

Le 4 décembre 2019



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 septembre 2019. La valeur marchande totale de la caisse à cette date se situait à **198 135 093 \$**, comparativement à 196 421 957 \$ au dernier trimestre.

Voici les valeurs marchandes et la répartition des actifs de la caisse par gestionnaire de portefeuille au 30 septembre 2019 vis-à-vis leur pivot respectif.

| | VALEURS MARCHANDES | RÉPARTITION | PIVOT SELON LA POLITIQUE DE PLACEMENT |
|--|--------------------|-------------|---------------------------------------|
| Placements Louisbourg | 141 022 888 \$ | 71,2 % | 37 % |
| Jarislowsky Fraser | 22 945 910 \$ | 11,6 % | 8 % |
| Integra, conseillers mondiaux | 26 984 820 \$ | 13,6 % | 10 % |
| Invesco | 7 181 475 \$ | 3,6 % | 10 % |
| TD | 0 \$ | 0 % | 10 % |
| IFM | 0 \$ | 0 % | 8 % |
| JP Morgan | 0 \$ | 0 % | 3 % |
| Dettes hypothécaires | 0 \$ | 0 % | 8 % |
| Actions mondiales de petite capitalisation | 0 \$ | 0 % | 6 % |

Vous constaterez dans le tableau qui suit que le rendement total du portefeuille pour la période de trois mois se terminant le 30 septembre 2019 était de **1,58 %**. Le rendement trimestriel, net de tous les frais, était de **1,46 %**.

| Au 30 septembre 2019 | 3 MOIS | RDJ* | 1 AN | 2 ANS | 3 ANS | 4 ANS | 5 ANS | 10 ANS |
|--------------------------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Portefeuille total | 1,58 % | 11,47 % | 6,02 % | 5,84 % | 5,87 % | 6,65 % | 5,63 % | 6,89 % |
| Cible multi-indicielle** | 1,76 % | 12,50 % | 7,26 % | 6,70 % | 6,08 % | 6,76 % | 5,94 % | 7,29 % |

* Rendement depuis janvier 2019

** 2% BT, 38% DEX, 7% Credit Suisse/Tremont Hedge Fund, 29% S&P/TSX, 24% MSCI Mondial

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 trois rapports ci-joints, les commentaires de Placements Louisbourg, d'Integra et de Jarislowsky Fraser 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.

Michel Pilon

Spécialiste du service des pensions
Placements et Retraite

Rapport trimestriel au 30 Sep 2019

| Catégorie d'actifs | Gestionnaire de fonds | Performance par rapport à l'indice de référence | |
|---|-----------------------|---|--|
| Obligations canadiennes | Louisbourg | Trimestrielle : Rendement de 1,1 % contre 1,2 % pour l'indice de référence Sous-performance de -0,1% | Annuelle : Rendement de 8,4 % contre 9,7 % pour l'indice de référence Sous-performance de -1,3% |
| Description trimestrielle : | | | |
| <p>Au cours du trimestre, le fonds d'obligations canadiennes a produit un rendement de 1,08 % comparé à l'indice obligataire universel FTSE canadien avec un rendement total de 1,19 %. Le fonds a une durée qui demeure plus courte que celle de l'indice en raison du profil à terme plat de la courbe de rendement. Le portefeuille demeure modérément surpondéré dans les obligations de sociétés de qualité supérieure, axées sur des échéances de 1 à 5 ans et de 10 à 15 ans. Le portefeuille a fini le trimestre avec une cote de crédit moyen de AA et une durée de 6,2 ans.</p> | | | |

| Catégorie d'actifs | Gestionnaire de fonds | Performance par rapport à l'indice de référence | |
|--|-----------------------|--|---|
| Actions canadiennes | Louisbourg | Trimestrielle : Rendement de 2,6 % contre 2,5 % pour l'indice de référence Sur-performance de 0,1 % | Annuelle : Rendement de 4,3 % contre 7,1 % pour l'indice de référence Sous-performance de -2,8 % |
| Description trimestrielle : | | | |
| <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 2,59 % au cours du trimestre, avec un rendement comparatif de 2,48 % pour l'indice composé S&P/TSX. La sur-performance a été principalement dirigée par des rendements forts de la stratégie de petite capitalisation.</p> | | | |

Rapport trimestriel au 30 Sep 2019

| Catégorie d'actifs | Gestionnaire de fonds | Performance par rapport à l'indice de référence | |
|--|-----------------------|--|--|
| Actions américaines | Louisbourg | Trimestrielle : Rendement de 4,8 % contre 3,0 % pour l'indice de référence Sur-performance de 1,8 % | Annuelle : Rendement de 9,2 % contre 6,8% pour l'indice de référence Sur-performance de 2,4 % |
| Description trimestrielle : | | | |
| Le fonds d'actions américaines Louisbourg a produit un rendement trimestriel en dollars canadiens de 4,78 % comparé à 3,04 % pour l'indice S&P 500 après avoir connu un solide rendement relatif au deuxième trimestre. Zimmer Biomet, Dollar Tree et Agilent ont été des contributeurs positives en termes de rendements relatifs. Concho et Disney ont été des contributeurs négatifs. Le fonds demeure surpondéré dans le secteur industriel avec des sous-pondérations dans les secteurs de soins de la santé et technologie de l'information. | | | |

| Catégorie d'actifs | Gestionnaire de fonds | Performance par rapport à l'indice de référence | |
|--|-----------------------|---|---|
| Actions EAEO | Louisbourg | Trimestrielle : Rendement de 0,6 % contre 0,2 % pour l'indice de référence Sur-performance de 0,4% | Annuelle : Rendement de 4,1 % contre 1,1 % pour l'indice de référence Sur-performance de 3,0 % |
| Description trimestrielle : | | | |
| Le fonds d'actions EAEO a connu un trimestre solide avec un rendement de 0,64 % en dollars canadiens comparé à 0,23 % pour l'indice MSCI EAEO. Le rendement cumulé du fonds pour 2019 est 14,90 % comparé à 9,35 % pour l'indice. Les contributions positives principales pour le trimestre étaient une importante surpondération dans le secteur de la consommation discrétionnaire, une sous-pondération dans le secteur immobilier, et des fortes contributions relatives des titres Tsuruha Holdings et Eurofins Scientific. | | | |

Rapport trimestriel au 30 Sep 2019

| Catégorie d'actifs | Gestionnaire de fonds | Performance par rapport à l'indice de référence | |
|--|-----------------------|---|--|
| Stratégie de rendements absolus | Louisbourg | Trimestrielle : Rendement de 1,3 % contre 0,3 % pour l'indice de référence Sur-performance de 1,0% | Annuelle : Rendement de 0,8 % contre 2,1 % pour l'indice de référence Sous-performance de -1,3% |
| Description trimestrielle : | | | |
| Le fonds global Culross, une stratégie de rendements absolus, a produit un rendement trimestriel de 1,26 % contre 0,26 % pour l'indice hedge fund Credit Suisse. Le fonds continue à employer une combinaison de stratégies, tel que l'arbitrage, des opportunités dynamiques macro, des stratégies d'événements de marché, et des stratégies de volatilité, avec un objectif de produire des rendements absolus moins corrélés aux bourses publiques. | | | |

| Catégorie d'actifs | Gestionnaire de fonds | Performance par rapport à l'indice de référence | |
|--|-----------------------|---|--|
| Actions canadiennes | Jarislowsky Fraser | Trimestrielle : Rendement de 1,4 % contre 2,5 % pour l'indice de référence Sous-performance de -1,1 % | Annuelle : Rendement de 7,0 % contre 7,1 % pour l'indice de référence Sous-performance de -0,1 % |
| Description trimestrielle : | | | |
| <p>Pour le trimestre, le portefeuille d'actions canadiennes a sous-performé le S&P/TSX qui s'est apprécié de 2,5 %.</p> <p>Les points saillants du trimestre ont été le recul du secteur des soins de la santé (-30,0 %), lequel est dominé au Canada par les entreprises de cannabis, ainsi que la progression convaincante de secteurs typiquement défensifs comme l'immobilier (+8,3 %) et les services publics (+9,8 %). Notre sous-performance est surtout due aux matériaux (+0,4 %) et industries (-1,5 %). Les principaux détracteurs au rendement ont été, du côté des matériaux, notre absence du secteur des aurifères et les reculs de CCL (-17 %), ainsi que Nutrien (-5 %) et dans les industries, celui de SNC-Lavalin (-29 %). Ces replis ont été en partie compensés par le rendement important des services financiers (+5,2 %), où les titre de Brookfield Asset Management (+13 %), d'Industrielle Alliance (+14 %) et d'Intact (+11 %) ont le mieux performé. Le fait que nous n'investissons pas dans les titres liés au cannabis a aussi contribué à notre performance relative.</p> <p>CCL, une entreprise mondiale d'étiquetage et d'emballage, a reculé en raison de tièdes résultats trimestriels et de craintes de récession, mais notre opinion sur son potentiel à long terme demeure la même, vu son avantage concurrentiel durable, son positionnement sur le marché et sa stratégie d'acquisition. La performance de Nutrien a été quelque peu affectée par une plus faible demande et la baisse des prix de la potasse, en plus d'une hausse des stocks comme il s'en produit périodiquement. Notre opinion à long terme sur ce producteur au plus bas prix, qui s'est maintenant diversifié en vente au détail par la suite d'une fusion, n'a pas changé. Même si SNC-Lavalin suscite encore le pessimisme, elle a nettement réduit le risque afférent à son bilan (avec le produit de la vente partielle d'autoroute 407 ETR) et continue de remporter d'important contrats. La direction a décidé de ne plus participer à des contrats à forfait qui causaient une grande part de la volatilité. À notre avis, le titre a été frappé d'un escompte substantiel et, comme nous croyons fermement au potentiel de SNC-Lavalin et en son histoire, nous avons augmenté notre position durant le trimestre.</p> <p>Depuis le début de l'année, le portefeuille d'action canadienne a été devancé par le S&P/TSX qui a offert un rendement appréciable de 19,1 %. Le principal détracteur au rendement a été SNC-Lavalin (-59 %), qui a contribué à notre sous-performance en industrie (+19,4 %). Notre retard est aussi attribuable à la technologie de l'information (+48,8 %), surtout parce que nous n'avons pas investi dans Shopify (+118 %), et à notre absence du secteur des aurifères qui a connu une reprise substantielle en raison de l'incertitude géopolitique. Ceci a été en partie contrebalancé par notre forte performance en services financiers (+20 %) et notre absence du secteur des soins de la santé, considérant la chute substantielle des titres liés au cannabis.</p> | | | |

Rapport trimestriel au 30 Sep 2019

| Catégorie d'actifs | Gestionnaire de fonds | Performance par rapport à l'indice de référence | |
|--|-----------------------|--|---|
| Actions américaines | Integra | Trimestrielle : Rendement de 1,9 % contre 2,7 % pour l'indice de référence Sous-performance de -0,8 % | Annuelle : Rendement de 4,2 % contre 6,5 % pour l'indice de référence Sous-performance de -2,3 % |
| Description trimestrielle : | | | |
| <p>Le portefeuille de titres américains axés sur la valeur a affiché un rendement inférieur de 0,8 % à celui de l'indice Russell 1000 Valeur sur le trimestre. American Century Investments (66,7 % du portefeuille) a affiché un rendement inférieur de 1,1 % à celui de l'indice Russell 1000 Valeur, et le Fonds américain valeur et croissance Integra (33,3 % du portefeuille) un rendement inférieur de 0,3 % à celui de l'indice Russell 1000. Nos gestionnaires étaient sous-pondérés dans les secteurs de l'immobilier et des services publics, ce qui explique la majeure partie de la sous-performance au T3. Sur un an glissant, le Portefeuille de titres américains axés sur la valeur dépasse son indice de référence de 0,2 %.</p> | | | |

| Catégorie d'actifs | Gestionnaire de fonds | Performance par rapport à l'indice de référence | |
|---|-----------------------|---|--|
| Actions EAEO | Integra | Trimestrielle : Rendement de -0,7 % contre 0,2 % pour l'indice de référence Sous-performance de -0,9 % | Annuelle : Rendement de -2,9 % contre 1,1 % pour l'indice de référence Sous-performance de -4,0 % |
| Description trimestrielle : | | | |
| <p>Le Portefeuille international de titres axés sur la valeur a enregistré un rendement inférieur de 0,9 % à celui de l'indice MSCI EAEO (Net) au cours du trimestre. À la fois Acadian et Newton (50 % chacun du portefeuille) ont affiché des rendements inférieurs de 0,9 % à ceux du MSCI EAEO (net) sur le trimestre, en raison principalement de la sous-pondération des quasi-obligations que sont les titres des secteurs de l'immobilier et des services publics. Ensuite, les titres axés sur la croissance ont enregistré de fortes hausses cette année sur les marchés internationaux, surpassant de 9,8 % sur un an glissant les titres axés sur la valeur. Du côté positif, le Portefeuille de titres internationaux axés sur la valeur surclasse l'indice MSCI EAEO (net) sur trois ans et plus.</p> | | | |

Rapport trimestriel au 30 Sep 2019

| Catégorie d'actifs | Gestionnaire de fonds | Performance par rapport à l'indice de référence | |
|--|-----------------------|--|---|
| Actions Marchés émergent | Integra | Trimestrielle : Rendement de -0,2 % contre -3,0 % pour l'indice de référence Sur-performance de 2,8 % | Annuelle : Rendement de 7,4 % contre 0,4 % pour l'indice de référence Sur-performance de 7,0 % |
| Description trimestrielle : | | | |
| <p>Le portefeuille d'actions des marchés émergents (ME) a de nouveau connu un excellent trimestre avec un rendement de -0,2 % sur le trimestre, surpassant ainsi de 2,8 % les résultats de l'indice MSCI ME (net). Les tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine continuent, et se sont propagées sur le reste des marchés émergents. Le portefeuille d'actions des marchés émergents (ME) surclasse son indice de référence de 8,9 % en cumul annuel. Les titres des marchés émergents continuent à se négocier avec une décote substantielle par rapport à leurs homologues des marchés développés.</p> | | | |

RENDEMENTS PAR CATÉGORIES

U de M

Au 30 septembre 2019

| Description | % repartiton 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> | 39.9% | 22.0% | 1.1% 1.2% | 6.9% 7.8% | 8.4% 9.7% | 5.1% 5.6% | 2.9% 2.7% | 3.7% 3.6% | 3.9% 3.9% | 4.6% 4.4% |
| Dette hypothécaire <i>(FTSE TMX court terme sociétés)</i> | 0.0% | 8.0% | - 0.4% | - 4.0% | - 5.1% | - 3.2% | - 2.2% | - 2.4% | - 2.6% | - 3.2% |
| Dette privée d'infrastructure - TD <i>(FTSE TMX Canada long terme)</i> | 0.0% | 10.0% | - 2.4% | - 15.1% | - 15.4% | - 9.7% | - 5.8% | - 7.5% | - 6.9% | - 8.2% |
| Actions canadiennes - Louisbourg <i>(S&P/TSX)</i> | 11.8% | 5.0% | 2.6% 2.5% | 17.1% 19.1% | 4.3% 7.1% | 4.5% 6.5% | 5.3% 7.4% | 9.6% 9.0% | 3.6% 5.3% | 6.1% 7.0% |
| Actions canadiennes- JF <i>(S&P/TSX)</i> | 11.6% | 5.0% | 1.4% 2.5% | 16.7% 19.1% | 7.0% 7.1% | 6.5% 6.5% | 7.4% 7.4% | 9.0% 9.0% | 6.4% 5.3% | 8.3% 7.0% |
| Actions américaines-Louisbourg <i>(S&P 500 (\$C))</i> | 9.1% | 4.0% | 4.8% 3.0% | 21.4% 16.9% | 9.2% 6.8% | 13.6% 14.1% | 12.7% 13.7% | 11.3% 13.5% | 11.3% 14.7% | 13.2% 15.7% |
| Actions américaines-Integra <i>(Russell 1000 valeur)</i> | 6.3% | 6.0% | 1.9% 2.7% | 14.4% 14.2% | 4.2% 6.5% | 10.0% 9.8% | 9.2% 9.7% | 8.4% 10.7% | 10.5% 11.5% | 11.9% 13.8% |
| Actions internationale - Louisbourg <i>(MSCI EAEO (\$C))</i> | 2.1% | 3.3% | 0.6% 0.2% | 14.9% 9.4% | 4.1% 1.1% | 3.6% 3.6% | 9.5% 6.7% | 6.8% 6.2% | 6.3% 6.8% | 6.2% 7.1% |
| Actions internationales - Integra <i>(MSCI EAEO (\$C))</i> | 5.9% | 6.7% | -0.7% 0.2% | 6.2% 9.4% | -2.9% 1.1% | 2.7% 3.6% | 7.5% 6.7% | 7.2% 6.2% | 8.2% 6.8% | 8.4% 7.1% |
| Actions mondiales de petite capitalisation <i>(MSCI World Small Cap Index (\$C))</i> | 0.0% | 6.0% | - - | - - | - - | - - | - - | - - | - - | - - |
| Actions MÉ - Integra <i>(MSCI EM (\$C))</i> | 1.4% | 0.0% | -0.2% -3.0% | 11.6% 2.7% | 7.4% 0.4% | 2.0% 1.4% | 7.7% 6.2% | 9.2% 8.2% | 6.6% 5.9% | - - |
| Actions MÉ - JP Morgan <i>(MSCI EM (\$C))</i> | 0.0% | 3.0% | - -3.0% | - 2.7% | - 0.4% | - 1.4% | - 6.2% | - 8.2% | - 5.9% | - 5.6% |
| Actions MÉ - JF <i>(MSCI EM (\$C))</i> | 0.0% | 3.0% | - -3.0% | - 2.7% | - 0.4% | - 1.4% | - 6.2% | - 8.2% | - 5.9% | - 5.6% |
| Immobilier direct mondial - Invesco <i>(MSCI/IPD Global Property Fund Index)</i> | 3.6% | 10.0% | - - | - - | - - | - - | - - | - - | - - | - - |
| Infrastructures directes mondiales - IFM <i>(IPC + 4%)</i> | 0.0% | 8.0% | - - | - - | - - | - - | - - | - - | - - | - - |
| Stratégie de rendements absolus- Louisbourg | 3.1% | 0.0% | 1.3% 0.3% | 2.5% 6.7% | 0.8% 2.1% | 0.9% 2.8% | 1.5% 3.8% | 0.2% 2.9% | 0.2% 2.3% | 0.3% 4.3% |
| PORTEFEUILLE TOTAL Assomption <i>Rendement indiciel</i> | 100.0% | 100.0% | 1.6% 1.8% | 11.5% 12.5% | 6.0% 7.3% | 5.8% 6.7% | 5.9% 6.1% | 6.7% 6.8% | 5.6% 5.9% | 6.9% 7.3% |

* Encaisse 5.2% du portefeuille