

Le 22 février 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 31 décembre 2021. La valeur marchande totale de la caisse à cette date se situait à **233 990 011 \$** comparativement à 228 096 582 \$ au dernier trimestre.

Voici les valeurs marchandes et la répartition des actifs de la caisse par gestionnaire de portefeuille au 31 décembre 2021 vis-à-vis leur pivot respectif.

	VALEURS MARCHANDES	RÉPARTITION	PIVOT SELON LA POLITIQUE DE PLACEMENT
Placements Louisbourg	108 663 658 \$	46,2 %	37 %
Jarislowsky Fraser	19 827 647 \$	8,4 %	8 %
Integra, conseillers mondiaux	22 460 847 \$	9,6 %	10 %
Invesco	24 043 222 \$	10,6 %	10 %
TD	21 040 449 \$	9,0 %	10 %
JP Morgan	6 349 025 \$	2,7 %	3 %
Global Alpha	14 795 842 \$	6,3 %	6 %
IFM	16 809 321 \$	7,2 %	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 2021 était de **3,2 %**. Le rendement trimestriel, net de tous les frais, était de **3,0 %**.

Au 31 décembre 2021	3 MOIS	RDJ*	1 AN	2 ANS	3 ANS	4 ANS	5 ANS	10 ANS
Portefeuille total	3,2 %	8,5 %	8,5 %	8,8 %	10,5 %	6,8 %	7,0 %	7,8 %
Cible multi-indicielle**	3,1 %	7,4 %	7,4 %	8,4 %	10,5 %	7,1 %	7,2 %	7,6 %

* Rendement depuis janvier 2021

** 5,50 % BT, 28,50 % Univers obligataires FTSE TMX Canada, 8,75 % FTSE TMX Canada long terme, 11,75 % S&P/TSX, 8,75 % S&P500, 10,75 % MSCI EAO, 5,50 % MSCI EMF, 6,25 % MSCI petites capitalisations mondiales, 3,50 % CPI400 CPI + 4 %, 10,75 % 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, d'Integra, Jarislowsky Fraser, Invesco, TD, Global Alpha, JP Morgan et de IMF 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 2021

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

Catégorie d'actifs	Gestionnaire de fonds	Performance par rapport à l'indice de référence	
Actions canadiennes	Louisbourg	Trimestrielle : Rendement de 6,2 % contre 6,5 % pour l'indice de référence Sous-performance de -0,3 %	Annuelle : Rendement de 26,9 % contre 25,1 % pour l'indice de référence Sur-performance de 1,8 %
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 6,2 % au cours du trimestre, comparé à un rendement de 6,5 % pour l'indice composé S&P/TSX.</p>			

Rapport trimestriel au 31 décembre 2021

Catégorie d'actifs	Gestionnaire de fonds	Performance par rapport à l'indice de référence	
Actions américaines	Louisbourg	Trimestrielle : Rendement de 8,8 % contre 10,7 % pour l'indice de référence Sous-performance de -1,9 %	Annuelle : Rendement de 23,8 % contre 27,6 % pour l'indice de référence Sous-performance de -3,8 %
Description trimestrielle du gestionnaire de Fonds :			
Le fonds d'actions américaines Louisbourg a produit un rendement trimestriel en dollars canadiens de 8,8 % comparé à 10,7 % pour l'indice S&P 500. Nos positions dans Dollar Tree, Cognizant, et Broadcom ont été les plus grands contributeurs positifs ce trimestre, alors que notre position dans T-Mobile ainsi que ne pas détenir Apple et 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 3,4 % contre 2,2 % pour l'indice de référence Sur-performance de 1,2 %	Annuelle : Rendement de 14,4 % contre 10,3 % 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 3,4 % en dollars canadiens comparé à 2,2 % pour l'indice de référence. Les principaux contributeurs positifs au rendement relatif pour le trimestre étaient nos positions dans Alten, National Grid, et Capgemini alors que nos positions dans Alibaba, Tsuruha Holdings, et Danone étaient des contributeurs négatifs.			

Rapport trimestriel au 31 décembre 2021

Catégorie d'actifs	Gestionnaire de fonds	Performance par rapport à l'indice de référence	
Actions canadiennes	Jarislowsky Fraser	Trimestrielle : Rendement de 4,5 % contre 6,5 % pour l'indice de référence Sous-performance de -2,0 %	Annuelle: Rendement de 24,7 % contre 25,1 % pour l'indice de référence Sous-performance de -0,4 %

Description trimestrielle du gestionnaire de Fonds :

Le portefeuille canadien a été devancé par l'indice, très vigoureux, qui a réalisé un gain de 6,5 % au quatrième trimestre. Parmi les principaux contributeurs du T4, on compte WSP (+21 %), Stantec (+20%) et Banque Scotia (+17 %). Du côté des rendements négatifs, SNC (-12 %), qui avait bien entamé l'année, a livré une performance inférieure au T4. CAE (-16 %) a mal réagi à la hausse rapide des cas de nouveau variant COVID qui risque de nuire encore une fois au transport aérien. Notre évitement du titre TD (en hausse de 17 % au T4) a constitué notre principal détracteur net.

Catégorie d'actifs	Gestionnaire de fonds	Performance par rapport à l'indice de référence	
Actions Marchés émergent	Jarislowsky Fraser	Trimestrielle : Rendement de -2,9 % contre -1,6 % pour l'indice de référence Sous-performance de -1,3 %	Annuelle : Rendement de -5,6 % contre -3,4 % pour l'indice de référence Sous-performance de -2,2 %

Description trimestrielle du gestionnaire de Fonds :

Le Fonds d'actions de marchés émergents JF (-2,9 % en \$ CAN) a été surpassé par l'Indice MSCI marchés émergents net (-1,6 %) au quatrième trimestre. Les meilleurs secteurs de l'indice ont été les technologies de l'information (+7,2 %) et les services publics (+0,7 %), et notre sélection de titres a été positive en services publics, en consommation de base (-2,2 %) et en services de communication (-0,8 %). Toutefois, cet impact positif a été contrebalancé par la faiblesse des soins de santé (-15,6 %) et de la consommation discrétionnaire (-8,5 %).

Rapport trimestriel au 31 décembre 2021

Catégorie d'actifs	Gestionnaire de fonds	Performance par rapport à l'indice de référence	
Actions américaines	Integra	Trimestrielle : Rendement de 6,5 % contre 7,4 % pour l'indice de référence Sous-performance de -0,9 %	Annuelle : Rendement de 23,1% contre 24,0% pour l'indice de référence Sous-performance de -0,9 %
Description trimestrielle du gestionnaire de Fonds :			
<p>Le portefeuille de titres américains axés sur la valeur a affiché un rendement de 6,5%, sous-performant ainsi l'indice Russell 1000 Valeur de 1,0% sur le trimestre. American Century Investments (50% du portefeuille) a sous-performé l'indice Russell 1000 Valeur de 2,2%, alors que le Fonds américain valeur et croissance Integra (50% du portefeuille) a lui surperformé ce même indice de 0,1%. 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 7,5% sur le trimestre contre 11,4% 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 2,6 % contre 2,2 % pour l'indice de référence Sur-performance de 0,4 %	Annuelle : Rendement de 12,3% contre 10,3 % pour l'indice de référence Sur-performance de 2,0 %
Description trimestrielle du gestionnaire de Fonds :			
<p>Le Portefeuille international de titres axés sur la valeur a surperformé l'indice MSCI EAEO (Net) de 0,2% au cours du trimestre. Acadian (50% chacun du portefeuille) a surperformé l'indice MSCI EAEO (Net) de 1,0% alors que Newton a sous-performé ce même indice de 0,5%. Les principales sources de sous-performance pour Acadian comprennent la sélection de titres dans les secteurs des soins de santé, le secteur financier et les produits de base. La sous-performance de Newton se retrouve principalement dans la sélection de titres dans le secteur de la consommation discrétionnaire, les financières et la consommation de base. Le rendement annualisé 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>			

Rapport trimestriel au 31 décembre 2021

Catégorie d'actifs	Gestionnaire de fonds	Performance par rapport à l'indice de référence	
Immobilier mondial direct	Invesco	Trimestrielle : Rendement de 3,7 % contre 1,3 % pour l'indice de référence Sur-performance de 2,4 %	Annuel : Rendement de 12,1 % contre 8,7 % pour l'indice de référence Sur-performance de 3,4 %

Description trimestrielle du gestionnaire de Fonds :

Le Fonds immobilier direct mondial Invesco (le « Fonds ») a généré un rendement brut total de 4,02 % en dollars américains pendant le trimestre, composé d'un rendement sous forme de revenu de 1,00 % et d'un rendement sous forme de plus-value de 3,02 %.

Les rendements totaux trimestriels bruts ont été positifs en monnaie locale pour tous les fonds sous-jacents, et les rendements ont encore une fois été particulièrement solides aux États-Unis.

Les rendements du quatrième trimestre ont été favorisés par la forte appréciation des portefeuilles des secteurs des immeubles industriels et des immeubles résidentiels dans l'ensemble des régions. La valeur des commerces de détail continue de se stabiliser grâce à une légère plus-value dans toutes les régions, et la valeur des immeubles de bureaux est restée stable ou a été légèrement supérieure au cours du trimestre.

Le rendement sur un an de 12,95 % comprend un taux de distribution de 3,81 % et une plus-value de 8,88 %, attribuable à la poursuite de la reprise économique après la pandémie. Plus précisément, les États-Unis ont affiché des rendements exceptionnels de plus de 20 % en 2021.

Depuis son lancement, le Fonds a généré un rendement total brut annualisé de 7,96 %, composé d'un rendement sous forme de revenu de 3,79 % et d'un rendement sous forme de plus-value de 4,05 %.

Le Fonds a déclaré des distributions totales de 5,7 millions \$ pour le trimestre et de 20,0 millions \$ pour les 12 derniers mois, ce qui s'est traduit par un rendement en dividendes de 3,81 %. Au cours du trimestre, le Fonds a racheté 20,6 millions \$ pour investir 4,3 millions \$ dans des titres à revenu américains et a payé des rachats totalisant 15,6 millions \$. Le solde du capital engagé à la fin du trimestre s'élevait à 55,0 millions \$.

Rapport trimestriel au 31 décembre 2021

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 5,5 % contre 4,8 % pour l'indice Sur-performance de 0,7 %	Annuelle : Rendement de -5,2 % contre -4,5 % pour l'indice Sous-performance de -0,7 %

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 1,36 % par rapport à l'indice de référence au 31 décembre 2021.

Le rythme des émissions s'est fortement accéléré au quatrième 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, jusqu'à l'émergence du variant Omicron de la COVID-19 en décembre. Selon les estimations, les nouvelles émissions de titres de dette privée de qualité investissement ont totalisé entre 12 et 15 milliards de dollars américains au quatrième 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, entre 65 % et 75 % des émissions ont eu lieu en Amérique du Nord et le reste à l'échelle mondiale.

Le Fonds a effectué deux opérations au quatrième 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. Le Fonds compte désormais 50 émetteurs, représentant chacun moins de 10 % de la valeur liquidative du Fonds.

Rapport trimestriel au 31 décembre 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 -4,0 % contre -1,6 % pour l'indice Sous-performance de -2,4 %	Annuelle : Rendement de -5,4 % contre -3,4 % pour l'indice Sous-performance de -2,0 %
Description trimestrielle du gestionnaire de Fonds (disponible en anglais seulement) :			
<p>Stock selection in the consumer discretionary and communications services sectors hindered performance in the quarter. In the consumer discretionary sector, MercadoLibre (MELI), which is based in Argentina and is Latin America's leading e-commerce company, and Allegro.eu, a Polish e-commerce marketplace, were detractors from relative returns. Concerns regarding near-term volatility in e-commerce due to supply-chain issues and intensifying competition in some markets have weighed on both stocks. Sea Limited, an ASEAN e-commerce and gaming business listed in Singapore, underperformed amid concerns of a slowdown in gaming growth and competitive pressures intensifying as the company seeks to expand its e-commerce platform into multiple new markets.</p> <p>In China, exposure to pharmaceutical research and development businesses, including Pharmaron and WuXi Biologics, hindered performance as share prices sold-off on the back of speculation that the U.S. was going to add Chinese biotech related names to a sanctioned entity list.</p> <p>On the positive side, the portfolio's position in Parade Technologies, a Taiwanese semiconductor company, boosted results. Parade delivered 20% revenue growth year-over-year, as the company benefitted from tight supply and some favorable micro demand dynamics. Semiconductor strength continues on the back of longer-term demand drivers in areas such as artificial intelligence, electric vehicles, and high performance computing, with demand optimism over platforms' investment in metaverse infrastructure also a contributing factor.</p>			

Rapport trimestriel au 31 décembre 2021

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 3,5 % contre 1,9 % pour l'indice Sur-performance de 1,6 %	Annuelle : Rendement de 24,6 % contre 14,7 % pour l'indice Sur-performance de 9,9 %
Description trimestrielle du gestionnaire de Fonds (disponible en anglais seulement) :			
<p>The portfolio returned 3.5% for the quarter. The top contributors in the quarter were Carriage Services Inc 44%, Ani Pharmaceuticals Inc 43%, Century Communities Inc 33%, Aurubis Ag 32% and Titan Machinery Inc 30%. The bottom contributors in the quarter were Clean Energy Fuels Corp -25%, Cognyte Software Ltd -24%, Cerence Inc -21%, Bravura Solutions Ltd -20% and Nlight Inc -16%.</p>			

Rapport trimestriel au 31 décembre 2021

Catégorie d'actifs	Gestionnaire de fonds	Performance par rapport à l'indice de référence	
Infrastructures directes mondiales	IFM Investors	Trimestrielle : Non disponible <i>(Première transaction le 1^{er} décembre 2021)</i>	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 quarterly gross return of 4.74% (in local currency terms). The Fund returned 4.23% in USD terms on a gross, unhedged basis, reflecting a net USD appreciation against portfolio currencies.</p> <p>The top performers in local currency terms during the quarter were Naturgy Energy S.A. (“Naturgy”, +39.8%), GCT Global Container Terminals (“GCT”, +13.7%) and Freeport Train 2 (“Freeport”, +12.1%). The majority of the remaining assets performed largely in line with roll forward of the valuations, with four assets recording negative returns.</p> <p>The Fund received distributions totaling US\$298.1 million during the quarter, primarily from Buckeye Partners, GCT, Freeport, MIP and Colonial Pipeline. Effective on 1 December, the Fund issued a capital call of US\$2.7 billion, primarily to fund the Naturgy acquisition, bringing undrawn investor commitments to US\$6.3 billion as at 31 December.</p>			

RENDEMENTS PAR CATÉGORIES

U de M - Professeurs

Au 31 décembre 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>	28.1%	22.0%	1.1 1.5	-2.6 -2.5	-2.6 -2.5	2.3 2.9	3.6 4.2	3.0 3.5	3.1 3.3	3.3 3.3
Dettes 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
Dettes privée d'infrastructure - TD <i>(FTSE TMX Canada long terme)</i>	9.0%	10.0%	5.5 4.8	-5.2 -4.5	-5.2 -4.5	2.9 3.4	0.0 0.0	0.0 0.0	0.0 0.0	0.0 0.0
Actions canadiennes - Louisbourg <i>(S&P/TSX)</i>	5.9%	5.0%	6.2 6.5	26.9 25.1	26.9 25.1	16.8 14.9	18.5 17.5	9.8 10.3	9.3 10.0	8.7 9.1
Actions canadiennes- JF <i>(S&P/TSX)</i>	5.7%	5.0%	4.5 6.5	24.7 25.1	24.7 25.1	14.4 14.9	16.4 17.5	10.3 10.3	9.5 10.0	10.8 9.1
Actions américaines-Louisbourg <i>(S&P 500 (\$C))</i>	4.6%	5.0%	8.8 10.7	23.8 27.6	23.8 27.6	20.9 21.8	22.6 22.8	16.0 17.9	14.9 17.1	16.5 19.1
Actions américaines-Integra <i>(Russell 1000 valeur)</i>	4.3%	5.0%	6.5 7.4	23.1 24.0	23.1 24.0	12.9 12.0	16.0 14.8	11.9 10.8	10.7 9.8	14.6 15.5
Actions internationales - Louisbourg <i>International Equity Benchmark (CAD)</i>	5.4%	5.0%	3.4 2.2	14.4 10.3	14.4 10.3	8.3 8.3	12.4 10.8	6.3 6.3	9.0 8.4	9.9 10.5
Actions internationales - Integra <i>International Equity Benchmark (CAD)</i>	5.3%	5.0%	2.6 2.2	12.3 10.3	12.3 10.3	11.9 8.3	12.4 10.8	7.5 6.3	10.6 8.4	12.2 10.5
Actions mondiales de petite capitalisation - Global Alpha <i>(MSCI World Small Cap Index (\$C))</i>	6.3%	6.0%	3.5 1.9	24.6 14.7	24.6 14.7	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 (\$C))</i>	2.8%	3.0%	-2.9 -1.6	-5.6 -3.4	-5.6 -3.4	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 (\$C))</i>	2.7%	3.0%	-4.0 -1.6	-5.4 -3.4	-5.4 -3.4	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>	10.3%	10.0%	3.7 1.3	12.1 8.7	12.1 8.7	7.2 7.0	0.0 0.0	0.0 0.0	0.0 0.0	0.0 0.0
Infrastructures directes mondiales - IFM <i>(IPC + 5%)</i>	7.2%	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%	3.2 3.1	8.5 7.4	8.5 7.4	8.8 8.4	10.5 10.5	6.8 7.1	7.0 7.2	7.8 7.6

* Encaisse 2.5 % du portefeuille