

Le 13 février 2023

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 31 décembre 2022. La valeur marchande totale de la caisse à cette date se situait à **218 857 773 \$** comparativement à 210 523 145 \$ au dernier trimestre.

Voici les valeurs marchandes et la répartition des actifs de la caisse par gestionnaire de portefeuille au 31 décembre 2022 vis-à-vis leur pivot respectif.

	VALEURS MARCHANDES	RÉPARTITION	PIVOT SELON LA POLITIQUE DE PLACEMENT
Placements Louisbourg	96 364 638 \$	44,0 %	37 %
Jarislowsky Fraser	18 991 538 \$	8,7 %	8 %
Integra, conseillers mondiaux	19 119 221 \$	8,7 %	10 %
Invesco	28 118 988 \$	12,8 %	10 %
TD	18 288 517 \$	8,4 %	10 %
JP Morgan	6 522 322 \$	3,0 %	3 %
Global Alpha	12 726 762 \$	5,8 %	6 %
IFM	18 725 787 \$	8,6 %	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 2022 était de **4,5 %**. Le rendement trimestriel, net de tous les frais, était de **4,3 %**.

Au 31 décembre 2022	3 MOIS	RDJ*	1 AN	2 ANS	3 ANS	4 ANS	5 ANS	10 ANS
Portefeuille total	4,5 %	-5,8 %	-5,8 %	1,1 %	3,7 %	6,2 %	4,2 %	6,4 %
Cible multi-indicielle**	4,0 %	-8,1 %	-8,1 %	-0,6 %	2,6 %	5,5 %	3,9 %	5,9 %

* 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 31 décembre 2022

Catégorie d'actifs	Gestionnaire de fonds	Performance par rapport à l'indice de référence	
Obligations canadiennes	Louisbourg	Trimestrielle : Rendement de 0,3 % contre 0,1 % pour l'indice de référence Sur-performance de 0,2 %	Annuelle : Rendement de -10,3 % contre -11,7 % pour l'indice de référence Sur-performance de 1,4 %

Description trimestrielle du gestionnaire de Fonds :

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 0,1 %. La durée du portefeuille a clôturé le trimestre à un niveau relativement neutre par rapport à l'indice de référence, alors que le rendement supplémentaire provenait du positionnement dans les obligations de sociétés, avec les obligations à court terme avantagées par la courbe des taux inversée. Le portefeuille a clôturé le trimestre avec un rendement à l'échéance de 4,2 % et une durée de 7,2 ans, alors que le rendement de l'indice de référence universel est de 4,3 % et d'une durée de 7,3 ans.

Catégorie d'actifs	Gestionnaire de fonds	Performance par rapport à l'indice de référence	
Actions canadiennes	Louisbourg	Trimestrielle : Rendement de 9,2 % contre 6,0 % pour l'indice de référence Sur-performance de 3,2 %	Annuelle : Rendement de 3,4 % contre -5,8 % pour l'indice de référence Sur-performance de 9,2 %

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 9,2 % au cours du trimestre, comparé à un rendement de 6,0 % pour l'indice composé S&P/TSX.

Rapport trimestriel au 31 décembre 2022

Catégorie d'actifs	Gestionnaire de fonds	Performance par rapport à l'indice de référence	
Actions américaines	Louisbourg	Trimestrielle : Rendement de 7,9 % contre 6,1 % pour l'indice de référence Sur-performance de 1,8 %	Annuelle : Rendement de -4,6 % contre -12,2 % pour l'indice de référence Sur-performance de 7,6 %
Description trimestrielle du gestionnaire de Fonds :			
Le fonds d'actions américaines Louisbourg a produit un rendement trimestriel en dollars canadiens de 7,9 % comparé à 6,1 % pour l'indice S&P 500. Nos positions dans Oracle, et Willis Tower, ainsi de ne pas détenir Tesla ont été les plus grands contributeurs positifs ce trimestre, alors que ne pas détenir Exxon, JP Morgan, et Berkshire 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 16,4 % contre 15,8 % pour l'indice de référence Sur-performance de 0,6 %	Annuelle : Rendement de -4,0 % contre -8,1 % 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 16,4 % en dollars canadiens comparé à 15,8 % pour l'indice de référence. Les principaux contributeurs positifs au rendement relatif pour le trimestre étaient nos positions dans Domino, Bravida, et Eurofin Scientific alors que notre position dans Roche, ainsi de ne pas détenir Novo Nordisk, et ASML Holdings étaient des contributeurs négatifs.			

Rapport trimestriel au 31 décembre 2022

Catégorie d'actifs	Gestionnaire de fonds	Performance par rapport à l'indice de référence	
Actions canadiennes	Jarislowsky Fraser	Trimestrielle : Rendement de 6,8 % contre 6,0 % pour l'indice de référence Sur-performance de 0,8 %	Annuelle : Rendement de -10,9 % contre -5,8 % pour l'indice de référence Sous-performance de -5,1 %
Description trimestrielle du gestionnaire de Fonds :			
<p>Le portefeuille d'actions canadiennes a devancé légèrement l'indice de référence au quatrième trimestre. Même si les matériaux (+8,1 %) et l'énergie (+8,9 %) ont continué de nuire à la performance du portefeuille, leur impact négatif a été plus que compensé par de forts rendements en technologie (+12,6 %) et en consommation discrétionnaire (+8,8 %) ainsi que notre absence de participation dans les services publics, ont plus que compensé leur impact négatif. Parmi les principaux contributeurs du trimestre, notons Restaurant Brands (+20 %), Magna International (+17 %) et CAE (+24 %). Au quatrième trimestre, notre rendement a été plombé entre autres par CCL (-13 %) et Brookfield (-22 %), outre notre absence de participation en énergie.</p>			

Catégorie d'actifs	Gestionnaire de fonds	Performance par rapport à l'indice de référence	
Actions Marchés émergent	Jarislowsky Fraser	Trimestrielle : Rendement de 15,6 % contre 8,2 % pour l'indice de référence Sur-performance de 7,4 %	Annuelle : Rendement de -13,7 % contre -14,3 % pour l'indice de référence Sur-performance de 0,6 %
Description trimestrielle du gestionnaire de Fonds :			
<p>Le Fonds d'actions des marchés émergents JF a substantiellement devancé l'Indice MSCI marchés émergents net au quatrième trimestre. Les secteurs les plus performants de l'indice ont été les services de communication (+12,2 %), les soins de santé (+11,6 %) et les industries (+10,9 %). Le portefeuille s'est particulièrement bien comporté dans l'immobilier (+7,6 %), en services publics (+3,2 %), en services de communication (+12,2 %), en industries (+10,9 %) et en soins de santé (+11,6 %) en raison d'une sélection d'actions supérieure; aucun secteur n'a été contreproductif au quatrième trimestre. La sélection d'actions dans les secteurs de l'immobilier et de la consommation discrétionnaire a contribué substantiellement au rendement trimestriel.</p>			

Rapport trimestriel au 31 décembre 2022

Catégorie d'actifs	Gestionnaire de fonds	Performance par rapport à l'indice de référence	
Actions américaines	Integra	Trimestrielle : Rendement de 11,0 % contre 10,3 % pour l'indice de référence Sur-performance de 0,7 %	Annuelle : Rendement de -0,1 % contre -1,1 % pour l'indice de référence Sur-performance de 1,0 %
Description trimestrielle du gestionnaire de Fonds :			
<p>Le portefeuille de titres américains axés sur la valeur a surperformé l'indice Russell 1000 Value de 0,1 % pour le trimestre. American Century Investments (~50 % du portefeuille) a surperformé l'indice Russell 1000 Value de 2,6%, tandis que le fonds Integra U.S. Value Growth (~50 % du portefeuille) a sous-performé l'indice Russell 1000 Value de 2,3 %. Au cours du quatrième trimestre, les actions de valeur américaines ont surperformé les actions de croissance de 10,1 %.</p>			

Catégorie d'actifs	Gestionnaire de fonds	Performance par rapport à l'indice de référence	
Actions EAEO	Integra	Trimestrielle : Rendement de 14,6 % contre 15,8 % pour l'indice de référence Sous-performance de -1,2 %	Annuelle : Rendement de -11,4 % contre -8,1 % pour l'indice de référence Sous-performance de -3,3 %
Description trimestrielle du gestionnaire de Fonds :			
<p>Le portefeuille International de titres axés a sous-performé l'indice MSCI EAEO (Net) de 1,1% au T4. Acadian a sous-performé l'indice de référence de 2,2 %, tandis que la performance de Newton était en ligne avec l'indice MSCI EAEO (net) de 15,7 %. Les principales sources de sous-performance pour Acadian comprenaient la sélection de titres en Allemagne et aux Pays-Bas, et une position surpondérée en Australie. La performance de Newton était en ligne avec 15,7% : la sélection de titres dans l'industrie était le principal frein à la performance relative, tandis que la sélection de titres dans les services financiers et les technologies de l'information ont ajouté de la valeur.</p>			

Rapport trimestriel au 31 décembre 2022

Catégorie d'actifs	Gestionnaire de fonds	Performance par rapport à l'indice de référence	
Immobilier mondial direct	Invesco	Trimestrielle : Rendement de -1,9 % contre 1,4 % pour l'indice de référence Sous-performance de -3,3 %	Annuel : Rendement de 12,4 % contre 10,8 % pour l'indice de référence Sur-performance de 1,6 %
Description trimestrielle du gestionnaire de Fonds :			
<p>Le Fonds immobilier direct mondial Invesco (le « Fonds ») a enregistré un rendement brut total trimestriel de (0,46 %), composé d'un rendement en revenu de 1,4 % et d'un rendement en plus-value de (1,8 %). Les rendements ont profité de la dépréciation du dollar américain par rapport à l'euro et aux monnaies de l'Asie-Pacifique. Les rendements totaux trimestriels bruts en monnaie locale ont été négatifs dans toutes les régions. La baisse des évaluations au cours du trimestre a été principalement attribuable à la hausse du coût du capital dans les marchés des titres de créance immobiliers et des actions, les paramètres fondamentaux du portefeuille demeurant généralement solides. Le rendement de 4,8 % sur un an comprenait un taux de distribution de 4,0 % et une plus-value de 0,8 %. Depuis son lancement, le Fonds a généré un rendement total brut annualisé de 7,4 %, composé d'un revenu de 3,8 % et d'une plus-value de 3,5 %.</p>			

Rapport trimestriel au 31 décembre 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 2,3 % contre -1,0 % pour l'indice Sur-performance de 3,3 %	Annuelle : Rendement de -18,7 % contre -21,8 % pour l'indice Sur-performance de 3,1 %

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 décembre 2022. Au quatrième trimestre de 2022, la volatilité s'est poursuivie, alimentée à nouveau par l'inflation et la géopolitique. Les hausses des taux d'intérêt des banques centrales, l'inflation obstinément persistante et la cristallisation des craintes d'une récession à venir ont entraîné la poursuite des hausses des taux des obligations d'État. Les écarts de taux ont été contrastés pour l'ensemble de la qualité du crédit. La tendance à la baisse des émissions de titres de qualité investissement en 2022 a été renversée de façon spectaculaire au quatrième trimestre, les émissions de placements privés ayant atteint un niveau extrêmement élevé vers la fin de l'année. Les émetteurs se sont adaptés à un contexte de taux d'intérêt plus élevés et ont intégré une forte hausse des frais d'intérêts prévus par rapport au contexte précédent.

Rapport trimestriel au 31 décembre 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 10,2 % contre 8,2 % pour l'indice Sur-performance de 2,0 %	Annuelle : Rendement de -22,7 % contre -14,3 % pour l'indice Sous-performance de -8,4 %
Description trimestrielle du gestionnaire de Fonds (disponible en anglais seulement) :			
<p>As China abandoned its strict zero-COVID policy, stock selection in the market proved to be a tailwind to performance. Contribution came from across a wide array of sectors, with names seen as benefitting from a recovery in pent-up consumer demand, including AIA, and Shenzhou International, were key contributors. Clearly, concerns remain about the impact on short-term demand as COVID cases rise, but with the uncertainty around strict COVID controls now removed investors can now start to focus on medium term economic recovery. Underweight exposure in Saudi Arabia, Qatar and UAE, which have benefited from high energy prices this year, contributed to performance as the oil prices declined in recent weeks due to an uncertain demand outlook. On the downside, stock selection in Brazil, hurt performance, most notably driven by the portfolio's lack of exposure to Vale, one of the largest producers of iron ore in the world. The stock was boosted by the first signs of China reopening post COVID-19 lockdowns. Stock selection within information technology was a leading detractor to relative performance. Specifically driven by the portfolio's exposure to EPAM, as a weaker demand environment for IT services weighed on the stock price.</p>			

Rapport trimestriel au 31 décembre 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 7,6 % contre 8,7 % pour l'indice Sous-performance de -1,1 %	Annuelle : Rendement de -14,0 % contre -13,1 % pour l'indice Sous-performance de -0,9 %
Description trimestrielle du gestionnaire de Fonds (disponible en anglais seulement) :			
The portfolio returned 7.6 % for the quarter. The top contributors in the quarter were Aurubis Ag (52%), IWG Plc (40%), Dfds A/S (39%), Titan Machinery Inc (38%) and Asics Corp (38%). The bottom contributors in the quarter were Omnicell Inc (-43%), Caesartone Ltd (-39%), Cognyte Software Ltd (-37%), Motorcar Parts of America Inc (-23%) and Audiocodes Ltd (19%).			

Rapport trimestriel au 31 décembre 2022

Catégorie d'actifs	Gestionnaire de fonds	Performance par rapport à l'indice de référence	
Infrastructures directes mondiales	IFM Investors	Trimestrielle : Rendement de 4,3 % contre 1,5 % pour l'indice Sur-performance de 2,8 %	Annuelle : Rendement de 11,4 % contre 11,3 % pour l'indice Sur-performance de 0,1 %
Description trimestrielle du gestionnaire de Fonds (disponible en anglais seulement) :			
<p>The IFM Global Infrastructure Fund (“GIF” or “the Fund”) delivered a gross return of 4.2% (in local currency terms) for the quarter. The Fund returned 8.0% in USD terms on a gross, unhedged basis, reflecting a net USD depreciation against portfolio currencies. This brings the 12-month gross local currency return for the portfolio to 10.9%. The return for the December quarter reflects outperformance in GCT Global Container Terminals (“GCT”) (+45.6%) and M6toll (+43.1%), mainly driven by the incorporation of transaction adjustments made by independent valuers to reflect agreed prices for partial divestments signed during the quarter. Performance was also driven by increases in listed asset share prices, alongside other top performers including IFM Net Zero Infrastructure Fund (“IFM NZIF”) (+15.3%), Impala Terminals (+13.3%) and Colonial Pipeline (+7.8%). Five investments (representing c.16% of the GIF portfolio by value) delivered negative returns, with GlasfaserPlus (-5.1%), Vienna Airport (-2.1%) and Freeport Train 2 (-1.6%) posting the largest falls.</p>			

RENDEMENTS PAR CATÉGORIES

U de M - Professeurs

Au 31 décembre 2022

Description	Répartiton 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>	21.4%	22.0%	0.3 0.1	-10.3 -11.7	-10.3 -11.7	-6.5 -7.2	-2.1 -2.2	-0.0 -0.0	0.2 0.3	1.8 1.6
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>	8.3%	10.0%	2.3 -1.0	-18.7 -21.8	-18.7 -21.8	-12.2 -13.6	-4.9 -5.8	- -	- -	- -
Actions canadiennes - Louisbourg	5.0%	5.0%	9.2	3.4	3.4	14.6	12.1	14.5	8.5	8.2
Actions canadiennes - JF <i>(S&P/TSX)</i>	5.6%	5.0%	6.8 6.0	-10.9 -5.8	-10.9 -5.8	5.4 8.5	5.3 7.5	8.9 11.2	5.7 6.9	8.4 7.7
Actions américaines - Louisbourg <i>(S&P 500 (\$C))</i>	5.0%	5.0%	7.9 6.1	-4.6 -12.2	-4.6 -12.2	8.7 5.9	11.7 9.3	15.2 13.0	11.6 11.2	8.6 16.1
Actions américaines - Integra <i>(Russell 1000 valeur)</i>	5.0%	5.0%	11.0 10.3	-0.1 -1.1	-0.1 -1.1	10.9 10.7	8.4 7.4	11.8 10.6	9.4 8.3	13.5 13.7
Actions internationale - Louisbourg	4.4%	5.0%	16.4	-4.0	-4.0	4.8	4.0	8.0	4.1	4.2
Actions internationales - Integra <i>International Equity Benchmark (CAD)</i>	3.9%	5.0%	14.6 15.8	-11.4 -8.1	-11.4 -8.1	-0.3 0.7	3.6 2.5	6.0 5.7	3.4 3.3	9.2 8.0
Actions mondiales de petite capitalisation - Global Alpha <i>(MSCI World Small Cap Index (\$C))</i>	5.8%	6.0%	7.6 8.7	-14.0 -13.1	-14.0 -13.1	3.5 -0.2	- -	- -	- -	- -
Actions MÉ - JF	3.1%	3.0%	15.6	-13.7	-13.7	-9.8	-	-	-	-
Actions MÉ - JP Morgan <i>(MSCI EM (\$C))</i>	3.0%	3.0%	10.2 8.2	-22.7 -14.3	-22.7 -14.3	-14.5 -9.0	- -	- -	- -	- -
Immobilier direct mondial - Invesco <i>(IPC + 4.5%)</i>	12.8%	10.0%	-1.9 1.4	12.4 10.8	12.4 10.8	12.3 10.1	8.9 8.4	- -	- -	- -
Infrastructures directes mondiales - IFM <i>(IPC + 5.0%)</i>	8.5%	8.0%	4.3 1.5	11.4 11.3	11.4 11.3	- -	- -	- -	- -	- -
PORTEFEUILLE TOTAL <i>Rendement indiciel</i>	100.0%	100.0%	4.5 4.0	-5.8 -8.1	-5.8 -8.1	1.1 -0.6	3.7 2.6	6.2 5.5	4.2 3.9	6.4 5.9

Encaisse 8.2 % du portefeuille