

Le 29 août 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 30 juin 2022. La valeur marchande totale de la caisse à cette date se situait à **208 612 972 \$** comparativement à 222 940 634 \$ au dernier trimestre.

Voici les valeurs marchandes et la répartition des actifs de la caisse par gestionnaire de portefeuille au 30 juin 2022 vis-à-vis leur pivot respectif.

	VALEURS MARCHANDES	RÉPARTITION	PIVOT SELON LA POLITIQUE DE PLACEMENT
Placements Louisbourg	94 762 084 \$	45,4 %	37 %
Jarislowsky Fraser	17 704 921 \$	8,5 %	8 %
Integra, conseillers mondiaux	17 104 852 \$	8,2 %	10 %
Invesco	26 744 348 \$	12,8 %	10 %
TD	16 487 331 \$	7,9 %	10 %
JP Morgan	6 248 904 \$	3,0 %	3 %
Global Alpha	11 995 757 \$	5,8 %	6 %
IFM	17 564 775 \$	8,4 %	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 30 juin 2022 était de **-6,1 %**. Le rendement trimestriel, net de tous les frais, était de **-6,3 %**.

Au 30 juin 2022	3 MOIS	RDJ*	1 AN	2 ANS	3 ANS	4 ANS	5 ANS	10 ANS
Portefeuille total	-6,1 %	-10,7 %	-7,4 %	2,8 %	3,2 %	3,4 %	4,1 %	6,4 %
Cible multi-indicielle**	-8,8 %	-12,8 %	-9,9 %	0,4 %	2,1 %	3,0 %	3,7 %	5,9 %

* 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, Integra, Jarislowsky Fraser, Invesco, TD, Global Alpha, JP Morgan et IFM 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 2022

Catégorie d'actifs	Gestionnaire de fonds	Performance par rapport à l'indice de référence	
Obligations canadiennes	Louisbourg	Trimestrielle : Rendement de -5,4 % contre -5,7 % pour l'indice de référence Sur-performance de 0,3 %	Annuelle : Rendement de -10,2 % contre -11,4 % pour l'indice de référence Sur-performance de 1,2 %
Description trimestrielle du gestionnaire de Fonds :			
<p>Au cours du trimestre, le fonds d'obligations canadiennes a produit un rendement de -5,4 % comparé à l'indice obligataire universel FTSE canadien avec un rendement total de -5,7 %. La durée du portefeuille s'est de nouveau allongée pendant le trimestre alors que les rendements augmentaient et que les actifs à plus long terme devenaient plus intéressants sur le plan risque-récompense. Le portefeuille a clôturé le trimestre avec un rendement à l'échéance de 4,0 % et une durée de 7,1 ans, alors que le rendement de l'indice de référence universel est de 3,9 % et d'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 -11,3 % contre -13,2 % pour l'indice de référence Sur-performance de 1,9 %	Annuelle : Rendement de 1,7 % contre -3,9 % pour l'indice de référence Sur-performance de 5,6 %
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 -11,3 % au cours du trimestre, comparé à un rendement de -13,2 % pour l'indice composé S&P/TSX.</p>			

Rapport trimestriel au 30 juin 2022

Catégorie d'actifs	Gestionnaire de fonds	Performance par rapport à l'indice de référence	
Actions américaines	Louisbourg	Trimestrielle : Rendement de -10,1 % contre -13,4 % pour l'indice de référence Sur-performance de 3,3 %	Annuelle : Rendement de -2,1 % contre -6,9 % pour l'indice de référence Sur-performance de 4,8 %
Description trimestrielle du gestionnaire de Fonds :			
Le fonds d'actions américaines Louisbourg a produit un rendement trimestriel en dollars canadiens de -10,1 % comparé à -13,4 % pour l'indice S&P 500. Notre position dans Amazon.com, ainsi que ne pas détenir Apple et Telsa ont été les plus grands contributeurs positifs ce trimestre, alors que nos positions dans Cognizant, Netflix, et Meta Platforms 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 -8,9 % contre -11,7 % pour l'indice de référence Sur-performance de 2,8 %	Annuelle : Rendement de -12,5 % contre -14,2 % pour l'indice de référence Sur-performance de 1,7 %
Description trimestrielle du gestionnaire de Fonds :			
Le fonds d'actions internationales a terminé le trimestre avec un rendement de -8,9 % en dollars canadiens comparé à -11,7 % pour l'indice de référence. Les principaux contributeurs positifs au rendement relatif pour le trimestre étaient nos positions dans TIS Inc, Deutsche Telekom, ainsi que ne pas détenir ASML Holdings alors que nos positions dans Alten, Bravida Holdings, et Capgemini étaient des contributeurs négatifs.			

Rapport trimestriel au 30 juin 2022

Catégorie d'actifs	Gestionnaire de fonds	Performance par rapport à l'indice de référence	
Actions canadiennes	Jarislowky Fraser	Trimestrielle : Rendement de -12,0 % contre -13,2 % pour l'indice de référence Sur-performance de 1,2 %	Annuelle: Rendement de -11,7 % contre -3,9 % pour l'indice de référence Sous-performance de -7,8 %

Description trimestrielle du gestionnaire de Fonds :

Notre portefeuille a livré un rendement supérieur au T2 mais est encore devancé par l'indice depuis le début de l'année, principalement en raison de l'impact direct et indirect du conflit Russie/Ukraine et des impacts transitoires résiduels du COVID. La grande majorité des entreprises du portefeuille affichent des performances conformes ou supérieures aux prévisions, ce qui explique la meilleure performance relative du portefeuille, notamment au cours du dernier mois du trimestre. Parmi les titres ayant contribué le plus positivement au rendement du T2, citons CCL (+8 %), CGI (+3 %) et LifeWorks (+44 %). Parmi les titres qui ont plombé notre performance relative, citons nos positions surpondérées dans Shopify (-52 %) et SNC (-26 %) ainsi que notre absence de participation dans Suncor.

Catégorie d'actifs	Gestionnaire de fonds	Performance par rapport à l'indice de référence	
Actions Marchés émergent	Jarislowky Fraser	Trimestrielle : Rendement de -7,1 % contre -8,6 % pour l'indice de référence Sur-performance de 1,5 %	Annuelle : Rendement de -28,1 % contre -22,2 % pour l'indice de référence Sous-performance de -5,9 %

Description trimestrielle du gestionnaire de Fonds :

Au deuxième trimestre, le Fonds d'actions de marchés émergents JF a surpassé l'Indice MSCI marchés émergents net (-8,6 % en \$ CAN). Les secteurs les plus performants de l'indice ont été la consommation discrétionnaire (+10,0 %), l'immobilier (-1,2 %) et la consommation de base (-1,3 %). Le portefeuille s'est particulièrement bien comporté en consommation discrétionnaire, en services publics (-1,4 %) et en soins de santé (-5,7 %) grâce à une sélection de titres supérieure. Les principaux secteurs ayant plombé le rendement du Fonds au T2 ont été les services financiers (-11,2 %), les industries (-6,3 %) et la consommation de base. La sélection de titres en technologies de l'information (-18,0 %) a contribué substantiellement au rendement trimestriel.

Rapport trimestriel au 30 juin 2022

Catégorie d'actifs	Gestionnaire de fonds	Performance par rapport à l'indice de référence	
Actions américaines	Integra	Trimestrielle : Rendement de -9,0 % contre -12,2 % pour l'indice de référence Sur-performance de 3,2 %	Annuelle : Rendement de -3,7 % contre -6,8 % pour l'indice de référence Sur-performance de 3,1 %
Description trimestrielle du gestionnaire de Fonds :			
<p>Le portefeuille de titres américains axés sur la valeur a affiché un rendement de -9,0%, surperformant ainsi l'indice Russell 1000 Valeur de 0,3% sur le trimestre. American Century Investments (50% du portefeuille) a surperformé l'indice Russell 1000 Valeur de 1,3%, alors que le Fonds américain valeur et croissance Integra (50% du portefeuille) a lui sous-performé ce même indice de 0,8%. Les titres axés sur la valeur ont surperformé les titres axés sur la croissance ce trimestre : l'indice Russell 1000 Valeur a surpassé l'indice Russell 1000 Croissance de 9,0% au T2 2022.</p>			

Catégorie d'actifs	Gestionnaire de fonds	Performance par rapport à l'indice de référence	
Actions EAEO	Integra	Trimestrielle : Rendement de -12,7 % contre -11,7 % pour l'indice de référence Sous-performance de -1,0 %	Annuelle : Rendement de -16,4% contre -14,2% pour l'indice de référence Sous-performance de -2,2 %
Description trimestrielle du gestionnaire de Fonds :			
<p>Le portefeuille d'actions de valeur internationale a sous-performé l'indice MSCI EAEO (net) de 1,0% au cours du trimestre. Acadian (50% chacun du portefeuille) a sous-performé l'indice MSCI EAEO (net) de 0,8% alors que Newton a sous-performé ce même indice de 1,3%. Les principales sources de sous-performance pour Acadian comprennent la sélection de titres et la surpondération dans le secteur des matériaux, la sélection de titres dans le secteur de la santé, et la sélection de titres et une sous pondération dans le secteur des biens de consommation de base. La sous-performance de Newton se retrouve principalement dans la sélection de titres dans le secteur de la communication et des biens de consommation de base.</p>			

Rapport trimestriel au 30 juin 2022

Catégorie d'actifs	Gestionnaire de fonds	Performance par rapport à l'indice de référence	
Immobilier mondial direct	Invesco	Trimestrielle : Rendement de 5,1 % contre 3,7 % pour l'indice de référence Sur-performance de 1,4 %	Annuel : Rendement de 19,6 % contre 12,6 % pour l'indice de référence Sur-performance de 7,0 %
Description trimestrielle du gestionnaire de Fonds :			
<p>Le Fonds immobilier direct mondial Invesco (le « Fonds ») a généré un rendement brut trimestriel total de 1,7 %, composé d'un revenu de 0,9 % et d'une plus-value de 0,9 %. Les rendements ont souffert de l'appréciation du dollar américain face à l'euro et aux monnaies de l'Asie-Pacifique. Les rendements totaux trimestriels bruts ont été positifs en monnaie locale pour tous les fonds sous-jacents, les États-Unis dominant encore une fois l'ensemble des régions. Au deuxième trimestre, les secteurs de l'habitation et de l'industrie ont mené le bal, et la dette à la valeur du marché des prêts américains existants a fortement contribué à la plus-value puisque les taux d'intérêt américain ont augmenté.</p>			

Rapport trimestriel au 30 juin 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 -12,4 % contre -11,8 % pour l'indice Sous-performance de -0,6 %	Annuelle : Rendement de -23,3 % contre -19,7 % pour l'indice Sous-performance de -3,6 %
Description trimestrielle du gestionnaire de Fonds :			
<p>Le Fonds en gestion commune de dette privée Émeraude TD (le « Fonds ») continue d'atteindre ses objectifs, puisqu'il affichait un taux de rendement additionnel de 1,7 % par rapport à son indice de référence au 30 juin 2022. Au deuxième trimestre de 2022, la volatilité du premier trimestre s'est intensifiée. Les hausses des taux d'intérêt des banques centrales, l'inflation galopante et les craintes importantes d'une récession à venir se sont traduites par des variations à la hausse des rendements des obligations souveraines et par un élargissement des écarts de crédit (les écarts de crédit ayant atteint leur plus haut niveau depuis le début de l'année le 30 juin). Après que le rythme soutenu des émissions de 2021 ait chuté au premier trimestre, le deuxième trimestre a également été marqué par des émissions de placements privés solides mais plus modérées, les marchés cherchant à trouver leur équilibre dans un environnement difficile.</p>			

Rapport trimestriel au 30 juin 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 -8,5 % contre -8,6 % pour l'indice Sur-performance de 0,1 %	Annuelle : Rendement de -32,7 % contre -22,2 % pour l'indice Sous-performance de -10,5 %

Description trimestrielle du gestionnaire de Fonds (disponible en anglais seulement) :

The portfolio outperformed the benchmark in June. Overweight exposure to China and stock selection in the healthcare sector aided performance. Overweight exposure to China, which was driven by stock selection, was a tailwind to performance in June. Chinese equities rallied, prompted by the relaxation of COVID restrictions and the introduction of accommodative economic policies by central and local governments. Foshan Haitian Flavouring was among the top performers as restaurant re-openings should spur demand for their products. Additionally, SKSHU Paint was a top performer as property demand, supported by policy changes, is showing signs of recovery. Stock selection in healthcare aided performance, with positions in China, Wuxi Biologics and Pharmaron Beijing, top contributors as lockdowns eased and relieved some concerns for both businesses. In Brazil, where the portfolio has been underweight, a lack of exposure to Vale was the leading contributor to returns. Overweight exposure to the IT sector, which was driven by stock selection, detracted from performance.

Rapport trimestriel au 30 juin 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 -11,6 % contre -17,2 % pour l'indice Sur-performance de 5,6 %	Annuelle : Rendement de -15,1 % contre -22,0 % pour l'indice Sur-performance de 6,9 %
Description trimestrielle du gestionnaire de Fonds (disponible en anglais seulement) :			
The portfolio returned -12% for the quarter. The top contributors in the quarter were ATN International Inc. (+22%), Biffa Plc (+11%), Norway Royal Salmon Asa (+9%), Federal Signal Corp (+9%) and Rli Corp (+9%). The bottom contributors in the quarter were Cognyte Software Ltd (-61%), Aurubis Ag (-42%), Clean Energy Fuels Corp (-42%), Nlight Inc. (-33%) and IWG (-32%).			

Rapport trimestriel au 30 juin 2022

Catégorie d'actifs	Gestionnaire de fonds	Performance par rapport à l'indice de référence	
Infrastructures directes mondiales	IFM Investors	Trimestrielle : Rendement de 2,9 % contre 3,8 % pour l'indice Sous-performance de -0,9 %	Annuelle : Non disponible <i>(Première transaction le 1^{er} décembre 2021)</i>
Description trimestrielle du gestionnaire de Fonds (disponible en anglais seulement) :			
<p>The IFM Global Infrastructure Fund (“GIF” or “the Fund”) delivered a gross return of 3.7% (in local currency terms) for the quarter. The Fund returned 0.5% in USD terms on a gross, unhedged basis, reflecting a net USD appreciation against portfolio currencies. The June quarter return was driven by the roll forward of the valuations and net positive updates in forecast related assumptions, particularly in the airports and roads. This was partially offset by underperformance largely at Colonial Pipeline (“CPC”). The top performers in local currency terms during the quarter were GlasfaserPlus GmbH (+29.4%), Vienna Airport (+24.7%), Manchester Airports Group (+18.0%), and Freeport Train 2 (+6.3%). Seven investments (representing c.11% of the GIF portfolio by value) delivered negative returns, with Colonial Pipeline (-20.1%) and Arqiva (-12.7%) being the worst performers.</p>			

RENDEMENTS PAR CATÉGORIES
U de M - Professeurs

Au 30 juin 2022

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>	31.4%	22.0%	-5.4 -5.7	-10.9 -12.2	-10.2 -11.4	-6.4 -7.0	-2.1 -2.3	-0.0 0.0	0.2 0.2	1.9 1.7
Dette hypothécaire - Brookfield <i>(FTSE TMX court terme sociétés)</i>	0.0%	8.0%	- -	- -	- -	- -	- -	- -	- -	- -
Dette privée d'infrastructure - TD <i>(FTSE TMX Canada long terme)</i>	7.9%	10.0%	-12.4 -11.8	-26.0 -22.1	-23.3 -19.7	-13.9 -13.6	- -	- -	- -	- -
Actions canadiennes - Louisbourg	5.1%	5.0%	-11.3	-4.3	1.7	18.5	11.9	8.2	8.9	8.4
Actions canadiennes- JF <i>(S&P/TSX)</i>	5.4%	5.0%	-12.0 -13.2	-17.3 -9.9	-11.7 -3.9	9.9 13.4	4.3 8.0	4.6 6.9	5.4 7.6	8.6 8.2
Actions américaines-Louisbourg <i>(S&P 500 (\$C))</i>	4.5%	5.0%	-10.1 -13.4	-11.9 -18.3	-2.1 -6.9	12.1 9.2	11.9 10.1	11.4 10.0	11.4 11.2	13.8 15.7
Actions américaines-Integra <i>(Russell 1000 valeur)</i>	4.5%	5.0%	-9.0 -12.2	-11.3 -12.9	-3.7 -6.8	13.2 15.7	7.3 6.9	7.2 7.3	7.8 7.2	12.7 10.5
Actions internationale - Louisbourg	3.8%	5.0%	-8.9	-15.1	-12.5	2.8	1.8	1.9	3.1	7.4
Actions internationales - Integra <i>International Equity Benchmark (CAD)</i>	3.6%	5.0%	-12.7 -11.7	-19.9 -17.8	-16.4 -14.2	2.3 1.7	2.1 0.8	0.9 0.7	3.0 2.2	9.2 8.0
Actions mondiales de petite capitalisation - Global Alpha <i>(MSCI World Small Cap Index (\$C))</i>	5.7%	6.0%	-11.6 -17.2	-19.4 -22.6	-15.1 -22.0	11.1 9.2	- 4.2	- 2.4	- 4.8	- 8.8
Actions MÉ - JF	3.0%	3.0%	-7.1	-18.9	-28.1	-1.1	-	-	-	-
Actions MÉ - JP Morgan <i>(MSCI EM (\$C))</i>	3.0%	3.0%	-8.5 -8.6	-25.9 -15.9	-32.7 -22.2	-3.9 -0.2	- -	- -	- -	- -
Immobilier direct mondial - Invesco <i>(IPC + 4.5%)</i>	13.0%	10.0%	5.1 3.7	8.8 8.3	19.6 12.6	10.3 10.1	- -	- -	- -	- -
Infrastructures directes mondiales - IFM <i>(IPC + 5.0%)</i>	8.4%	8.0%	2.9 3.8	4.5 8.5	- -	- -	- -	- -	- -	- -
PORTEFEUILLE TOTAL <i>Rendement indiciel</i>	100.0%	100.0%	-6.1 -8.8	-10.7 -12.8	-7.4 -9.9	2.8 0.4	3.2 2.1	3.4 3.0	4.1 3.7	6.4 5.9

Encaisse 0.7 % du portefeuille