

Le 18 novembre 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 septembre 2021. La valeur marchande totale de la caisse à cette date se situait à **228 096 582 \$** comparativement à 227 328 267 \$ au dernier trimestre.

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

	VALEURS MARCHANDES	RÉPARTITION	PIVOT SELON LA POLITIQUE DE PLACEMENT
Placements Louisbourg	117 157 808 \$	51,3 %	37 %
Jarislowsky Fraser	22 864 498 \$	10,1 %	8 %
Integra, conseillers mondiaux	24 267 760 \$	10,6 %	10 %
Invesco	23 284 691 \$	10,2 %	10 %
TD	19 608 054 \$	8,6 %	10 %
JP Morgan	6 615 924 \$	2,9 %	3 %
Global Alpha	14 297 847 \$	6,3 %	6 %
IFM	0 \$	0 %	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 septembre 2021 était de **0,49 %**. Le rendement trimestriel, net de tous les frais, était de **0,32 %**.

Au 30 septembre 2021	3 MOIS	RDJ*	1 AN	2 ANS	3 ANS	4 ANS	5 ANS	10 ANS
Portefeuille total	0,5 %	5,1 %	11,5 %	8,3 %	7,5 %	7,1 %	6,8 %	7,8 %
Cible multi-indicielle**	0,8 %	5,4 %	10,3 %	8,5 %	8,0 %	7,6 %	7,0 %	7,7 %

* Rendement depuis janvier 2021

** 2,25 % BT, 40,25 % FTSE TMX Universe, 14,5 % S&P/TSX, 32,75 % MDMLMC Global Equity (CAD), 10,25 % 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 septembre 2021

Catégorie d'actifs	Gestionnaire de fonds	Performance par rapport à l'indice de référence	
Obligations canadiennes	Louisbourg	Trimestrielle : Rendement de -0,3 % contre -0,5 % pour l'indice de référence Sur-performance de 0,2 %	Annuelle : Rendement de -2,9 % contre -3,4 % pour l'indice de référence Sur-performance de 0,5 %
Description trimestrielle du gestionnaire de Fonds :			
<p>Au cours du trimestre, le fonds d'obligations canadiennes a produit un rendement de -0,3 % comparé à l'indice obligataire universel FTSE canadien avec un rendement total de -0,5 %. La durée du portefeuille a été maintenue plus courte que celle de l'indice de référence, alors que le rendement supplémentaire provenait du positionnement dans les obligations de sociétés et les obligations provinciales. Le portefeuille a clôturé le trimestre avec un rendement à l'échéance de 1,6 % et une durée de 6,8 ans, alors que le rendement de l'indice de référence universel est de 1,8 % et d'une durée de 8,1 ans.</p>			

Catégorie d'actifs	Gestionnaire de fonds	Performance par rapport à l'indice de référence	
Actions canadiennes	Louisbourg	Trimestrielle : Rendement de -0,1 % contre 0,2 % pour l'indice de référence Sous-performance de -0,3 %	Annuelle : Rendement de 30,8 % contre 28,0 % pour l'indice de référence Sur-performance de 2,8 %
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 -0,1 % au cours du trimestre, comparé à un rendement de 0,2 % pour l'indice composé S&P/TSX.</p>			

Rapport trimestriel au 30 septembre 2021

Catégorie d'actifs	Gestionnaire de fonds	Performance par rapport à l'indice de référence	
Actions américaines	Louisbourg	Trimestrielle : Rendement de 2,1 % contre 2,9 % pour l'indice de référence Sous-performance de -0,8 %	Annuelle : Rendement de 22,4 % contre 23,3 % pour l'indice de référence Sous-performance de -0,9 %

Description trimestrielle du gestionnaire de Fonds :

Le fonds d'actions américaines Louisbourg a produit un rendement trimestriel en dollars canadiens de 2,1 % comparé à 2,9 % pour l'indice S&P 500. Nos positions dans Cognizant Tech Solutions, Conocophillips, et Willis Tower Watson ont été les plus grands contributeurs positifs ce trimestre, alors que nos positions dans Fedex et T-Mobile ainsi que ne pas détenir Tesla 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 -0,3 % contre 2,1 % pour l'indice de référence Sous-performance de -2,4 %	Annuelle : Rendement de 16,2 % contre 19,4 % pour l'indice de référence Sous-performance de -3,2 %

Description trimestrielle du gestionnaire de Fonds :

Le fonds d'actions internationales a terminé le trimestre avec un rendement de -0,3 % en dollars canadiens comparé à 2,1 % pour l'indice de référence. Les principaux contributeurs positifs au rendement relatif pour le trimestre étaient nos positions dans Alten, Capgemini, et TIS alors que nos positions dans Alibaba, BHP, et Trip.Com étaient des contributeurs négatifs.

Rapport trimestriel au 30 septembre 2021

Catégorie d'actifs	Gestionnaire de fonds	Performance par rapport à l'indice de référence	
Actions canadiennes	Jarislowsky Fraser	Trimestrielle : Rendement de 2,2 % contre 0,2 % pour l'indice de référence Sur-performance de 2,0 %	Annuelle: Rendement de 32,0 % contre 28,0 % pour l'indice de référence Sur-performance de 4,0 %
Description trimestrielle du gestionnaire de Fonds :			
<p>Le marché canadien a marqué une pause au troisième trimestre après avoir été l'un des meilleurs marchés boursiers lors des six premiers mois de l'année. Notre portefeuille a mieux fait que l'Indice composé S&P/TSX – lequel a fait du surplace avec son rendement de 0,2 % – augmentant encore la plus-value qu'il a réalisée depuis le début de l'année relativement à l'Indice qui, lui, a affiché un rendement de 17,5 % pour cette même période.</p>			

Catégorie d'actifs	Gestionnaire de fonds	Performance par rapport à l'indice de référence	
Actions Marchés émergent	Jarislowsky Fraser	Trimestrielle : Rendement de -8,6 % contre -6,0 % pour l'indice de référence Sous-performance de -2,6 %	Annuelle : Rendement de 11,0 % contre 12,1 % pour l'indice de référence Sous-performance de -1,1 %
Description trimestrielle du gestionnaire de Fonds :			
<p>Le Fonds d'actions des marchés émergents JF (-8,6 % en \$ CAN) a été devancé par l'Indice MSCI marchés émergents net (-6,0 %) au T3. Les secteurs les plus performants de l'Indice ont été l'énergie (+11,9 %), les services publics (+10,3 %) et les services financiers (+3,4 %). Notre sous-pondération en énergie et services publics a contribué négativement à notre performance et notre surpondération en services financiers y a contribué positivement. Notre portefeuille a bien réagi dans le secteur des industries (-4,1 %), mais cet impact positif a été contrebalancé par des détracteurs comme la consommation discrétionnaire (-21,1 %) et les services de communication (-13,0 %).</p>			

Rapport trimestriel au 30 septembre 2021

Catégorie d'actifs	Gestionnaire de fonds	Performance par rapport à l'indice de référence	
Actions américaines	Integra	Trimestrielle : Rendement de 2,0 % contre 1,5 % pour l'indice Russell 1000 Valeur Sur-performance de 0,5 %	Annuelle : Rendement de 31,9 % contre 28,7 % pour l'indice de référence Sur-performance de 3,2 %
Description trimestrielle du gestionnaire de Fonds :			
<p>Le portefeuille de titres américains axés sur la valeur a affiché un rendement de 2.0%, sur-performant ainsi l'indice Russell 1000 Valeur de 0,5% sur le trimestre. American Century Investments (50% du portefeuille) a sur-performé l'indice Russell 1000 Valeur de 0.4%, 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 1.5% sur le trimestre contre 3.5% pour l'indice Russell 1000 Croissance.</p>			

Catégorie d'actifs	Gestionnaire de fonds	Performance par rapport à l'indice de référence	
Actions EAEO	Integra	Trimestrielle : Rendement de 1,7 % contre 2,1 % pour l'indice MSCI EAEO (net) Sous-performance de -0,4 %	Annuelle : Rendement de 21,5 % contre 19,4 % pour l'indice de référence Sur-performance de 2,1 %
Description trimestrielle du gestionnaire de Fonds :			
<p>Le Portefeuille international de titres axés sur la valeur a sous-performé l'indice MSCI EAEO (Net) de 0,4% au cours du trimestre. Acadian (50% chacun du portefeuille) a sous-performé l'indice MSCI EAEO (Net) de 0.8% alors que Newton a surpassé ce même indice de 0.5%. Les principales sources de sousperformance pour Acadian comprennent la sélection de titres dans les secteurs de l'industrie, la consommation discrétionnaire et les services de communication. La surperformance de Newton est principalement due à l'impact positif de la sélection de titres dans l'Industrie. 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.</p>			

Catégorie d'actifs	Gestionnaire de fonds	Performance par rapport à l'indice de référence	
Immobilier mondiale directe	Invesco	Trimestrielle : Rendement de 6,0 % contre 2,1 % pour l'indice Sur-performance de 3,9 %	Annuel : Rendement de 7,5 % contre 8,9 % pour l'indice Sous-performance de -1,4 %

Description trimestrielle du gestionnaire de Fonds :

Le Fonds immobilier direct mondial Invesco (le « Fonds ») a généré un rendement brut total de 3,6 % pendant le trimestre, composé d'un rendement sous forme de revenu de 0,97 % et d'un rendement sous forme de plus-value de (2,6 %).

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, malgré que la reprise soit plus lente dans le secteur du commerce de détail. Les rendements du troisième trimestre aux États-Unis ont été favorisés par la forte appréciation des portefeuilles des secteurs de l'industrie, des bureaux à vocation médicale et des immeubles résidentiels. L'appréciation dans le segment des immeubles de bureaux traditionnels a été forte en Europe et en Asie, modérée pour le fonds US Core et stable pour le fonds US Income. Les fluctuations des valorisations dans le segment du commerce de détail ont été positives aux États-Unis et stables en Europe et en Asie.

Depuis son lancement, le Fonds a généré un rendement total brut annualisé de 7,5 %, composé d'un rendement sous forme de revenu de 3,8 % et d'un rendement sous forme de plus-value de 3,6 %.

Le Fonds a déclaré des distributions totales de 5,4 M\$ US pour le trimestre et de 18,5 M\$ US pour les 12 derniers mois, ce qui s'est traduit par un taux de distribution de 3,87 %.

Le Fonds a racheté un total de 17,6 M\$ US pour financer des placements dans les fonds US Income et Europe Core et réinvesti des distributions totalisant 3,8 M\$ US. À la fin du trimestre, les engagements restants s'élevaient à 20,6 M\$ US 3; après la fin du trimestre, tous ces capitaux ont été mobilisés pour financer des demandes de rachat et un investissement de 4,3 M\$ dans le fonds US Income.

Rapport trimestriel au 30 septembre 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 -1,6 % contre 3,7 % pour l'indice Sous-performance de -5,3 %	Annuelle : Rendement de -6,7 % contre -6,9 % pour l'indice Sur-performance de 0,2 %

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 1,5 % par rapport à l'indice de référence au 30 septembre 2021.

Le rythme des émissions est revenu à la normale au troisième 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 16 milliards de dollars américains au troisième trimestre de 2021. Ce niveau d'activité contribue à la poursuite du solide rebond économique par rapport au troisième trimestre de 2020 (dans un contexte de confinement lié à la COVID-19). Selon les estimations, environ 70 % des émissions ont eu lieu en Amérique du Nord et 30 % à l'échelle mondiale.

Le Fonds a effectué deux opérations au troisième 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 finance également un portefeuille d'actifs en partenariats public-privé (PPP) détenus par un important régime de retraite du Québec, garantis par des distributions en actions de 36 actifs en PPP différents situés au Canada et aux États-Unis. La majeure partie du portefeuille en PPP est à l'étape de l'exploitation, recevant des paiements fondés sur la disponibilité de contreparties gouvernementales dont la cote de solvabilité est élevée (86 % des flux de trésorerie de l'émetteur proviennent de paiements fondés sur la disponibilité). Le portefeuille a un historique d'exploitation moyen pondéré de six ans et a établi une relation avec trois exploitants chevronnés. Le portefeuille est également très diversifié, la plupart des actifs représentant 5 % ou moins de l'ensemble des flux de trésorerie de l'émetteur. Notre position en titres est renforcée par la structure de prêt préférentiel, qui offre une protection contre les premières pertes pour chaque projet en PPP, ce qui a permis à Gestion de Placements TD (GPTD) d'attribuer la cote A- au prêt.

La deuxième opération consiste en un bail foncier visant à financer l'achat d'un terrain de 10 acres sous un complexe de 288 appartements nouvellement construit dans une banlieue de Seattle, dans l'État de Washington. Le propriétaire a accordé un bail foncier de 99 ans à loyer hypernet sans obligations de propriétaire. Notre prêt est garanti par une cession directe du bail foncier et du produit de l'assurance, par une hypothèque de premier rang sur le terrain, par une sûreté de premier rang sur le loyer foncier et par l'intérêt réversif du propriétaire dans la propriété. La région de Seattle – Tacoma – Bellevue est la 15e région métropolitaine en importance aux États-Unis – une région prospère qui a connu une croissance durant la pandémie de COVID-19.

Les caractéristiques économiques du contrat sont solides : ratio de couverture du service de la dette dépassant 5x jusqu'à la clôture de l'opération et aucun risque de refinancement à l'échéance. GPTD a attribué la cote A+ à ce financement.

À présent, le Fonds comprend les titres de 48 émetteurs, dont chacun représente moins de 10 % de la valeur liquidative du Fonds. Comme 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 surcroît de taux 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 les opérations que nous effectuons afin d'être adéquatement rémunérés dans ce nouveau contexte et de continuer à atteindre nos objectifs de bonification du taux.

Rapport trimestriel au 30 septembre 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 -5,3 % contre -6,0 % pour l'indice Sur-performance de 0,7 %	Annuelle : Rendement de 16,3 % contre 12,1 % pour l'indice Sur-performance de 4,2 %
Description trimestrielle du gestionnaire de Fonds (disponible en anglais seulement) :			
<p>Stock selection in Taiwan was a leading contributor to relative returns during the period, most notably driven by the portfolio's exposure to Chailease, a Taiwanese leasing business. The stock outperformed on stable loan growth and resilient asset quality despite a resurgence of COVID cases.</p>			
<p>The portfolio's exposure to Techtronic Industries, a power tools manufacturer in China, was a leading contributor to performance. During the period, the company reported strong 1H21 results, including 52% growth in year-over-year sales and an increase in the company's dividend payout ratio. The Milwaukee segment of the business, which is responsible for a range of professional tools also contributed to these strong overall numbers. Proving to the market that the company is continuing to pivot from amateur DIY to higher margin professional tools.</p>			
<p>Energy prices rose sharply during the quarter and the portfolio's underweight exposure to the energy sector, as well as Russia and Saudi Arabia, detracted as a result. Companies in the sector struggle to meet the team's standards on economics, duration and governance, or to offer compelling long-term expected returns.</p>			

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 1,9 % contre 0,8 % pour l'indice Sur-performance de 1,1 %	Annuelle : Rendement de 44,6 % contre 33,7 % pour l'indice Sur-performance de 10,9 %
Description trimestrielle du gestionnaire de Fonds (disponible en anglais seulement) :			
<p>The Portfolio returned 1,9 % for the quarter. Top contributors in the quarter were Inmode Ltd 72%, Alumina Ltd 29%, Raffles Medical Group Ltd 25%, Carriage Services Inc. 24% and Mimecast Ltd 23%. The bottom contributors in the quarter were Emergent Biosolutions Inc -23%, Ansell Ltd -21%, Clean Energy Fuels Corp -18%, Hexagon Composites Asa -17% and Aurubis Ag -16%.</p>			

RENDEMENTS PAR CATÉGORIES
U de M - Professeurs

Au 30 septembre 2021

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>	31.9%	22.0%	-0.3 -0.5	-3.6 -4.0	-2.9 -3.4	1.5 1.7	3.7 4.3	3.3 3.7	2.3 2.3	3.4 3.3
Dette hypothécaire - Brookfield <i>(FTSE TMX court terme sociétés)</i>	0.0%	8.0%	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 0.0
Dette privée d'infrastructure - TD <i>(FTSE TMX Canada long terme)</i>	8.6%	10.0%	-1.6 3.7	-10.1 -7.4	-6.7 -6.9	0.0 0.0	0.0 0.0	0.0 0.0	0.0 0.0	0.0 0.0
Actions canadiennes - Louisbourg <i>(S&P/TSX)</i>	6.9%	5.0%	-0.1 0.2	19.5 17.5	30.8 28.0	16.0 13.1	11.6 11.1	9.9 9.8	9.2 9.6	8.7 8.8
Actions canadiennes- JF <i>(S&P/TSX)</i>	7.6%	5.0%	2.2 0.2	19.3 17.5	32.0 28.0	13.7 13.1	11.5 11.1	10.0 9.8	9.9 9.6	10.9 8.8
Actions américaines-Louisbourg <i>(S&P 500 (SC))</i>	4.5%	5.0%	2.1 2.9	13.7 15.3	22.4 23.3	18.2 19.7	15.1 15.2	15.9 16.9	14.8 16.0	16.4 19.0
Actions américaines-Integra <i>(Russell 1000 valeur)</i>	4.7%	5.0%	2.0 1.5	15.6 15.4	31.9 28.7	13.2 10.8	10.2 9.4	11.6 10.4	10.8 10.2	14.8 15.8
Actions internationales - Louisbourg <i>International Equity Benchmark (CAD)</i>	5.8%	5.0%	-0.3 2.1	10.6 7.9	16.2 19.4	9.3 10.3	7.5 7.1	6.4 6.9	9.4 8.2	9.7 10.3
Actions internationales - Integra <i>International Equity Benchmark (CAD)</i>	5.9%	5.0%	1.7 2.1	9.4 7.9	21.5 19.4	14.2 10.3	8.1 7.1	8.3 6.9	10.1 8.2	11.9 10.3
Actions mondiales de petite capitalisation - Global Alpha <i>(MSCI World Small Cap Index (SC))</i>	6.3%	6.0%	1.9 0.8	20.4 12.5	44.6 33.7	0.0 0.0	0.0 0.0	0.0 0.0	0.0 0.0	0.0 0.0
Actions MÉ - JF <i>(MSCI EM (SC))</i>	2.5%	3.0%	-8.6 -6.0	-2.8 -1.8	11.0 12.1	0.0 0.0	0.0 0.0	0.0 0.0	0.0 0.0	0.0 0.0
Actions MÉ - JP Morgan <i>(MSCI EM (SC))</i>	2.9%	3.0%	-5.3 -6.0	-1.4 -1.8	16.3 12.1	0.0 0.0	0.0 0.0	0.0 0.0	0.0 0.0	0.0 0.0
Immobilier direct mondial - Invesco <i>(IPC + 4.5%)</i>	10.2%	10.0%	6.0 2.1	8.1 7.3	7.5 8.9	4.5 6.9	0.0 0.0	0.0 0.0	0.0 0.0	0.0 0.0
Infrastructures directes mondiales - IFM <i>(IPC + 7.5%)</i>	0.0%	8.0%	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 0.0
PORTEFEUILLE TOTAL <i>Rendement indiciel</i>	100.0%	100.0%	0.5 0.8	5.1 5.4	11.5 10.3	8.3 8.5	7.5 8.0	7.1 7.6	6.8 7.0	7.8 7.7

* Encaisse 2.2 % du portefeuille