

Le 29 novembre 2022

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 2022. La valeur marchande totale de la caisse à cette date se situait **210 523 145 \$** à comparativement à 208 612 972 \$ au dernier trimestre.

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

	VALEURS MARCHANDES	RÉPARTITION	PIVOT SELON LA POLITIQUE DE PLACEMENT
Placements Louisbourg	94 145 283 \$	44,8 %	37 %
Jarislowsky Fraser	17 300 301 \$	8,2 %	8 %
Integra, conseillers mondiaux	17 009 924 \$	8,1 %	10 %
Invesco	28 649 165 \$	13,6 %	10 %
TD	17 712 246 \$	8,4 %	10 %
JP Morgan	5 917 097 \$	2,8 %	3 %
Global Alpha	11 828 644 \$	5,6 %	6 %
IFM	17 960 485 \$	8,5 %	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 2022 était de **1,0 %**. Le rendement trimestriel, net de tous les frais, était de **0,8 %**.

Au 30 septembre 2022	3 MOIS	RDJ*	1 AN	2 ANS	3 ANS	4 ANS	5 ANS	10 ANS
Portefeuille total	1,0 %	-9,8 %	-6,9 %	1,8 %	2,9 %	3,7 %	4,1 %	6,1 %
Cible multi-indicielle**	-0,1 %	-11,7 %	-8,9 %	-0,4 %	2,0 %	3,2 %	3,8 %	5,7 %

* 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 septembre 2022

Catégorie d'actifs	Gestionnaire de fonds	Performance par rapport à l'indice de référence	
Obligations canadiennes	Louisbourg	Trimestrielle : Rendement de 0,4 % contre 0,5 % pour l'indice de référence Sous-performance de -0,1 %	Annuelle : Rendement de -9,6 % contre -10,5 % pour l'indice de référence Sur-performance de 0,9 %

Description trimestrielle du gestionnaire de Fonds :

Au cours du trimestre, le fonds d'obligations canadiennes a produit un rendement de 0,4 % comparé à l'indice obligataire universel FTSE canadien avec un rendement total de 0,5 %. La durée du portefeuille est demeurée plus courte que celle de l'indice de référence sous-jacent, alors que le rendement supplémentaire provenait du positionnement dans les obligations de sociétés. Le portefeuille a clôturé le trimestre avec un rendement à l'échéance de 4,3 % et une durée de 7,1 ans, alors que le rendement de l'indice de référence universel est de 4,2 % et d'une durée de 7,5 ans.

Catégorie d'actifs	Gestionnaire de fonds	Performance par rapport à l'indice de référence	
Actions canadiennes	Louisbourg	Trimestrielle : Rendement de -1,1 % contre -1,4 % pour l'indice de référence Sur-performance de 0,3 %	Annuelle : Rendement de 0,6 % contre -5,4 % pour l'indice de référence Sur-performance de 6,0 %

Description trimestrielle du gestionnaire de Fonds :

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 -1,1 % au cours du trimestre, comparé à un rendement de -1,4 % pour l'indice composé S&P/TSX.

Rapport trimestriel au 30 septembre 2022

Catégorie d'actifs	Gestionnaire de fonds	Performance par rapport à l'indice de référence	
Actions américaines	Louisbourg	Trimestrielle : Rendement de 0,4 % contre 1,3 % pour l'indice de référence Sous-performance de -0,9 %	Annuelle : Rendement de -3,7 % contre -8,3 % pour l'indice de référence Sur-performance de 4,6 %
Description trimestrielle du gestionnaire de Fonds :			
Le fonds d'actions américaines Louisbourg a produit un rendement trimestriel en dollars canadiens de 0,4 % comparé à 1,3 % pour l'indice S&P 500. Nos positions dans Netflix, Ross Stores, et Conocophillips ont été les plus grands contributeurs positifs ce trimestre, alors que nos positions dans Cognizant, Sealed Air, 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 -2,9 % contre -3,5 % pour l'indice de référence Sur-performance de 0,6 %	Annuelle : Rendement de -14,8 % contre -18,9 % pour l'indice de référence Sur-performance de 4,1 %
Description trimestrielle du gestionnaire de Fonds :			
Le fonds d'actions internationales a terminé le trimestre avec un rendement de -2,9 % en dollars canadiens comparé à -3,5 % pour l'indice de référence. Les principaux contributeurs positifs au rendement relatif pour le trimestre étaient nos positions dans Tsuruha Holdings, Sodexo, et Alten alors que nos positions dans Domino's Pizza, Alibaba Group, et Eurofins Scientific étaient des contributeurs négatifs.			

Rapport trimestriel au 30 septembre 2022

Catégorie d'actifs	Gestionnaire de fonds	Performance par rapport à l'indice de référence	
Actions canadiennes	Jarislowsky Fraser	Trimestrielle : Rendement de 0,9 % contre -1,4 % pour l'indice de référence Sur-performance de 2,3 %	Annuelle : Rendement de -12,9 % contre -5,4 % pour l'indice de référence Sous-performance de -7,5 %
Description trimestrielle du gestionnaire de Fonds :			
<p>Le S&P/TSX a perdu -1,4 % au troisième trimestre tandis que notre portefeuille a réalisé quelques gains (+0,9 %). Depuis le début de l'année, le marché a chuté de -11,1 % et notre portefeuille, de -16,7 %, surtout en raison de notre absence de participation en énergie, un secteur qui s'est fortement apprécié en raison des difficultés des chaînes d'approvisionnement résultant de la prime de risque géopolitique occasionnée par la guerre en Ukraine. Outre le recul des actions de l'énergie, les plus importants contributeurs au portefeuille durant le trimestre ont été CCL (+10,5 %), Restaurant Brands International (+14,9 %) et Boyd (+25,6 %). Les détracteurs du portefeuille au troisième trimestre ont été Open Text (-24,4 %), CAE (-33,2 %) et BNS (-12,6 %).</p>			

Catégorie d'actifs	Gestionnaire de fonds	Performance par rapport à l'indice de référence	
Actions Marchés émergent	Jarislowsky Fraser	Trimestrielle : Rendement de -7,9 % contre -5,8 % pour l'indice de référence Sous-performance de -2,1 %	Annuelle : Rendement de -27,5 % contre -22,0 % pour l'indice de référence Sous-performance de -5,5 %
Description trimestrielle du gestionnaire de Fonds :			
<p>Le Fonds d'actions des marchés émergents JF (-7,9 % en \$ CAN) a été devancé par l'Indice MSCI marchés émergents net (-5,8 %) au troisième trimestre. Les secteurs les plus performants de l'indice ont été l'énergie (+4,0 %), les services publics (+2,1 %) et la consommation de base (+1,7 %). Le portefeuille a particulièrement bien réagi dans les secteurs des matériaux (-1,0 %), des industries (-3,9 %) et des services financiers (+1,3 %) en raison d'une sélection de titres supérieure. Les principaux secteurs qui ont ralenti la performance du Fonds au troisième trimestre ont été l'immobilier (-14,0 %), les services publics (+2,1 %) et les soins de santé (-8,1 %).</p>			

Rapport trimestriel au 30 septembre 2022

Catégorie d'actifs	Gestionnaire de fonds	Performance par rapport à l'indice de référence	
Actions américaines	Integra	Trimestrielle : Rendement de 1,5 % contre 1,1 % pour l'indice de référence Sur-performance de 0,4 %	Annuelle : Rendement de -4,2 % contre -3,7 % pour l'indice de référence Sous-performance de -0,5 %
Description trimestrielle du gestionnaire de Fonds :			
<p>Le portefeuille de titres américains axés sur la valeur a surperformé l'indice Russell 1000 Value de 1,0 % pour le trimestre. American Century Investments (~50 % du portefeuille) a sous-performé l'indice Russell 1000 Value de 0,6 %, tandis que le fonds Integra U.S. Value Growth (~50 % du portefeuille) a surperformé l'indice Russell 1000 Value de 2,6 %. Après deux trimestres de surperformance en 2022, l'indice Valeur a sous-performé l'indice des actions de croissance de 2,2 % au troisième trimestre.</p>			

Catégorie d'actifs	Gestionnaire de fonds	Performance par rapport à l'indice de référence	
Actions EAEO	Integra	Trimestrielle : Rendement de -3,4 % contre -3,5 % pour l'indice de référence Sur-performance de 0,1 %	Annuelle : Rendement de -20,6 % contre -18,9 % pour l'indice de référence Sous-performance de -1,7 %
Description trimestrielle du gestionnaire de Fonds :			
<p>Le portefeuille International de titres axés sur la valeur était en ligne avec l'indice MSCI EAEO (Net), les deux affichant une perte de -3,4 % au T3. Acadian a surclassé l'indice de référence de 0,5 %, tandis que Newton a sous-performé l'indice MSCI EAEO (net) de 0,6%. Les principales sources de surperformance pour Acadian comprenaient la sélection de titres en Allemagne, une combinaison de sélection de titres et une position surpondérée aux Pays Bas, et une exposition opportuniste à l'Indonésie, une position surpondérée dans l'énergie avec une bonne sélection de titres ont également aidé. La sous-performance de Newton provient principalement de la sélection de titres dans les secteurs de la santé, des matériaux, de la finance et des services publics.</p>			

Rapport trimestriel au 30 septembre 2022

Catégorie d'actifs	Gestionnaire de fonds	Performance par rapport à l'indice de référence	
Immobilier mondial direct	Invesco	Trimestrielle : Rendement de 5,3 % contre 1,0 % pour l'indice de référence Sur-performance de 4,3 %	Annuel : Rendement de 18,8 % contre 11,4 % pour l'indice de référence Sur-performance de 7,4 %
Description trimestrielle du gestionnaire de Fonds :			
<p>Le Fonds immobilier direct mondial Invesco (le « Fonds ») a généré un rendement brut trimestriel total de -1,2 %, composé d'un revenu de 0,9 % et d'une plus-value de -2,0 %. Les rendements ont une fois de plus souffert de l'appréciation du dollar américain par rapport à l'euro et aux monnaies de l'Asie-Pacifique. Les rendements totaux trimestriels bruts ont été positifs en monnaie locale aux États-Unis et en Asie-Pacifique et négatifs en Europe. Les rendements du troisième trimestre ont été favorisés par les portefeuilles résidentiels aux États-Unis, alors que les évaluations ont fait du surplace ou ont légèrement reculé en Asie-Pacifique et que tous les secteurs en Europe ont enregistré une moins-value nette. La dette évaluée à la valeur du marché des prêts américains existants a aussi contribué au rendement puisque les taux d'intérêt ont continué d'augmenter. Le rendement de 9,5 % sur un an comprenait un taux de distribution de 3,6 % et une plus-value de 5,8 %. Depuis son lancement, le Fonds a généré un rendement total brut annualisé de 7,8 %, composé d'un revenu de 3,8 % et d'une plus-value de 4,0 %.</p>			

Rapport trimestriel au 30 septembre 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 7,4 % contre 1,5 % pour l'indice Sur-performance de 5,9 %	Annuelle : Rendement de -16,2 % contre -17,2 % pour l'indice Sur-performance de 1,0 %

Description trimestrielle du gestionnaire de Fonds :

Le Fonds en gestion commune de dette privée à long terme Émeraude TD (le « Fonds ») continue d'atteindre ses objectifs, puisqu'il affichait un taux de rendement additionnel de 1,24 % par rapport à son indice de référence au 30 septembre 2022. Au troisième trimestre de 2022, la volatilité s'est poursuivie, alimentée par l'inflation et des facteurs géopolitiques. Les hausses des taux d'intérêt des banques centrales, l'inflation galopante et les craintes importantes d'une récession à venir ont entraîné des hausses continues des taux des obligations d'État et un élargissement des écarts de taux au sein de l'entière du spectre de qualité du crédit. Après le rapide recul des émissions en 2021 au premier semestre de 2022, les émissions de placements privés ont été très modestes au troisième trimestre, les émetteurs cherchant à établir leurs bases dans un contexte difficile caractérisé par une forte hausse des frais d'intérêts attendus. Les nouvelles émissions de titres de dette privée de qualité investissement ont totalisé entre 10 et 12 milliards de dollars américains au troisième trimestre de 2022. Selon les estimations, entre 55 % et 65 % des émissions ont eu lieu en Amérique du Nord et le reste, à l'échelle mondiale.

Rapport trimestriel au 30 septembre 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 -5,3 % contre -5,8 % pour l'indice Sur-performance de 0,5 %	Annuelle : Rendement de -32,7 % contre -22,0 % pour l'indice Sous-performance de -10,7 %
Description trimestrielle du gestionnaire de Fonds (disponible en anglais seulement) :			
<p>Stock selection in China proved to be a headwind to performance during the quarter. Specifically, the portfolio's exposure to Pharmaron Beijing, a Chinese research and development service provider, hurt returns. Geopolitical risk continues to weigh heavily with the news of a pending Executive Order seeking to expand biologics manufacturing capabilities in the USA negatively affecting the stock. Underweight exposure to the Gulf States, which is proving to be a relative safe haven in volatile markets, and where the team see few opportunities given valuations and few quality businesses, continues to weigh on portfolio returns. Consequently, a lack of exposure to Saudi Arabia, U.A.E. Kuwait, and Qatar all detracted. On the positive side, overweight exposure to Mexico, the result of bottom-up stock selection, aided performance in the quarter. Outperformance was driven by Walmart de Mexico (Walmex) and Regional SAB, one of the largest banks in Mexico. Despite high inflation pressuring overall consumer purchasing power in Mexico, Walmex has benefited from robust retail demand that is supported by strong remittances. Stock selection in the information technology sector aided performance, with EPAM Systems a top contributor. EPAM reported strong second quarter results and released positive guidance in recent months. Additionally, management made progress in reducing the proportion of delivery professionals in Belarus, Ukraine, and Russia, with the goal of trimming this figure to 30% by December 2022, by relocating people as well as hiring talent in other locations.</p>			

Rapport trimestriel au 30 septembre 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 -0,8 % contre 1,4 % pour l'indice Sous-performance de -2,2 %	Annuelle : Rendement de -17,3 % contre -18,5 % pour l'indice Sur-performance de 1,2 %
Description trimestrielle du gestionnaire de Fonds (disponible en anglais seulement) :			
The portfolio returned -0.8% for the quarter. The top contributors in the quarter were Titan Machinery Inc (34%), Samsonite International SA (30%), Clean Energy Fuels Corp (27%), Radnet Inc (25%) and Advantage Energy Ltd (24%). The bottom contributors in the quarter were Norway Royal Salmon Asa (-43%), IWG Plc (-34%), Cerence Inc (-34%), Emergent Biosolutions Inc (-28%) and Savills PLC (-23%).			

Rapport trimestriel au 30 septembre 2022

Catégorie d'actifs	Gestionnaire de fonds	Performance par rapport à l'indice de référence	
Infrastructures directes mondiales	IFM Investors	Trimestrielle : Rendement de 2,3 % contre 1,1 % pour l'indice Sur-performance de 1,2 %	Annuelle : Non disponible <i>(Première transaction le 1^{er} décembre 2021)</i>

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

The IFM Global Infrastructure Fund (“GIF” or “the Fund”) delivered a gross return of 0.9% (in local currency terms) for the quarter. The Fund returned -2.0% in USD terms on a gross, unhedged basis, reflecting a net USD appreciation against portfolio currencies. The September quarter return was predominately driven by the roll forward of the valuations and Manchester Airports Group (“MAG”) reverting to the Mid valuation point, partially offset by the decline in the share price of listed assets, changes to forecast related assumptions, and increased financing base rates and margins. The top performers in local currency terms during the quarter were M6Toll (+12.4%), DCT Gdansk (+10.7%) and MAG (+6.4%). Eight investments (representing c.16% of the GIF portfolio by value) delivered negative returns, with Naturgy (-15.9%), Atlas Arteria (-11.7%)² and Mersin International Port (-2.8%) posting the largest falls.

RENDEMENTS PAR CATÉGORIES

U de M - Professeurs

Au 30 septembre 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>	30.9%	22.0%	0.4 0.5	-10.6 -11.8	-9.6 -10.5	-6.3 -7.0	-2.4 -2.5	0.2 0.4	0.6 0.7	1.8 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>	8.4%	10.0%	7.4 1.5	-20.5 -21.0	-16.2 -17.2	-11.6 -12.8	- -	- -	- -	- -
Actions canadiennes - Louisbourg	4.8%	5.0%	-1.1	-5.3	0.6	14.7	10.7	8.8	8.0	7.5
Actions canadiennes - JF <i>(S&P/TSX)</i>	5.5%	5.0%	0.9 -1.4	-16.6 -11.1	-12.9 -5.4	7.3 10.1	4.1 6.6	4.8 6.7	5.0 6.5	8.2 7.3
Actions américaines - Louisbourg <i>(S&P 500 (\$C))</i>	4.9%	5.0%	0.4 1.3	-11.5 -17.2	-3.7 -8.3	8.6 6.3	10.4 9.5	10.1 8.8	11.7 11.3	13.7 15.5
Actions américaines - Integra <i>(Russell 1000 valeur)</i>	4.6%	5.0%	1.5 1.1	-10.0 -10.4	-4.2 -3.7	12.4 11.3	7.1 5.7	6.4 5.9	8.3 7.4	12.5 12.9
Actions internationale - Louisbourg	3.9%	5.0%	-2.9	-17.6	-14.8	-0.5	0.6	1.5	1.8	6.8
Actions internationales - Integra <i>International Equity Benchmark (CAD)</i>	3.5%	5.0%	-3.4 -3.5	-22.6 -20.7	-20.6 -18.9	-1.8 -1.6	1.2 -0.4	0.1 -0.1	1.8 1.2	8.4 7.3
Actions mondiales de petite capitalisation - Global Alpha <i>(MSCI World Small Cap Index (\$C))</i>	5.6%	6.0%	-0.8 1.4	-20.1 -20.1	-17.3 -18.5	9.4 -4.3	- -	- -	- -	- -
Actions MÉ - JF	2.8%	3.0%	-7.9	-25.3	-27.5	-10.3	-	-	-	-
Actions MÉ - JP Morgan <i>(MSCI EM (\$C))</i>	2.8%	3.0%	-5.3 -5.8	-29.9 -20.8	-32.7 -22.0	-11.5 -6.5	- -	- -	- -	- -
Immobilier direct mondial - Invesco <i>(IPC + 4.5%)</i>	13.6%	10.0%	5.3 1.0	14.6 9.3	18.8 11.4	13.0 10.1	9.0 8.4	- -	- -	- -
Infrastructures directes mondiales - IFM <i>(IPC + 5.0%)</i>	8.5%	8.0%	2.3 1.1	6.9 9.7	- -	- -	- -	- -	- -	- -
PORTEFEUILLE TOTAL <i>Rendement indiciel</i>	100.0%	100.0%	1.0 -0.1	-9.8 -11.7	-6.9 -8.9	1.8 -0.4	2.9 2.0	3.7 3.2	4.1 3.8	6.1 5.7

Encaisse 0.2 % du portefeuille