

Le 19 août 2019

Monsieur Terrance LeBlanc
 Secrétaire du Comité de retraite du régime de pension pour le personnel de soutien, les techniciens et techniciennes et le personnel administratif ou professionnel de l'Université de Moncton
 Université de Moncton
 Moncton, NB E1A 3E9

OBJET : Régime de pension pour le personnel de soutien, les techniciens et techniciennes et le personnel administratif ou professionnel de l'Université de Moncton

Monsieur,

Vous trouverez ci-joint l'évaluation de votre portefeuille au 30 juin 2019. La valeur marchande totale de la caisse à cette date se situait à **128 929 408 \$**, comparativement à 125 476 504 \$ au dernier trimestre.

Voici les valeurs marchandes et la répartition des actifs de la caisse par gestionnaire de portefeuille au 30 juin 2019 vis-à-vis leur pivot respectif.

	VALEURS MARCHANDES	RÉPARTITION	PIVOT
Placements Louisbourg	92 104 531 \$	71,4 %	70 %
Jarislowsky Fraser	19 083 273 \$	14,8 %	15 %
Integra, conseillers mondiaux	17 741 605 \$	13,8 %	15 %

Vous constaterez dans le tableau qui suit que le rendement total du portefeuille pour la période de trois mois se terminant le 30 juin 2019 était de **2,1 %**. Le rendement trimestriel, net de tous les frais, était de **1,95 %**.

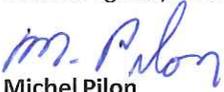
Au 30 juin 2019	3 MOIS	RDJ*	1 AN	2 ANS	3 ANS	4 ANS	5 ANS	10 ANS
Portefeuille total	2.05%	9.74%	4.34%	5.44%	6.51%	5.38%	5.37%	7.37%
Cible multi-indicielle**	2.21%	10.41%	5.55%	6.09%	6.67%	5.50%	5.74%	7.79%

* Rendement depuis janvier 2019

** 2% BT, 38% DEX, 7% Credit Suisse/Tremont Hedge Fund, 29% S&P/TSX, 24 % MSCI Mondial

Pour de plus amples détails, nous vous invitons à examiner les évaluations de votre portefeuille et à lire dans les trois rapports ci-joints, les commentaires de Placements Louisbourg, d'Integra et de Jarislowsky Fraser 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.



Michel Pilon

Spécialiste du service des pensions
 Placements et Retraite

Rapport trimestriel au 30 juin 2019

Catégorie d'actifs	Gestionnaire de fonds	Performance par rapport à l'indice de référence	
Obligations canadiennes	Louisbourg	Trimestriel : Rendement de 2,2% contre 2,5 % pour l'indice de référence Sous-performance de -0,3%.	Annuel: Rendement de 6,5% contre 7,4% pour l'indice de référence Sous-performance de -0,9%.
Description trimestriel :			
Au cours du trimestre, le fonds d'obligations canadiennes a produit un rendement de 2,17 % comparé à l'indice obligataire universel FTSE canadien avec un rendement total de 2,51 %. Le fonds a une durée qui demeure plus courte que celle de l'indice en raison du profil à terme plat de la courbe de rendement. Le portefeuille demeure modérément surpondéré dans les obligations de sociétés de qualité supérieure, axées sur des échéances de 1 à 5 ans et de 10 à 15 ans.			

Catégorie d'actifs	Gestionnaire de fonds	Performance par rapport à l'indice de référence	
Actions canadiennes	Louisbourg	Trimestriel : Rendement de 2,7% contre 2,6 % pour l'indice de référence Sur-performance de 0,1%.	Annuel: Rendement de -1,3% contre 3,9% pour l'indice de référence Sous-performance de -5,2%.
Description trimestriel :			
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 2,68 % au cours du trimestre, avec un rendement comparatif de 2,58 % pour l'indice composé S&P/TSX. La surperformance a été principalement dirigée par des rendements forts de la stratégie de grande capitalisation de 2,99%. Cette valeur a été ajoutée principalement avec la sélection des titres dans les secteurs d'énergie et les services financiers.			

Rapport trimestriel au 30 juin 2019

Catégorie d'actifs	Gestionnaire de fonds	Performance par rapport à l'indice de référence	
Actions américaines	Louisbourg	Trimestriel : Rendement de 1,8% contre 2,0% pour l'indice de référence Sous-performance de -0,2%.	Annuel: Rendement de 10,0% contre 9,7% pour l'indice de référence Sur-performance de 0,3%.
Description trimestriel :			
<p>Le fonds d'actions américaines Louisbourg a produit un rendement trimestriel en dollars canadiens de 1,89 % comparé à 2,02 % pour l'indice S&P 500 après avoir connu un solide rendement relatif au premier trimestre. Disney, Leidos Holdings Inc., et Jacobs Engineering Group ont été des contributeurs positives en termes de rendements relatifs. Cognizant Technology Solutions et Bank of New York Mellon ont été des contributeurs négatifs. Le fonds demeure surpondéré dans le secteur industriel avec des sous-pondérations dans les secteurs de soins de la santé et technologie de l'information.</p>			

Catégorie d'actifs	Gestionnaire de fonds	Performance par rapport à l'indice de référence	
Actions EAEO	Louisbourg	Trimestriel : Rendement de 3,7% contre 1,4% pour l'indice de référence Sur-performance de 2,3%.	Annuel: Rendement de 2,2% contre 0,4% pour l'indice de référence Sur-performance de 1,8%.
Description trimestriel :			
<p>Le fonds d'actions EAEO a connu un trimestre très solide avec un rendement de 3,71 % en dollars canadiens comparé à 1,41 % pour l'indice MSCI EAEO. Le rendement cumulé du fonds pour 2019 est 14,25 % comparé à 9,10 % pour l'indice. Les contributions positives principales pour le trimestre étaient une importante surpondération dans le secteur de technologie de l'information, une sous-pondération dans le secteur immobilier, et des fortes contributions relatives des titres Tsuruha Holdings, SAP SE, et Sage Group PLC.</p>			

Rapport trimestriel au 30 juin 2019

Catégorie d'actifs	Gestionnaire de fonds	Performance par rapport à l'indice de référence	
Stratégie de rendements absolus	Louisbourg	Trimestriel : Rendement de 0,0% contre 2,4% pour l'indice de référence Sous-performance de -2,4%.	Annuel: Rendement de -1,7% contre 2,5% pour l'indice de référence Sous-performance de -4,2%.
Description trimestriel			
<p>Le fonds global Culross, une stratégie de rendements absolus, a produit un rendement trimestriel de 0,04 % contre 2,35 % pour l'indice hedge fund Credit Suisse. Le fonds continue à employer une combinaison de stratégies, tel que l'arbitrage, des opportunités dynamiques macro, des stratégies d'événements de marché, et des stratégies de volatilité, avec un objectif de produire des rendements absolus moins corrélés aux bourses publiques.</p>			

Rapport trimestriel au 30 juin 2019

Catégorie d'actifs	Gestionnaire de fonds	Performance par rapport à l'indice de référence	
Actions canadiennes	Jarislowsky Fraser	Trimestriel : Rendement de 2,7% contre 2,6% pour l'indice S&P/TSX Sur-performance de 0,1%.	Annuel: Rendement de 5,7% contre 3,9% pour l'indice de référence Sur-performance de 1,8%.
Description trimestriel			
<p>Le marché d'actions du Canada a tenu le coup au second trimestre, malgré des contre-courants politiques et l'incertitude en matière de commerce. Durant le trimestre, le portefeuille d'actions canadiennes a raisonnablement bien performé, surpassant de peu l'indice S&P/TSX.</p> <p>Les principaux contributeurs positifs ont été CCL (+19%), CGI (+10%), Manuvie (+6%) et Banque TD (+75%). CCL, l'entreprise d'étiquetage de portée mondiale, a affiché de meilleurs taux de croissance durant la période, ses facteurs fondamentaux suggérant une amélioration de ses perspectives pour 2020. La Banque TD, la plus grande banque surpondérée, a livré de meilleurs résultats que des rivales sur le plan de la croissance, auxquels ont contribué ses activités aux États-Unis et de l'amélioration de la qualité du crédit. Manuvie poursuit sa remontée, profitant de la poussée que lui donnent les marchés d'actions, ses progrès en vue d'améliorer sa rentabilité et les excellents facteurs fondamentaux de ses opérations en Asie.</p> <p>Ce dernier trimestre, les deux titres ayant le plus nui à la performance ont été SNC-Lavalin (-22%) et Saputo (-14%). La contre-performance de Saputo est largement attribuable à la peste porcine qui a réduit les attentes relativement aux exportations de lait en poudre vers la Chine. SNC-Lavalin a souffert de la capitulation des investisseurs, après l'annonce des résultats faibles du T2, le 2 mai dernier. En juin, le conseil a annoncé des changements à la direction et une réévaluation complète de tous ces secteurs d'activité.</p> <p>D'après nous, ceci mènera à la contraction et/ou à l'élimination d'un segment de ses opérations qui a causé en grande partie la récente volatilité des bénéfices. La valeur de SNC s'appuie sur ses investissements dans des concessions de calibre mondial qu'elle a acquise en 2016. Compte tenu de ses niveaux d'évaluation actuels et comme elle n'a aucune dette nette depuis la vente d'une partie d'Autoroute 407 ETR, nous estimons que SNC offre un potentiel de redressement substantiel et avons donc ajouté à notre position. Certains de nos titres du secteur de l'énergie, notamment ARC Ressources (-28%) et Vermilion Energy (-12%), ont enregistré de faibles performances, surtout à cause de la dynamique défavorable dans leur industrie (approbation de pipelines, cours des produits de base, pessimisme), mais leur impact négatif a été limité par notre sous pondération et d'autres entreprises de plus grandes qualité. Shopify (+43%) a encore plombé notre rendement pour l'instant, notre choix d'éviter ce titre s'expliquant en grande partie par des évaluations excessivement élevées à notre avis,</p>			

Rapport trimestriel au 30 juin 2019

Catégorie d'actifs	Gestionnaire de fonds	Performance par rapport à l'indice de référence	
Actions américaines	Integra	Trimestriel : Rendement de 1,7% contre 1,6% pour l'indice Russel 1000 valeur Sur-performance de 0,1%.	Annuel: Rendement de 6,9% contre 7,7% pour l'indice de référence Sous-performance de -0,8%.
Description trimestriel			
<p>Le portefeuille de titres américains axés sur la valeur a affiché un rendement de 1,7% et surpassé l'indice Russell 1000 Valeur de 0,1% sur le trimestre. American Century Investments (66,7% du portefeuille) a eu une incidence négative de 0,3% sur l'indice Russell 1000 Valeur au cours du trimestre, alors que le Fonds américain valeur et croissance Integra (33,3% du portefeuille) a fait progresser l'indice Russell 1000 de 0,6%. Au cours du trimestre, l'indice Russell 1000 Croissance a surpassé l'indice Russell Valeur de 0,8% en raison de la poursuite du rebond des titres axés sur la croissance. Les deux gestionnaires du Fonds américain axé sur la valeur Integra ont enregistré une plus-value par rapport à leurs indices de référence respectifs sur un an.</p>			

Catégorie d'actifs	Gestionnaire de fonds	Performance par rapport à l'indice de référence	
Actions EAEO	Integra	Trimestriel : Rendement de -0,1% contre 1,4% pour l'indice MSCI EAEO (net) Sous-performance de -1,5%.	Annuel: Rendement de -2,5% contre 0,4% pour l'indice l'indice MSCI EAEO (net) Sous-performance de -2,9%.
Description trimestriel			
<p>Le Portefeuille international de titres axés sur la valeur a enregistré un rendement inférieur de 1,5% à celui de l'indice MSCI EAEO (Net) au cours du trimestre. Acadian (50% du portefeuille) a affiché un rendement inférieur de 1,8% à celui du MSCI EAEO (net) au cours du trimestre, en raison de sa sélection de titres dans les secteurs des services financiers et des produits industriels. Newton (50% du portefeuille) a affiché un rendement inférieur de 1,2% à celui de son indice au cours du trimestre, en raison de sa sélection de titres dans les secteurs des produits de consommation discrétionnaire et des produits de consommation de base. Les six derniers mois se sont avérés difficiles pour Acadian par rapport à ses résultats éblouissants au cours des années passées. Sur une note positive, la performance du portefeuille de titres internationaux axés sur la valeur surpasse celle de l'indice MSCI EAEO (net) sur deux ans et au-delà.</p>			

Rapport trimestriel au 30 juin 2019

Catégorie d'actifs	Gestionnaire de fonds	Performance par rapport à l'indice de référence	
Actions Marchés émergent	Integra	Trimestriel : Rendement de 0,9% contre -1,6% pour l'indice MSCI ME (net) Sur-performance de 2,5%.	Annuel: Rendement de 0,5% contre 0,5% pour l'indice l'indice MSCI EAEO (net)

Le portefeuille d'actions des marchés émergents (ME) a de nouveau connu un excellent trimestre avec un rendement de 0,9% sur le trimestre, surpassant ainsi de 2,5% les résultats de l'indice MSCI ME (net). Les tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine continuent, et se propagent sur le reste des marchés émergents. Le portefeuille d'actions des marchés émergents (ME) surclasse son indice de référence de 6% en cumul annuel. Les titres des marchés émergents se négocient actuellement avec une décote substantielle par rapport à leurs homologues des marchés développés.

RENDEMENTS PAR CATÉGORIES

U de M

Au 30 juin 2019

Description	% repartition d'actifs	% du mandat	3 mois	AJ	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
Obligations canadiennes - Louisbourg (Univers obligatoire FTSE TMX Canada)	37.1%	100.0%	2.2%	5.7%	6.5%	3.8%	2.9%	3.4%	3.8%	4.8%
Actions canadiennes - Louisbourg (TSX)	15.3%	51.2%	2.5%	6.5%	7.4%	4.0%	2.7%	3.3%	3.9%	4.5%
Actions canadiennes - JF	14.6%	48.8%	2.6%	14.1%	-1.3%	4.9%	6.2%	6.1%	1.9%	7.0%
Actions américaines - Louisbourg (TSX)	9.0%	58.8%	2.7%	16.2%	3.9%	7.1%	8.4%	6.2%	4.7%	7.8%
Actions américaines - JF	6.3%	41.2%	2.6%	15.0%	5.7%	7.1%	8.6%	7.8%	6.5%	9.0%
Actions américaines - Integra (S&P 500)	2.0%	25.0%	1.8%	16.2%	3.9%	7.1%	8.4%	6.2%	4.7%	7.8%
Actions américaines - Integra (Russell 1000 valeur)	2.0%	25.0%	1.7%	15.9%	10.0%	10.5%	11.6%	8.3%	10.8%	13.3%
Actions EAEO - Louisbourg (M.S. EAEO)	6.0%	75.0%	2.0%	13.4%	9.7%	12.7%	14.4%	12.8%	15.3%	16.1%
Actions EAEO - Integra (M.S. EAEO)	3.1%	100.0%	1.6%	12.3%	6.9%	8.6%	9.5%	7.9%	11.1%	12.4%
Actions MÉ- Integra (M.S. marchés émergents)	3.1%	100.0%	3.7%	11.2%	7.7%	7.9%	10.4%	9.6%	11.9%	14.5%
Stratégie de rendements absolus - Louisbourg (credit suisse hedge fund index)	3.1%	100.0%	1.4%	14.2%	2.2%	5.0%	12.2%	4.6%	5.9%	7.1%
PORTEFEUILLE TOTAL RPA Rendement indiciel			1.4%	9.1%	0.4%	4.2%	9.3%	5.1%	6.5%	8.2%
			-0.1%	7.0%	-2.5%	4.3%	10.0%	6.8%	8.1%	9.3%
			1.4%	9.1%	0.4%	4.2%	9.3%	5.1%	6.5%	8.2%
			0.9%	11.8%	0.5%	5.7%	11.3%	6.2%	6.7%	
			-1.6%	5.8%	0.5%	5.0%	10.9%	5.7%	6.8%	
			0.0%	1.2%	-1.7%	0.5%	1.5%	-0.6%	-0.2%	0.3%
			2.4%	6.4%	2.5%	3.6%	4.3%	2.1%	2.4%	5.0%
			2.1%	9.7%	4.3%	5.4%	6.5%	5.4%	5.4%	7.4%
			2.2%	10.4%	5.6%	6.1%	6.7%	5.5%	5.7%	7.8%

* Encaisse 5.2% du portefeuille

Mandat canadien : pivots 29%, 15% JF, 14% Louisbourg

Mandat international (U.S., EAEO et MÉ) : pivots 24%, 15% Integra, 9% Louisbourg