

Le 23 août 2021

Monsieur Terrance LeBlanc  
 Secrétaire du Comité de retraite du régime de pension des professeurs,  
 professeurs et bibliothécaires de l'Université de Moncton  
 Université de Moncton  
 Moncton, NB E1A 3E9

**OBJET : Régime de pension des professeurs, professeurs et bibliothécaires de l'Université de Moncton**

Monsieur,

Vous trouverez ci-joint l'évaluation de votre portefeuille au 30 juin 2021. La valeur marchande totale de la caisse à cette date se situait à **227 328 267 \$** comparativement à 220 534 727 \$ au dernier trimestre.

Voici les valeurs marchandes et la répartition des actifs de la caisse par gestionnaire de portefeuille au 30 juin 2021 vis-à-vis leur pivot respectif.

	VALEURS MARCHANDES	RÉPARTITION	PIVOT SELON LA POLITIQUE DE PLACEMENT
<b>Placements Louisbourg</b>	119 651 959 \$	52,4 %	37 %
<b>Jarislowsky Fraser</b>	22 614 186 \$	9,9 %	8 %
<b>Integra, conseillers mondiaux</b>	23 829 693 \$	10,4 %	10 %
<b>Invesco</b>	21 987 318 \$	10,0 %	10 %
<b>TD</b>	18 223 439 \$	8,0 %	10 %
<b>JP Morgan</b>	6 988 081 \$	3,1 %	3 %
<b>Global Alpha</b>	14 033 591 \$	6,2 %	6 %
<b>IFM</b>	0 \$	0 %	8 %
<b>Brookfield</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 2021 était de **3,86 %**. Le rendement trimestriel, net de tous les frais, était de **3,69 %**.

<b>Au 30 juin 2021</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	3,9 %	4,6 %	14,1 %	8,9 %	7,3 %	7,1 %	7,4 %	7,1 %
<b>Cible multi-indicielle**</b>	4,1 %	4,6 %	12,5 %	8,9 %	7,8 %	7,5 %	7,6 %	7,1 %

\* Rendement depuis janvier 2021

\*\* 2,5 % BT, 41 % FTSE TMX Universe, 14,5 % S&P/TSX, 32,75 % MDMLMC Global Equity (CAD), 9,25 % 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 30 juin 2021

Catégorie d'actifs	Gestionnaire de fonds	Performance par rapport à l'indice de référence	
Obligations canadiennes	Louisbourg	Trimestrielle : Rendement de 1,5 % contre 1,7 % pour l'indice de référence <b>Sous-performance de -0,2 %</b>	Annuelle : Rendement de -2,4 % contre -2,4 % pour l'indice de référence <b>Performance de 0,0 %</b>
<b>Description trimestrielle du gestionnaire de Fonds :</b>			
<p>Au cours du trimestre, le fonds d'obligations canadiennes a produit un rendement de 1,5 % comparé à l'indice obligataire universel FTSE canadien avec un rendement total de 1,7 %. La durée du portefeuille a été réduite en raison de la baisse des rendements obligataires à long terme. L'exposition du portefeuille aux obligations de sociétés a légèrement augmenté alors que de nouvelles émissions sélectionnées devenaient disponibles. Le portefeuille a clôturé le trimestre avec un rendement à l'échéance de 1,7 % et une durée de 6,8 ans, alors que le rendement de l'indice de référence universel est de 1,7 % et d'une durée de 8,2 ans.</p>			

Catégorie d'actifs	Gestionnaire de fonds	Performance par rapport à l'indice de référence	
Actions canadiennes	Louisbourg	Trimestrielle : Rendement de 9,9 % contre 8,5 % pour l'indice de référence <b>Sur-performance de 1,4 %</b>	Annuelle : Rendement de 38,0 % contre 33,9 % pour l'indice de référence <b>Sur-performance de 4,1 %</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 9,9 % au cours du trimestre, comparé à un rendement de 8,5 % pour l'indice composé S&amp;P/TSX.</p>			

Rapport trimestriel au 30 juin 2021

Catégorie d'actifs	Gestionnaire de fonds	Performance par rapport à l'indice de référence	
Actions américaines	Louisbourg	Trimestrielle : Rendement de 5,9 % contre 7,0 % pour l'indice de référence <b>Sous-performance de -1,1 %</b>	Annuelle : Rendement de 28,4 % contre 28,0 % 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 5,9 % comparé à 7,0 % pour l'indice S&P 500. Nos positions dans Sealed Air, T-Mobile US, et Facebook ont été les plus grands contributeurs positifs ce trimestre, alors que nos positions dans Dollar Tree et Cognizant Tech Solutions ainsi que ne pas détenir Apple 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 6,3 % contre 3,4 % pour l'indice de référence <b>Sur-performance de 2,9 %</b>	Annuelle : Rendement de 20,7 % contre 20,6 % pour l'indice de référence <b>Sur-performance de 0,1 %</b>
<b>Description trimestrielle du gestionnaire de Fonds :</b>			
Le fonds d'actions internationales a terminé le trimestre avec un rendement de 6,3 % en dollars canadiens comparé à 3,4 % pour l'indice de référence. Les principaux contributeurs positifs au rendement relatif pour le trimestre étaient nos positions dans Deutsche Post, Alten Sa, et Capgemini alors que nos positions dans Tsuruha Holdings et Prudential ainsi que ne pas détenir ASML Holding étaient des contributeurs négatifs.			

Rapport trimestriel au 30 juin 2021

Catégorie d'actifs	Gestionnaire de fonds	Performance par rapport à l'indice de référence	
Actions canadiennes	Jarislowsky Fraser	Trimestrielle : Rendement de 6,4 % contre 8,5 % pour l'indice de référence <b>Sous-performance de -2,1 %</b>	Annuelle: Rendement de 36,8 % contre 33,9 % pour l'indice de référence <b>Sur-performance de 2,9 %</b>
<b>Description trimestrielle du gestionnaire de Fonds :</b>			
<p>Les actions canadiennes ont continué de s'apprécier au deuxième trimestre, l'Indice composé S&amp;P/TSX se bonifiant de 8,5 % au T2 (et de 17,3 % depuis le début de l'année). Presque tous les secteurs étaient en hausse mais ceux des technologies de l'information (+23,0 %) et de l'énergie (+14,0 %) ont mené le bal. Pendant que les produits de base connaissent une reprise et le momentum favorise les titres de croissance, notre portefeuille a fourni de solides rendements absolus mais n'a pu suivre le rythme de l'indice de référence durant le trimestre.</p>			

Catégorie d'actifs	Gestionnaire de fonds	Performance par rapport à l'indice de référence	
Actions Marchés émergent	Jarislowsky Fraser	Trimestrielle : Rendement de 3,6 % contre 3,5 % pour l'indice de référence <b>Sur-performance de 0,1 %</b>	Annuelle : Rendement de 35,8 % contre 28,1 % pour l'indice de référence <b>Sur-performance de 7,7 %</b>
<b>Description trimestrielle du gestionnaire de Fonds :</b>			
<p>Au deuxième trimestre, le Fonds d'actions des marchés émergents (+3,6 %) a suivi la cadence de l'Indice MSCI des marchés émergents net (+3,5 %) (en dollars CAN). Les secteurs les plus performants de l'indice ont été les soins de santé (+12,5 %), les industries (+11,8 %) et l'énergie (+10,8 %). Notre portefeuille a particulièrement bien fait dans les secteurs des services publics (+0,4 %), des soins de santé et des matériaux (+6,9 %) grâce à une sélection de titres supérieure. Les principaux secteurs ayant nui à notre performance ont été les services de communication (-0,5 %), la consommation discrétionnaire (+1,9 %) et les technologies de l'information (+2,4 %).</p>			

Rapport trimestriel au 30 juin 2021

Catégorie d'actifs	Gestionnaire de fonds	Performance par rapport à l'indice de référence	
Actions américaines	Integra	Trimestrielle : Rendement de 3,4 % contre 3,8 % pour l'indice Russell 1000 Valeur <b>Sous-performance de -0,4 %</b>	Annuelle : Rendement de 33,2 % contre 30,9 % pour l'indice de référence <b>Sur-performance de 2,3 %</b>

**Description trimestrielle du gestionnaire de Fonds :**

Le portefeuille de titres américains axés sur la valeur a affiché un rendement de 3,4%, sous-performant ainsi légèrement l'indice Russell 1000 Valeur de 0,4% sur le trimestre. American Century Investments (50% du portefeuille) a sous-performé l'indice Russell 1000 Valeur par 1,2%, alors que le Fonds américain valeur et croissance Integra (50% du portefeuille) a lui sur-performé ce même indice de 0,6%. Les titres axés sur la valeur ont sous-performé les titres axés sur la croissance ce trimestre: l'indice Russell 1000 Valeur était en hausse de 3,8% sur le trimestre contre 10.3% 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 3,4 % contre 3,4 % pour l'indice MSCI EAEO (net) <b>Performance de 0,0 %</b>	Annuelle : Rendement de 25,0 % contre 20,6 % pour l'indice de référence <b>Sur-performance de 4,4 %</b>

**Description trimestrielle du gestionnaire de Fonds :**

Le Portefeuille international de titres axés sur la valeur a performé l'indice MSCI EAEO (Net) de 0,0% au cours du trimestre. Acadian (50% chacun du portefeuille) a surpassé l'indice MSCI EAEO (Net) de 1.7% alors que Newton a sous-performé ce même indice de 2.1%. Pour Acadian les secteurs de l'Industrie, les Soins de Santé et les Matériaux ont le plus contribué à la bonne performance, alors que la sous-performance de Newton est liée à une moins bonne sélection de valeurs dans les secteurs de la consommation discrétionnaire et la finance. Le rendement du Portefeuille international de titres axés sur la valeur a surpassé celui de l'indice de référence sur les périodes de 1 à 10 ans.

Rapport trimestriel au 30 juin 2021

Catégorie d'actifs	Gestionnaire de fonds	Performance par rapport à l'indice de référence	
Immobilier mondiale directe	Invesco	Trimestrielle : Rendement de 2,7 % contre 2,4 % pour l'indice Sur-performance de 0,3 %	Annuel : Rendement de 1,7 % contre 7,6 % pour l'indice Sous-performance de -5,9 %

**Description trimestrielle du gestionnaire de Fonds :**

Le Fonds immobilier direct mondial Invesco (le « Fonds ») a généré un rendement brut total de 4,11 % pendant le trimestre, composé d'un rendement sous forme de revenu de 0,86 % et d'un rendement sous forme de plus-value de 3,25 %.

Les rendements totaux trimestriels bruts ont été positifs en monnaie locale pour tous les fonds sous-jacents, et les rendements ont été particulièrement solides aux États-Unis.

Les rendements du marché immobilier mondial ont poursuivi sur leur lancée amorcée au troisième trimestre de 2020 et ont été soutenus par l'amélioration des données fondamentales et le regain de confiance des investisseurs dans la plupart des secteurs, à l'exception du commerce de détail. Le secteur américain de l'industrie a surpassé toutes les autres combinaisons de secteurs et de régions, les valeurs ayant augmenté de 11,6 % et de 8,8 % respectivement pour le fonds US Core et le fonds US Income. Les immeubles de bureaux ont tenu le coup, leurs valeurs ayant légèrement augmenté dans toutes les régions. Les dépréciations d'actifs du commerce de détail ont été modestes dans l'ensemble et se sont nettement stabilisées en Europe, où les rendements du secteur ont été les plus difficiles récemment.

Depuis son lancement, le Fonds a généré un rendement total brut annualisé de 7,00 %, composé d'un rendement sous forme de revenu de 3,77 % et d'un rendement sous forme de plus-value de 3,14 %.

Le Fonds a déclaré des distributions totales de 4,4 M\$ US pour le trimestre et de 16,1 M\$ US pour les 12 derniers mois, ce qui s'est traduit par un taux de distribution de 3,80 %.

Le Fonds a effectué un appel de capital totalisant 29,9 M\$ US pour financer des placements dans les fonds US Income, US Core et Asia Core et réinvesti des distributions totalisant 3,8 M\$ US. À la fin du trimestre, les engagements restants s'élevaient à 17,6 M\$ US et, après la fin du trimestre, tous ces capitaux ont été mobilisés pour financer des placements de 13,5 M\$ US dans le fonds US Income et de 3,6 M€ dans le fonds Europe Core.

## Rapport trimestriel au 30 juin 2021

Catégorie d'actifs	Gestionnaire de fonds	Performance par rapport à l'indice de référence	
Dettes privées d'infrastructure	Gestion de Placements TD	Trimestrielle : Rendement de 3,8 % contre 3,7 % pour l'indice <b>Sur-performance de 0,1 %</b>	Annuelle : Rendement de -3,3 % contre -6,9 % pour l'indice <b>Sur-performance de 3,6 %</b>

### Description trimestrielle du gestionnaire de Fonds :

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 additionnel positif de 1,37 % par rapport à l'indice de référence au 30 juin 2021.

Le rythme des émissions s'est fortement accéléré au deuxième trimestre de 2021, car les marchés du crédit sont demeurés résilients et les grandes économies ont poursuivi leur réouverture. 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 12 et 15 milliards de dollars américains au deuxième trimestre de 2021. Ce niveau d'activité contribue à la poursuite du solide rebond économique par rapport au deuxième trimestre de 2020 (dans un contexte de confinement lié à la COVID-19). Selon les estimations, environ 65 % des émissions ont eu lieu en Amérique du Nord et 35 % à l'échelle mondiale.

Le Fonds a effectué deux opérations au deuxième 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 financé un portefeuille de baux fonciers – garantis par les terrains de 29 restaurants-minute au Texas et en Floride répartis entre quatre marques – dont la production de revenus est stable et dont le taux de croissance annuel moyen est de 3 % depuis 2015. Le prêt est garanti par une cession directe du bail foncier – un bail à loyer net d'une durée de 75 ans sans obligations de propriétaire. Le prêt comprend également une hypothèque de premier rang sur les terrains, une sûreté de premier rang sur le loyer foncier et la participation de l'emprunteur dans chacune des propriétés situées sur les terrains.

La deuxième opération était un financement garanti de premier rang pour l'exploitant de l'aéroport international d'Edmonton. La Edmonton Regional Airports Authority (ERAA) est une société sans capital-actions ayant le droit exclusif d'exploiter l'aéroport international d'Edmonton jusqu'en 2072 en vertu d'un bail foncier conclu avec le gouvernement fédéral. La ERAA dessert les 1,5 million de résidents d'Edmonton et est le cinquième aéroport le plus achalandé au Canada; celui-ci a enregistré une croissance du trafic passager de 3,9 % par année de 2000 à 2019. L'ERAA jouit d'une pleine autonomie dans l'établissement des frais pour couvrir ses coûts d'exploitation, ses dépenses en immobilisations et le service de sa dette, ce qui représente une solide contrepartie et permet à Gestion de Placements TD d'attribuer la note à long terme de A- à l'opération.

À présent, le Fonds comprend les titres de 46 émetteurs, dont chacun représente moins de 10 % de la valeur liquidative du Fonds. Parce que nous choisissons nos opérations avec soin, 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 ainsi qu'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 celles que nous effectuons afin d'être adéquatement rémunérés en fonction du contexte actuel et de continuer à atteindre nos objectifs de bonification du taux.

Rapport trimestriel au 30 juin 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 6,9 % contre 3,5 % pour l'indice <b>Sur-performance de 3,4 %</b>	Annuelle : Rendement de 37,2 % contre 28,1 % pour l'indice <b>Sur-performance de 9,1 %</b>
<b>Description trimestrielle du gestionnaire de Fonds (disponible en anglais seulement) :</b>			
<p>Stock selection in China aided performance, with the portfolio's position in WuXi Biologics, a global biologics service provider, outperforming again. The company raised revenue and profit guidance as WuXi continues to diversify its revenue sources due to increasing demand from global pharmaceutical outsourcing. Additionally, Xinyi Solar, a leading solar glass manufacturer, was also among the top contributors, benefitting from an improved demand outlook.</p> <p>Stock selection in the communication services sector was again a leading contributor to returns. Sea Limited, an ASEAN e-commerce and gaming business listed in Singapore, was among the top performers. Results announced during the quarter signaled continued growth across Sea's gaming, e-commerce, and fintech businesses.</p> <p>In India, stock selection detracted as the country struggled with another wave of rapidly spreading COVID. Concerns over subdued economic activity weighed on a number of holdings, including AU Small Finance, HDFC Bank and Kotak Mahindra Bank. AU Small Finance's performance was also negatively impacted by an increase in gross non-performing assets in Q4 due to a change in disclosure. However, AU Small Finance Bank is a quality company with a long-term growth trajectory, which continues to expand its operations in India.</p> <p>In Indonesia, Bank Rakyat pulled back on renewed concerns of another spike in COVID cases, which led to lockdown in Jakarta. Additionally, the company announced a large rights issue to fund investments in smaller state owned banks.</p>			



Rapport trimestriel au 30 juin 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 5,8 % contre 3,6 % pour l'indice <b>Sur-performance de 2,2 %</b>	Annuelle : Rendement de 45,3 % contre 39,3 % pour l'indice <b>Sur-performance de 6,0 %</b>
<b>Description trimestrielle du gestionnaire de Fonds (disponible en anglais seulement) :</b>			
The Portfolio returned 5.8% for the quarter. Top contributors in the quarter were Asics Corp 57%, Radnet Inc 52%, ARC Resources Ltd 37%, Fluidra Sa 37% and Bravura Solutions Ltd 34%. The bottom contributors in the quarter were Hexagon Composites Asa -45%, Clean Energy Fuels Corp -27%, Sega Sammy Holdings Inc -17%, Norway Royal Salmon Asa -16% and Anritsu Corp -16%.			

**RENDEMENTS PAR CATÉGORIES**  
**U de M - Professeurs**

Au 30 juin 2021

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>32.8%</b>	<b>22.0%</b>	1.5 1.7	-3.3 -3.5	-2.4 -2.4	2.2 2.6	3.6 4.2	3.0 3.3	2.6 2.6	3.9 3.9
<b>Dette hypothécaire - Brookfield</b> <i>(FTSE TMX court terme sociétés)</i>	<b>0.0%</b>	<b>8.0%</b>	0.0 0.0	0.0 0.0	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>Dette privée d'infrastructure - TD</b> <i>(FTSE TMX Canada long terme)</i>	<b>6.8%</b>	<b>10.0%</b>	3.8 3.7	-8.6 -7.4	-3.3 -6.9	0.0 0.0	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>7.2%</b>	<b>5.0%</b>	9.9 8.5	19.5 17.3	38.0 33.9	17.6 14.4	10.9 10.8	11.0 10.7	10.6 10.8	6.9 7.4
<b>Actions canadiennes- JF</b> <i>(S&amp;P/TSX)</i>	<b>7.7%</b>	<b>5.0%</b>	6.4 8.5	16.7 17.3	36.8 33.9	13.3 14.4	10.7 10.8	10.2 10.7	10.5 10.8	9.1 7.4
<b>Actions américaines-Louisbourg</b> <i>(S&amp;P 500 (\$C))</i>	<b>4.7%</b>	<b>5.0%</b>	5.9 7.0	11.4 12.0	28.4 28.0	19.7 19.8	16.4 16.3	15.0 16.2	14.8 16.5	14.7 17.8
<b>Actions américaines-Integra</b> <i>(Russell 1000 valeur)</i>	<b>4.6%</b>	<b>5.0%</b>	3.4 3.8	13.4 13.7	33.2 30.9	13.2 11.4	11.1 10.3	10.9 9.7	11.0 10.9	13.2 14.5
<b>Actions internationales - Louisbourg</b> <i>International Equity Benchmark (CAD)</i>	<b>5.9%</b>	<b>5.0%</b>	6.3 3.4	11.0 5.7	20.7 20.6	9.8 9.3	7.2 6.3	7.4 6.8	11.2 9.3	8.2 8.6
<b>Actions internationales - Integra</b> <i>International Equity Benchmark (CAD)</i>	<b>5.9%</b>	<b>5.0%</b>	3.4 3.4	7.5 5.7	25.0 20.6	12.8 9.3	7.5 6.3	8.5 6.8	11.1 9.3	10.4 8.6
<b>Actions mondiales de petite capitalisation - Global Alpha</b> <i>(MSCI World Small Cap Index (\$C))</i>	<b>6.0%</b>	<b>6.0%</b>	5.8 3.6	18.2 11.6	45.3 39.3	0.0 0.0	0.0 0.0	0.0 0.0	0.0 0.0	0.0 0.0
<b>Actions MÉ - JF</b> <i>(MSCI EM (\$C))</i>	<b>2.5%</b>	<b>3.0%</b>	3.6 3.5	6.4 4.4	35.8 28.1	0.0 0.0	0.0 0.0	0.0 0.0	0.0 0.0	0.0 0.0
<b>Actions MÉ - JP Morgan</b> <i>(MSCI EM (\$C))</i>	<b>3.0%</b>	<b>3.0%</b>	6.9 3.5	4.2 4.4	37.2 28.1	0.0 0.0	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>8.6%</b>	<b>10.0%</b>	2.7 2.4	2.0 5.1	1.7 7.6	0.0 0.0	0.0 0.0	0.0 0.0	0.0 0.0	0.0 0.0
<b>Infrastructures directes mondiales - IFM</b> <i>(IPC + 7.5%)</i>	<b>0.0%</b>	<b>8.0%</b>	0.0 0.0	0.0 0.0	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 indicel</i>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	3.9 4.1	4.6 4.6	14.1 12.5	8.9 8.9	7.3 7.8	7.1 7.5	7.4 7.6	7.1 7.1

\* Encaisse 2.2 % du portefeuille