

Le 16 février 2021

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 31 décembre 2020. La valeur marchande totale de la caisse à cette date se situait à **220 008 823 \$** comparativement à 208 637 391 \$ au dernier trimestre.

Voici les valeurs marchandes et la répartition des actifs de la caisse par gestionnaire de portefeuille au 31 décembre 2020 vis-à-vis leur pivot respectif.

|                               | VALEURS MARCHANDES | RÉPARTITION | PIVOT SELON LA POLITIQUE DE PLACEMENT |
|-------------------------------|--------------------|-------------|---------------------------------------|
| Placements Louisbourg         | 117 033 616 \$     | 53,2 %      | 37 %                                  |
| Jarislowsky Fraser            | 22 817 939 \$      | 10,4 %      | 8 %                                   |
| Integra, conseillers mondiaux | 23 638 249 \$      | 10,7 %      | 10 %                                  |
| Invesco                       | 18 427 811 \$      | 8,4 %       | 10 %                                  |
| TD                            | 14 401 209 \$      | 6,5 %       | 10 %                                  |
| JP Morgan                     | 8 557 598 \$       | 3,9 %       | 3 %                                   |
| Global Alpha                  | 15 132 401 \$      | 6,9 %       | 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 31 décembre 2020 était de **6,0 %**. Le rendement trimestriel, net de tous les frais, était de **5,8 %**.

| Au 31 décembre 2020      | 3 MOIS | RDJ*  | 1 AN  | 2 ANS  | 3 ANS | 4 ANS | 5 ANS | 10 ANS |
|--------------------------|--------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|--------|
| Portefeuille total       | 6,0 %  | 9,0 % | 9,0 % | 11,5 % | 6,3 % | 6,6 % | 7,0 % | 6,8 %  |
| Cible multi-indicielle** | 4,6 %  | 9,3 % | 9,3 % | 12,0 % | 7,0 % | 7,1 % | 7,2 % | 6,8 %  |

\* Rendement depuis janvier 2020

\*\* 6 % BT, 38 % FTSE TMX Universe, 12 % S&P/TSX, 35 % MDMLMC Global Equity (CAD), 9 % 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 31 décembre 2020

| Catégorie d'actifs   | Gestionnaire de fonds | Performance par rapport à l'indice de référence  |   |
|--|-----------------------|--|---|
| Obligations canadiennes  | Louisbourg            | Trimestrielle :<br>Rendement de 0,8 % contre 0,6 % pour l'indice de référence<br><b>Sur-performance de 0,2 %</b> | Annuelle :<br>Rendement de 7,3 % contre 8,7 % pour l'indice de référence<br><b>Sous-performance de -1,4 %</b> |
| <b>Description trimestrielle du gestionnaire de Fonds :</b>  |                       |  |   |
| <p>Au cours du trimestre, le fonds d'obligations canadiennes a produit un rendement de 0,8 % comparé à l'indice obligataire universel FTSE canadien avec un rendement total de 0,6 %. La durée du portefeuille s'est légèrement allongée au cours du trimestre en réponse aux nouvelles sur les vaccins. Le portefeuille a terminé le trimestre avec un rendement à l'échéance de 1,2 % et une durée de 7,7 ans, alors que l'indice de référence affiche un rendement à l'échéance de 1,2 % et une durée de 8,4 ans.</p> <p>Les obligations à long terme ont mieux performé que les obligations à court et moyen terme au cours de l'année suivant la baisse des taux d'intérêts, particulièrement lors des deux premiers trimestres de l'année. Ceci a eu un impact négatif sur la performance relative du portefeuille, ayant une durée moyenne plus courte que l'indice de référence.</p> |                       |  |   |

| Catégorie d'actifs   | Gestionnaire de fonds | Performance par rapport à l'indice de référence  |   |
|--|-----------------------|--|---|
| Actions canadiennes  | Louisbourg            | Trimestrielle :<br>Rendement de 9,5 % contre 9,0 % pour l'indice de référence<br><b>Sur-performance de 0,5 %</b> | Annuelle :<br>Rendement de 7,4 % contre 5,6 % pour l'indice de référence<br><b>Sur-performance de 1,8 %</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 9,5 % au cours du trimestre, comparé à un rendement de 9,0 % pour l'indice composé S&amp;P/TSX.</p> <p>Les actions à petite capitalisation ont largement surperformé les actions à grande capitalisation ce trimestre. La surperformance était donc principalement due à l'allocation au fonds d'actions canadiennes de petite capitalisation, qui a vu un rendement de 14.12% pour la période.</p> |                       |  |   |

Rapport trimestriel au 31 décembre 2020

| Catégorie d'actifs  | Gestionnaire de fonds | Performance par rapport à l'indice de référence  |   |
|---------------------|-----------------------|--|---|
| Actions américaines | Louisbourg            | Trimestrielle :<br>Rendement de 7,6 % contre 7,0 % pour l'indice de référence<br><b>Sur-performance de 0,6 %</b> | Annuelle :<br>Rendement de 18,1 % contre 16,3 % pour l'indice de référence<br><b>Sur-performance de 1,8 %</b> |

**Description trimestrielle du gestionnaire de Fonds :**

Le fonds d'actions américaines Louisbourg a produit un rendement trimestriel en dollars canadiens de 7,6 % comparé à 7.0 % pour l'indice S&P 500. Nos positions dans F5 Networks, Leidos Holdings, et Cognizant Tech Solutions ont été les principaux contributeurs positifs ce trimestre, alors que notre position dans Kimberly-Clark ainsi que ne pas détenir Apple et JP Morgan Chase étaient les principaux contributeurs négatifs comparativement à l'indice.

| Catégorie d'actifs | Gestionnaire de fonds | Performance par rapport à l'indice de référence   |   |
|--------------------|-----------------------|---|---|
| Actions EAO        | Louisbourg            | Trimestrielle :<br>Rendement de 5,1 % contre 10,7 % pour l'indice de référence<br><b>Sous-performance de -5,6 %</b> | Annuelle :<br>Rendement de 2,6 % contre 6,3 % pour l'indice de référence<br><b>Sous-performance de -3,7 %</b> |

**Description trimestrielle du gestionnaire de Fonds :**

Le fonds d'actions internationales a terminé le trimestre avec un rendement de 5,1 % en dollars canadiens comparé à 10,7 % pour l'indice de référence. Les principaux contributeurs positifs au rendement relatif pour le trimestre étaient nos positions dans Capgemini, Alten, et Compass Group, alors que nos positions dans SAP, Alibaba Group, et Sage Group étaient des contributeurs négatifs.

Rapport trimestriel au 31 décembre 2020

| Catégorie d'actifs   | Gestionnaire de fonds | Performance par rapport à l'indice de référence   |  |
|--|-----------------------|---|--|
| Actions canadiennes  | Jarislowky Fraser     | Trimestrielle :<br>Rendement de 10,7 % contre 9,0 % pour l'indice de référence<br><b>Sur-performance de 1,7 %</b> | Annuelle:<br>Rendement de 5,0 % contre 5,6 % pour l'indice de référence<br><b>Sous-performance de -0,6 %</b> |
| <b>Description trimestrielle du gestionnaire de Fonds :</b>  |                       |   |  |
| <p>Le portefeuille d'actions canadiennes a devancé l'Indice composé S&amp;P/TSX au quatrième trimestre, en grande partie à cause d'un repli des titres aurifères et du redressement d'actions que la pandémie avait fortement touchées, dont plusieurs dans lesquelles nous avons accru nos positions en cours d'année. La chute des titres aurifères (-15,5 %) était probablement liée au cours de l'or qui a reculé, après avoir atteint son pic annuel, par suite de l'approbation des vaccins contre la COVID-19. Même si nous savons que d'autres facteurs influent sur le cours de l'or, notamment le dollar américain et les attentes en matière d'inflation, nous estimons encore que le cours du métal jaune ne pourra se maintenir à ces niveaux si les vaccins enrayent efficacement la pandémie avec le temps.</p> |                       |   |  |

| Catégorie d'actifs   | Gestionnaire de fonds | Performance par rapport à l'indice de référence                                 |                              |
|--|-----------------------|---|------------------------------|
| Actions Marchés émergent   | Jarislowky Fraser     | Trimestrielle :<br>Rendement de 14,2 % contre 14,2 % pour l'indice de référence | Annuelle :<br>Non disponible |
| <b>Description trimestrielle du gestionnaire de Fonds :</b>  |                       |   |                              |
| <p>Au quatrième trimestre, le Fonds d'actions des marchés émergents a emboîté le pas à son indice de référence, l'Indice MSCI marchés émergents net, avec un rendement de 14,2 % (en \$ CAN). Les secteurs les plus performants au T4 ont été les technologies de l'information (+28,1 %) et les matériaux (+24,0 %). Notre portefeuille a particulièrement bien fait en soins de santé (+13,9 %) et en services financiers (+18,8 %) à cause d'une sélection de titres supérieure. Les principaux secteurs ayant nui à notre performance ont été les matériaux et la consommation discrétionnaire (+2,5 %).</p> |                       |   |                              |

Rapport trimestriel au 31 décembre 2020

| Catégorie d'actifs  | Gestionnaire de fonds | Performance par rapport à l'indice de référence   |   |
|---------------------|-----------------------|---|---|
| Actions américaines | Integra               | Trimestrielle :<br>Rendement de 14,1 % contre 11,5 % pour l'indice Russell 1000 Valeur<br><b>Sur-performance de 2,6 %</b> | Annuelle :<br>Rendement de 3,6 % contre - 1,1 % pour l'indice de référence<br><b>Sur-performance de 2,5 %</b> |

**Description trimestrielle du gestionnaire de Fonds :**

Le portefeuille de titres américains axés sur la valeur a affiché un rendement de 14.1 %, surperformant ainsi l'indice Russell 1000 Valeur de 2,6 % sur le trimestre. American Century Investments (50% du portefeuille) a surperformé l'indice Russell 1000 Valeur par 4,8 %, alors que le Fonds américain valeur et croissance Integra (50 % du portefeuille) lui a ajouté 1,7 % à ce même indice. Les titres axés sur la valeur ont surperformé les titres axés sur la croissance ce trimestre: l'indice Russell 1000 Valeur était en hausse de 10.9 % sur le trimestre contre 6.2 % pour l'indice Russell 1000 Croissance.

| Catégorie d'actifs | Gestionnaire de fonds | Performance par rapport à l'indice de référence   |  |
|--------------------|-----------------------|---|--|
| Actions EAEO       | Integra               | Trimestrielle :<br>Rendement de 11,1 % contre 10,7 % pour l'indice MSCI EAEO (net)<br><b>Sur-performance de 0,4 %</b> | Annuelle :<br>Rendement de 11,6 % contre 6,3 % pour l'indice de référence<br><b>Sur-performance de 5,3 %</b> |

**Description trimestrielle du gestionnaire de Fonds :**

Le Portefeuille international de titres axés sur la valeur a surpassé l'indice MSCI EAEO (Net) de 0,4 % au cours du trimestre. Acadian et Newton (50 % chacun du portefeuille) ont surpassé l'indice MSCI EAEO (Net) de 0,4 % et 0,3 % respectivement. Le portefeuille a progressé dans les secteurs des finances, les technologies de l'information, soins de santé et matériaux. Le rendement du portefeuille a surpassé celui de l'indice de référence sur les périodes de 1 à 10 ans.

Rapport trimestriel au 31 décembre 2020

| Catégorie d'actifs   | Gestionnaire de fonds | Performance par rapport à l'indice de référence  |  |
|--|-----------------------|--|--|
| Immobilier mondiale directe  | Invesco               | Trimestrielle :<br>Rendement de -0,5 % contre 1,5 % pour l'indice<br><b>Sous-performance de -2,0 %</b> | Annuel :<br>Rendement de 2,6 % contre 5,2 % pour l'indice<br><b>Sous-performance de -2,6 %</b> |
| <b>Description trimestrielle du gestionnaire de Fonds :</b>  |                       |  |  |
| <p>Le Fonds immobilier direct mondial Invesco (le « Fonds ») a généré un rendement brut total de 4,3 % pendant le trimestre, composé d'un rendement sous forme de revenu de 1,1 % et d'un rendement sous forme de plus-value de 3,2 %. La sous performance du rendement en \$ CAN s'explique principalement par la variation à court terme de la devise étrangère.</p> <p>Les rendements totaux trimestriels bruts ont été positifs pour tous les fonds sous-jacents, et des facteurs de change très favorables ont stimulés les rendements en \$ US en Europe et en Asie.</p> <p>Les rendements des biens immobiliers continuent de s'améliorer partout dans le monde, les bonnes nouvelles concernant les vaccins en novembre ayant contribué à rétablir la confiance au sein des marchés. Depuis le début de la pandémie, les actifs du secteur industriel se sont généralement mieux comportés, tandis que les actifs du secteur du commerce de détail ont subi les plus fortes réductions de valeur; cette tendance avait commencé avant l'arrivée de la Covid-19 en raison de l'adoption croissante du commerce électronique. Même si l'incertitude persistera à court terme, jusqu'à ce que le vaccin soit massivement déployé, nous croyons que le Fonds est bien placé pour produire des rendements ciblés à mesure que nous nous remettons de la pandémie.</p> <p>Depuis son lancement, le Fonds a généré un rendement total brut annualisé de 6,57 %, composé d'un rendement sous forme de revenu de 3,79 % et d'un rendement sous forme de plus-valor de 2,71 %.</p> <p>Le Fonds a déclaré des distributions totales de 4,2 M \$ US, pour le trimestre et de 12,7 M \$ US pour les 12 derniers mois, ce qui s'est traduit par un rendement en dividendes de 3,86 %.</p> <p>Le Fonds a effectué un appel de capital totalisant 63,2 M \$ US dans les fonds US Core, Europe Core et Asia Core au début du trimestre et a réinvesti des distributions totalisant 2,8 M \$ US au cours du trimestre. A la fin du trimestre, les engagements restants s'élevaient à 92,0 M \$ US et, après la fin du trimestre, des capitaux de 65,2 M \$ US ont été mobilisés pour financer des placements dans les fonds US Core, US Income et Asia Core.</p> |                       |  |  |

## Rapport trimestriel au 31 décembre 2020

| Catégorie d'actifs              | Gestionnaire de fonds    | Performance par rapport à l'indice de référence   |  |
|---------------------------------|--------------------------|---|--|
| Dettes privées d'infrastructure | Gestion de Placements TD | Trimestrielle :<br>Rendement de 3,7 % contre 0,8 % pour l'indice<br><b>Sur-performance de 2,9 %</b> | Annuelle :<br>Rendement de 11,7 % contre 11,9 % pour l'indice<br><b>Sous-performance de -0,2 %</b> |

### Description trimestrielle du gestionnaire de Fonds :

La fin du quatrième trimestre de 2020 a été marquée par la vigueur des émissions de titres de dette privée, les marchés des capitaux en général et les marchés du crédit ayant trouvé des assises stables, surtout après la conclusion des élections américaines. Selon les estimations, les nouvelles émissions de titres de dette privée de qualité investissement réalisées en 2020 ont totalisé entre 80 et 85 G\$ US. C'est un peu moins que les nouvelles émissions effectuées en 2019, chiffrées à environ 95 G\$. Près de 70 % des émissions ont eu lieu en Amérique du Nord, les placements privés aux États-Unis ayant surpassé les émissions à l'échelle mondiale au cours de la première période de redressement à la suite de la COVID-19. L'équipe responsable de la dette privée de Gestion de Placements TD (GPTD) a été en mesure d'effectuer trois opérations au quatrième trimestre.

La première était un prêt à la plus grande entreprise privée de location de wagons ferroviaires en Europe. L'emprunteur exerce ses activités dans un contexte stable et représente un actif assimilable à une infrastructure qui affiche des flux de trésorerie prévisibles et des taux d'utilisation très résilients, même en période de repli économique. Le prêt comporte une garantie de la société mère et une sûreté sur tous les actifs des activités de base de location de wagons ferroviaires.

En ce qui concerne la deuxième opération, GPTD a participé à une opération d'envergure visant à financer la construction de trois installations de logistique clés pour le plus grand détaillant en ligne aux États-Unis. Les installations sont construites sur mesure et hautement mécanisées afin de répondre aux impératifs de la livraison le jour même. Toutes les installations sont louées à la société mère en vertu d'une structure de bail à loyer hypernet, qui exige que le locataire assume tous les coûts prévisibles. En raison de la garantie de la construction par la société mère, de la fixation de la date d'entrée en vigueur du bail et de toutes les obligations locatives permanentes, GPTD a attribué à l'opération la note de crédit AA.

La troisième opération était un crédit-bail immobilier locataire dans le cadre duquel GPTD était le seul financier pour une installation de distribution et d'entrepôt d'environ 380 000 pieds carrés située sur un terrain de 35 acres. Le financement comprenait un bail à long terme et une garantie de la société mère fournis par une société pharmaceutique américaine de premier plan notée Baa2/BBB par Moody's/S&P. L'installation assure la distribution à environ 375 pharmacies dans plusieurs États. Comme c'est le cas habituellement pour un financement par crédit-bail immobilier locataire, le prêt lié au bail à loyer hypernet est garanti par une cession du bail et des paiements de loyer, un privilège hypothécaire de premier rang sur la propriété et une cession de la garantie du bail par la société mère. Le Fonds compte désormais 37 émetteurs, représentant chacun moins de 10 % de la valeur liquidative du Fonds.

Parce que nous choisissons avec soin les opérations auxquelles nous participons, 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 et 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 d'amélioration du taux.

Rapport trimestriel au 31 décembre 2020

| Catégorie d'actifs  | Gestionnaire de fonds           | Performance par rapport à l'indice de référence   |                              |
|---|---------------------------------|---|------------------------------|
| Actions<br>Marchés émergent   | J.P. Morgan<br>Asset Management | Trimestrielle :<br>Rendement de 17,9 % contre 14,2 % pour l'indice<br><b>Sur-performance de 3,7 %</b> | Annuelle :<br>Non disponible |
| <b>Description trimestrielle du gestionnaire de Fonds (disponible en anglais seulement) :</b>   |                                 |   |                              |
| <p>Stock selection in China was a tailwind to relative returns during the period. The portfolio's position in WuXi Biologics was a leading contributor. The portfolio's off-benchmark exposure to Argentina, the result of stock selection, also proved to be a tailwind to relative performance in the quarter, specifically drive by exposure to Mercadolibre (Meli), Latin America's leading e-commerce company. On the downside, the portfolio's underweight to South Korea, the result of stock selection, also weighed on relative performance.</p> |                                 |   |                              |



Rapport trimestriel au 31 décembre 2020

| 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 20,1 % contre 18,9 % pour l'indice<br><b>Sur-performance de 1,2 %</b> | Annuelle : Non disponible<br>*Premier achat le 30 juin 2020 |
| <b>Description trimestrielle du gestionnaire de Fonds (disponible en anglais seulement) :</b>   |                                 |  |   |
| The Portfolio returned 20.1% for the quarter. Top contributors in the quarter were Clean Energy Fuels Corp (United States, Energy) 205.2%, Ormat Technologies Inc (United States, Utilities) 45.5% and L'Occitane (Hong Kong, Consumer Staples) 38.1%. Top detractors in the quarter were ATN International Inc. (United States, Communication Services) -20.3%, Seven Bank Ltd. (Japan, Financials) -16.7% and Internet Initiative Japan (Japan, Communication Services) -16.1%. |                                 |  |   |

RENDEMENTS PAR CATÉGORIES

U de M - Professeurs

Au 31 décembre 2020

| 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><br><i>(Univers obligataires FTSE TMX Canada)</i>                      | <b>31.4%</b>           | <b>22.0%</b>  | 0.8<br>0.6   | 7.3<br>8.7   | 7.3<br>8.7   | 6.9<br>7.8   | 5.0<br>5.6   | 4.5<br>4.8   | 4.1<br>4.2   | 4.5<br>4.5   |
| <b>Dette hypothécaire - Brookfield</b><br><i>(FTSE TMX court terme sociétés)</i>                              | <b>0.0%</b>            | <b>8.0%</b>   | -<br>-       | -<br>-       | -<br>-       | -<br>-       | -<br>-       | -<br>-       | -<br>-       | -<br>-       |
| <b>Dette privée d'infrastructure - TD</b><br><i>(FTSE TMX Canada long terme)</i>                              | <b>6.5%</b>            | <b>10.0%</b>  | 3.7<br>0.8   | 11.7<br>11.9 | 11.7<br>11.9 | -<br>-       | -<br>-       | -<br>-       | -<br>-       | -<br>-       |
| <b>Actions canadiennes - Louisbourg</b><br><i>(S&amp;P/TSX)</i>   | <b>6.0%</b>            | <b>5.0%</b>   | 9.5<br>9.0   | 7.4<br>5.6   | 7.4<br>5.6   | 14.9<br>13.9 | 4.8<br>5.7   | 5.6<br>6.6   | 10.0<br>9.3  | 4.9<br>5.8   |
| <b>Actions canadiennes - JF</b><br><i>(S&amp;P/TSX)</i>   | <b>7.0%</b>            | <b>5.0%</b>   | 10.7<br>9.0  | 5.0<br>5.6   | 5.0<br>5.6   | 12.5<br>13.9 | 5.8<br>5.7   | 6.0<br>6.6   | 8.5<br>9.3   | 7.7<br>5.8   |
| <b>Actions américaines-Louisbourg</b><br><i>(S&amp;P 500 (\$C))</i>   | <b>4.9%</b>            | <b>5.0%</b>   | 7.6<br>7.0   | 18.1<br>16.3 | 18.1<br>16.3 | 22.1<br>20.5 | 13.5<br>14.8 | 12.8<br>14.6 | 12.0<br>13.2 | 13.8<br>16.7 |
| <b>Actions américaines-Integra</b><br><i>(Russell 1000 valeur)</i>  | <b>5.4%</b>            | <b>5.0%</b>   | 14.1<br>11.5 | 3.6<br>1.1   | 3.6<br>1.1   | 12.7<br>10.4 | 8.4<br>6.7   | 7.8<br>6.5   | 7.1<br>8.0   | 12.0<br>13.3 |
| <b>Actions internationales - Louisbourg</b><br><i>International Equity Benchmark (CAD)</i>                    | <b>5.0%</b>            | <b>5.0%</b>   | 5.1<br>10.7  | 2.6<br>6.3   | 2.6<br>6.3   | 11.3<br>11.0 | 3.7<br>5.0   | 7.7<br>7.9   | 6.2<br>5.7   | 7.3<br>8.2   |
| <b>Actions internationales - Integra</b><br><i>International Equity Benchmark (CAD)</i>                       | <b>5.4%</b>            | <b>5.0%</b>   | 11.1<br>10.7 | 11.6<br>6.3  | 11.6<br>6.3  | 12.5<br>11.0 | 5.9<br>5.0   | 10.2<br>7.9  | 7.4<br>5.7   | 9.7<br>8.2   |
| <b>Actions mondiales de petite capitalisation - Global Alpha</b><br><i>(MSCI World Small Cap Index (\$C))</i> | <b>6.9%</b>            | <b>6.0%</b>   | 20.1<br>18.9 | -<br>-       | -<br>-       | -<br>-       | -<br>-       | -<br>-       | -<br>-       | -<br>-       |
| <b>Actions MÉ - JF</b><br><i>(MSCI EM (\$C))</i>  | <b>3.3%</b>            | <b>3.0%</b>   | 14.2<br>14.2 | -<br>-       | -<br>-       | -<br>-       | -<br>-       | -<br>-       | -<br>-       | -<br>-       |
| <b>Actions MÉ - JP Morgan</b><br><i>(MSCI EM (\$C))</i>   | <b>3.9%</b>            | <b>3.0%</b>   | 17.9<br>14.2 | -<br>-       | -<br>-       | -<br>-       | -<br>-       | -<br>-       | -<br>-       | -<br>-       |
| <b>Immobilier direct mondial - Invesco</b><br><i>(IPC + 4.5%)</i>   | <b>8.7%</b>            | <b>10.0%</b>  | -0.5<br>1.5  | 2.6<br>5.2   | 2.6<br>5.2   | -<br>-       | -<br>-       | -<br>-       | -<br>-       | -<br>-       |
| <b>Infrastructures directes mondiales - IFM</b><br><i>(IPC + 7.5%)</i>  | <b>0.0%</b>            | <b>8.0%</b>   | -<br>-       | -<br>-       | -<br>-       | -<br>-       | -<br>-       | -<br>-       | -<br>-       | -<br>-       |
| <b>PORTEFEUILLE TOTAL</b><br><i>Rendement indiciel</i>  | <b>100.0%</b>          | <b>100.0%</b> | 6.0<br>4.6   | 9.0<br>9.3   | 9.0<br>9.3   | 11.5<br>12.0 | 6.3<br>7.0   | 6.6<br>7.1   | 7.0<br>7.2   | 6.8<br>6.8   |

\* Encaisse 5.60 % du portefeuille