3 %</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 16,7 % au cours du trimestre, en ligne avec un rendement de 17,0 % pour l'indice composé S&amp;P/TSX.</p>			

Rapport trimestriel au 30 juin 2020

Catégorie d'actifs	Gestionnaire de fonds	Performance par rapport à l'indice de référence	
Actions américaines	Louisbourg	Trimestrielle : Rendement de 15,2 % contre 15,4 % pour l'indice de référence <b>Sous-performance de -0,2 %</b>	Annuelle : Rendement de 11,6 % contre 12,1 % pour l'indice de référence <b>Sous-performance de -0,5 %</b>
<b>Description trimestrielle du gestionnaire de Fonds :</b>			
Le fonds d'actions américaines Louisbourg a produit un rendement trimestriel en dollars canadiens de 15,2 % comparé à 15,4 % pour l'indice S&P 500. Nos positions dans Facebook, Cognizant Tech Solutions, et Agilent Technologies ont été les principaux contributeurs positifs ce trimestre, alors que ne pas détenir Apple, Amazon, et Paypal Holdings 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 10,9 % contre 9,9 % pour l'indice de référence <b>Sur-performance de 1,0 %</b>	Annuelle : Rendement de -0,1 % contre -0,9 % pour l'indice de référence <b>Sur-performance de 0,8 %</b>
<b>Description trimestrielle du gestionnaire de Fonds :</b>			
Le fonds d'actions internationales a terminé le trimestre avec un rendement de 10,9 % en dollars canadiens comparé à 9,9 % pour l'indice de référence. Les principaux contributeurs positifs au rendement relatif pour le trimestre étaient nos positions dans Capgemini, Deutsche Post, et Alten, alors que nos positions dans Compass Group et East Japan Railway étaient des contributeurs négatifs.			

Rapport trimestriel au 30 juin 2020

Catégorie d'actifs	Gestionnaire de fonds	Performance par rapport à l'indice de référence	
Actions canadiennes	Jarislowky Fraser	Trimestrielle : Rendement de 12,6 % contre 17,0 % pour l'indice de référence <b>Sous-performance de -4,4 %</b>	Annuelle: Rendement de -6,1 % contre -2,2 % pour l'indice de référence <b>Sous-performance de -3,9 %</b>

**Description trimestrielle du gestionnaire de Fonds :**

Ce fut un trimestre difficile pour le portefeuille d'actions canadiennes qui a été devancé par l'Indice composé S&P/TSX (+17,0 %) surtout à cause d'une montée substantielle de l'or et des autres titres des métaux précieux et aussi de notre sous-pondération de Shopify, qui a plus que doublé durant le trimestre et qui représente maintenant le principal titre de l'indice.

Catégorie d'actifs	Gestionnaire de fonds	Performance par rapport à l'indice de référence	
Actions Marchés émergent	Jarislowky Fraser	Trimestrielle : Rendement de 12,4 % contre 13,0 % pour l'indice de référence <b>Sous-performance de -0,6 %</b>	Annuelle : Non disponible

**Description trimestrielle du gestionnaire de Fonds :**

Le Fonds d'actions de marchés émergents a livré une forte performance, mais a été quelque peu devancé par l'Indice MSCI marchés émergents net qui a affiché un gain de 13,0 % en dollars canadiens au deuxième trimestre. Les secteurs les plus performants de l'indice au second trimestre ont été les soins de santé (+31,6 %), les matériaux (+19,0 %) et l'énergie (+17,9 %). Notre portefeuille a particulièrement bien réagi en services financiers (+2,9 %) comparativement à l'indice de référence du secteur. Toutefois, nos sous-pondérations en matériaux et en énergie ont nui à notre performance.

Rapport trimestriel au 30 juin 2020

Catégorie d'actifs	Gestionnaire de fonds	Performance par rapport à l'indice de référence	
Actions américaines	Integra	Trimestrielle : Rendement de 13,1 % contre 9,7 % pour l'indice Russell 1000 Valeur <b>Sur-performance de 3,4 %</b>	Annuelle : Rendement de -3,8 % contre -5,2 % pour l'indice de référence <b>Sur-performance de 1,4 %</b>

**Description trimestrielle du gestionnaire de Fonds :**

Le portefeuille de titres américains axés sur la valeur a affiché un rendement de 10,3 % et surpassé l'indice Russell 1000 Valeur de 3,4 % sur le trimestre. American Century Investments (50 % du portefeuille) a ajouté 1,3 % à l'indice Russell 1000 Valeur, et le Fonds américain valeur et croissance Integra (50 % du portefeuille) a lui ajouté 5,5 % à ce même indice. La plus grande partie de la valeur ajoutée provient du Fonds américain valeur et croissance Integra. Bien que les titres axés sur la valeur n'aient affiché que des hausses discontinues au cours du trimestre, les titres axés sur la croissance ont eux surperformé de près de 13,0 %.

Catégorie d'actifs	Gestionnaire de fonds	Performance par rapport à l'indice de référence	
Actions EAEO	Integra	Trimestrielle : Rendement de 11,9 % contre 9,9 % pour l'indice MSCI EAEO (net) <b>Sur-performance de 2,0 %</b>	Annuelle : Rendement de 1,8 % contre -0,9 % pour l'indice de référence <b>Sur-performance de 2,7 %</b>

**Description trimestrielle du gestionnaire de Fonds :**

Le Portefeuille international de titres axés sur la valeur a surpassé l'indice MSCI EAEO (Net) de 2,4 % au cours du trimestre. Acadian et Newton (50 % chacun du portefeuille) ont surpassé l'indice MSCI EAEO (Net) de 2,1 et 2,5 % respectivement. Le portefeuille a progressé dans les secteurs des technologies de l'information, des produits de consommation de base et de l'énergie. Le rendement du portefeuille surpasse celui de l'indice de référence sur les périodes de 1 à 10 ans.

## Rapport trimestriel au 30 juin 2020

Catégorie d'actifs	Gestionnaire de fonds	Performance par rapport à l'indice de référence	
Immobilier mondiale directe	Invesco	Trimestrielle : Rendement de -6,1 % contre 1,5 % pour l'indice <b>Sous-performance de -7,6 %</b>	Semestriel : Rendement de 2,9 % contre 2,8 % pour l'indice <b>Sur-performance de 0,1 %</b>

### Description trimestrielle du gestionnaire de Fonds :

L'incidence de l'écllosion de la COVID-19 sur le rendement du Fonds immobilier direct mondial Invesco (le « Fonds ») au deuxième trimestre de 2020 a été légèrement négative dans toutes les régions, l'ampleur de la réduction de la valeur des biens immobiliers variant selon le secteur et l'emplacement. La perception mondiale des loyers s'est révélée relativement résiliente à 84 % dans l'ensemble et à 90 % en excluant le commerce de détail. Les perspectives à court terme pour les valeurs immobilières directes demeurent incertaines jusqu'à ce que le virus soit mieux maîtrisé à l'échelle mondiale. Toutefois, nous sommes en général encouragés par les mesures budgétaires et monétaires qui offrent une stabilité jusqu'à présent pendant la pandémie. Nous croyons que le Fonds demeure bien positionné grâce à son portefeuille diversifié à l'échelle mondiale et composé d'actifs résilients.

Le Fonds a généré un rendement trimestriel total brut de (2,18 %), constitué d'un revenu atteignant 0,90 % et d'une plus-value à hauteur de (3,08 %).

Les rendements totaux trimestriels bruts ont reculé en monnaie locale dans toutes les régions, les équipes de fonds sous-jacents ayant procédé à des réductions de la valeur prudente lorsque cela était justifié en raison de l'incidence de la COVID-19. Des facteurs de change favorables ont stimulés les rendements en \$ US en Europe et en Asie.

Depuis son lancement, le Fonds a généré un rendement total brut annualisé de 5,47 %, composé d'un rendement sous forme de revenu de 3,76 % et d'un rendement sous forme de plus-value de 1,66 %.

Le Fonds a déclaré des distributions totales de 2,7 millions \$ US pour le trimestre et de 10,1 millions \$ US pour les 12 derniers mois, ce qui s'est traduit par un rendement en dividendes de 3,97 %.

Au cours du dernier trimestre, le Fonds a réinvesti 2,7 M\$ US dans les distributions. À la fin du trimestre, les engagements restants s'élevaient à 75,75 M\$ US et, après la fin du trimestre, des capitaux de 40,55 M\$ US ont été appelés.

## Rapport trimestriel au 30 juin 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 10,9 % contre 11,2 % pour l'indice <b>Sous-performance de -0,3 %</b>	Annuelle : Non disponible
<b>Description trimestrielle du gestionnaire de Fonds :</b>			
<p>Le Fonds en gestion commune de dette privée Émeraude TD (le « Fonds ») continue d'atteindre ses objectifs, puisqu'il affichait un écart de rendement positif de 1,90 % par rapport à l'indice de référence au 30 juin 2020. Au deuxième trimestre de 2020, le rythme des émissions de dette privée a ralenti. Selon les estimations, les nouvelles émissions de dette privée de qualité investissement réalisées au deuxième trimestre de 2020 ont totalisé environ 20 G\$ US. Cela représente une diminution d'environ un tiers par rapport à 2019. Environ 65 % des émissions ont eu lieu en Amérique du Nord et 35 % à l'échelle mondiale. Le Fonds a effectué trois opérations au deuxième trimestre, pour un investissement total en capital de 100,8 M\$ CA.</p>			

Rapport trimestriel au 30 juin 2020

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 24,4 % contre 13,0 % pour l'indice <b>Sur-performance de 11,4 %</b>	Annuelle : Non disponible
<b>Description trimestrielle du gestionnaire de Fonds (disponible en anglais seulement) :</b>			
<p>The portfolio outperformed the benchmark in the second quarter. Stock Selection in China was a leading contributor to relative performance during the three month period. Specifically driven by the portfolio's exposure to Meituan Dianping, a Chinese group buying website for locally found food delivery services, consumer products and retail services. During the period, the company reported results that were better than expected, specifically, revenues and profits for all business segments came in higher than analysts' forecasts. Furthermore, the management team's guidance remains optimistic on the long-term growth opportunities for the company and Meituan's ability to capitalise on them.</p> <p>The portfolio's holding in MercadoLibre (MELI), which is Latin America's leading e-commerce company, was the top contributor to relative returns in the period. Shares of the company rose sharply after it reported strong earnings and revenue. The COVID-19 pandemic has accelerated e-commerce adoption in Latin America, with MELI's unique active users growing 30.9% in the last quarter.</p> <p>Stock selection in India proved to be a headwind to relative returns during the period. Underweight exposure to Reliance industries, an Indian conglomerate that is engaged in energy, petrochemicals, textiles, natural resources, retail and communications, was a leading detractor to relative performance, as the stock rose 53.3% in USD terms. The share price has bounced off its lows on the back of the company de-risking its balance sheet.</p>			



Rapport trimestriel au 30 juin 2020

Catégorie d'actifs	Gestionnaire de fonds	Performance par rapport à l'indice de référence	
Actions Mondiales de petite capitalisation	Global Alpha Capital Management	Trimestrielle : Non disponible *Premier achat le 30 juin 2020	Annuelle : Non disponible
<b>Description trimestrielle du gestionnaire de Fonds :</b>			
Non applicable. Premier achat seulement effectué le 30 juin 2020.			

**RENDEMENTS PAR CATÉGORIES**

**U de M - Professeurs**

**Au 30 juin 2020**

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>31.5%</b>	<b>22.0%</b>	<b>5.0</b> 5.9	<b>6.3</b> 7.5	<b>7.0</b> 7.9	<b>6.7</b> 7.6	<b>4.8</b> 5.3	<b>3.9</b> 3.9	<b>4.1</b> 4.2	<b>4.7</b> 4.6
<b>Dettes hypothécaires</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>6.2%</b>	<b>10.0%</b>	<b>10.9</b> 11.2	<b>5.6</b> 11.4	- -	- -	- -	- -	- -	- -
<b>Actions canadiennes - Louisbourg</b> <i>(S&amp;P/TSX)</i>	<b>6.6%</b>	<b>5.0%</b>	<b>16.7</b> 17.0	<b>-7.0</b> -7.5	<b>0.1</b> -2.2	<b>-0.6</b> 0.8	<b>3.3</b> 3.9	<b>4.7</b> 5.7	<b>4.9</b> 4.5	<b>5.8</b> 6.4
<b>Actions canadiennes - JF</b> <i>(S&amp;P/TSX)</i>	<b>6.5%</b>	<b>5.0%</b>	<b>12.6</b> 17.0	<b>-10.4</b> -7.5	<b>-6.1</b> -2.2	<b>-0.4</b> 0.8	<b>2.5</b> 3.9	<b>4.7</b> 5.7	<b>4.9</b> 4.5	<b>7.6</b> 6.4
<b>Actions américaines - Louisbourg</b> <i>(S&amp;P 500 (\$C))</i>	<b>7.3%</b>	<b>5.0%</b>	<b>15.2</b> 15.4	<b>2.4</b> 1.8	<b>11.6</b> 12.1	<b>10.8</b> 10.9	<b>10.9</b> 12.5	<b>11.6</b> 13.8	<b>8.9</b> 12.7	<b>13.8</b> 16.9
<b>Actions américaines - Integra</b> <i>(Russell 1000 valeur)</i>	<b>6.7%</b>	<b>5.0%</b>	<b>13.1</b> 9.7	<b>-11.8</b> -12.1	<b>-3.8</b> -5.2	<b>1.5</b> 1.2	<b>4.3</b> 3.4	<b>6.1</b> 6.4	<b>5.5</b> 6.5	<b>11.7</b> 13.2
<b>Actions internationales - Louisbourg</b> <i>International Equity Benchmark (CAD)</i>	<b>5.7%</b>	<b>5.0%</b>	<b>10.9</b> 9.9	<b>-5.7</b> -6.8	<b>-0.1</b> -0.9	<b>1.0</b> -0.2	<b>3.3</b> 2.5	<b>9.0</b> 6.7	<b>3.6</b> 3.9	<b>8.0</b> 8.4
<b>Actions internationales - Integra</b> <i>International Equity Benchmark (CAD)</i>	<b>5.7%</b>	<b>5.0%</b>	<b>11.9</b> 9.9	<b>-4.0</b> -6.8	<b>1.8</b> -0.9	<b>-0.4</b> -0.2	<b>3.5</b> 2.5	<b>7.9</b> 6.7	<b>5.8</b> 3.9	<b>9.8</b> 8.4
<b>Actions mondiales de petite capitalisation</b> <i>(MSCI World Small Cap Index (\$C))</i>	<b>2.0%</b>	<b>6.0%</b>	- -	- -	- -	- -	- -	- -	- -	- -
<b>Actions MÈ - JF</b> <i>(MSCI EM (\$C))</i>	<b>2.8%</b>	<b>3.0%</b>	<b>12.4</b> 13.0	- -	- -	- -	- -	- -	- -	- -
<b>Actions MÈ - JP Morgan</b> <i>(MSCI EM (\$C))</i>	<b>3.2%</b>	<b>3.0%</b>	<b>24.4</b> 13.0	- -	- -	- -	- -	- -	- -	- -
<b>Immobilier direct mondial - Invesco</b> <i>(IPC + 4.5%)</i>	<b>9.5%</b>	<b>10.0%</b>	<b>-6.1</b> 1.5	<b>2.9</b> 2.8	- -	- -	- -	- -	- -	- -
<b>Infrastructures directes mondiales - IFM</b> <i>(IPC + 7.5%)</i>	<b>0.0%</b>	<b>8.0%</b>	- -	- -	- -	- -	- -	- -	- -	- -
<b>PORTEFEUILLE TOTAL</b> <i>Rendement indiciel</i>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>8.5</b> 9.6	<b>0.0</b> 1.6	<b>3.8</b> 5.4	<b>4.1</b> 5.6	<b>4.9</b> 5.9	<b>5.8</b> 6.4	<b>5.1</b> 5.5	<b>7.0</b> 7.2

\* Encaisse 6.3 % du portefeuille