

Le 1^{er} décembre 2020

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 septembre 2020. La valeur marchande totale de la caisse à cette date se situait à **135 908 102 \$** comparativement à 133 686 311 \$ au dernier trimestre.

Voici les valeurs marchandes et la répartition des actifs de la caisse par gestionnaire de portefeuille au 30 septembre 2020 vis-à-vis leur pivot respectif.

	VALEURS MARCHANDES	RÉPARTITION ACTUELLE	PIVOT SELON LA POLITIQUE DE PLACEMENT
Placements Louisbourg	73 832 252 \$	54,2 %	37 %
Jarislowsky Fraser	13 403 599 \$	9,9 %	8 %
Integra, conseillers mondiaux	14 726 006 \$	10,8 %	10 %
Invesco	12 436 111 \$	9,3 %	10 %
TD	8 464 570 \$	6,2 %	10 %
JP Morgan	4 757 618 \$	3,5 %	3 %
Global Alpha	8 287 946 \$	6,1 %	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 30 septembre 2020 était de **2,9 %**. Le rendement trimestriel, net de tous les frais, était de **2,7 %**.

Au 30 septembre 2020	3 MOIS	RDJ*	1 AN	2 ANS	3 ANS	4 ANS	5 ANS	10 ANS
Portefeuille total	2,9 %	2,8 %	5,2 %	5,6 %	5,6 %	5,7 %	6,3 %	6,7 %
Cible multi-indicielle**	2,9 %	4,5 %	6,7 %	6,9 %	6,7 %	6,2 %	6,7 %	6,8 %

* Rendement depuis janvier 2020

** 6 % BT, 38 % FTSE TMX Universe, 13 % S&P/TSX, 34 % 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 30 septembre

Catégorie d'actifs	Gestionnaire de fonds	Performance par rapport à l'indice de référence	
Obligations canadiennes	Louisbourg	Trimestrielle : Rendement de 0,2 % contre 0,4 % pour l'indice de référence Sous-performance de -0,2 %	Annuelle : Rendement de 6,1 % contre 7,1 % pour l'indice de référence Sous-performance de -1,0 %
Description trimestrielle du gestionnaire de Fonds :			
Au cours du trimestre, le fonds d'obligations canadiennes a produit un rendement de 0,2 % comparé à l'indice obligataire universel FTSE canadien avec un rendement total de 0,4 %. La durée du portefeuille s'est légèrement allongée au cours du trimestre, l'accentuation de la courbe ayant présenté de meilleures occasions de rendements ajustés au risque. Le portefeuille a clôturé le trimestre avec une note de crédit moyenne pondérée de AA et 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 5,5 % contre 4,7 % pour l'indice de référence Sur-performance de 0,8 %	Annuelle : Rendement de 2,7 % contre 0 % pour l'indice de référence Sur-performance de 2,7 %
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 5,5 % au cours du trimestre, comparé un rendement de 4,7 % pour l'indice composé S&P/TSX.			

Rapport trimestriel au 30 septembre

Catégorie d'actifs	Gestionnaire de fonds	Performance par rapport à l'indice de référence	
Actions américaines	Louisbourg	Trimestrielle : Rendement de 7,1 % contre 6,8 % pour l'indice de référence Sur-performance de 0,3 %	Annuelle: Rendement de 14,1 % contre 16,2 % pour l'indice de référence Sous-performance de -2,1 %
Description trimestrielle du gestionnaire de Fonds :			
Le fonds d'actions américaines Louisbourg a produit un rendement trimestriel en dollars canadiens de 7,1 % comparé à 6,8 % pour l'indice S&P 500. Nos positions dans United Parcel Service, Cognizant Tech Solutions, et Fedex ont été les principaux contributeurs positifs ce trimestre, alors que ne pas détenir Apple, Amazon, et Nvidia 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 3,6 % contre 3,0 % pour l'indice de référence Sur-performance de 0,6 %	Annuelle : Rendement de 2,9 % contre 1,9 % pour l'indice de référence Sur-performance de 1,0 %
Description trimestrielle du gestionnaire de Fonds :			
Le fonds d'actions internationales a terminé le trimestre avec un rendement de 3,6 % en dollars canadiens comparé à 3,0 % pour l'indice de référence. Les principaux contributeurs positifs au rendement relatif pour le trimestre étaient nos positions dans Deutsche Post, Eurofins Scientific, et Alten, alors que nos positions dans Bayer, Danone, et National Grid étaient des contributeurs négatifs.			

Rapport trimestriel au 30 septembre

Catégorie d'actifs	Gestionnaire de fonds	Performance par rapport à l'indice de référence	
Actions canadiennes	Jarislowsky Fraser	Trimestrielle : Rendement de 5,9 % contre 4,7 % pour l'indice de référence Sur-performance de 1,2 %	Annuelle: Rendement de -2,0 % contre 0 % pour l'indice de référence Sous-performance de -2,0 %

Description trimestrielle du gestionnaire de Fonds :

Le portefeuille d'actions canadiennes a livré de solides gains, devançant l'indice S&P/TSX (4,7 %) et compensant une partie de la sous-performance du portefeuille au premier semestre. Le rebond de l'indice était très généralisé, le secteur des industries (+13,6 %) ouvrant la voie, suivie par celui des services aux collectivités (+9,2 %), de la consommation de base (+9,1 %) et des matériaux (+9,0 %). Les services financiers (+4,0 %) ont continué de traîner, tandis que l'énergie (-8,1%) a été le seul secteur important en baisse.

Catégorie d'actifs	Gestionnaire de fonds	Performance par rapport à l'indice de référence	
Actions Marchés émergent	Jarislowsky Fraser	Trimestrielle : Rendement de 11,8 % contre 7,4 % pour l'indice de référence Sur-performance de 4,4 %	Annuelle : Non disponible

Description trimestrielle du gestionnaire de Fonds :

Le Fonds d'actions de marchés émergents JF a affiché des gains considérablement supérieurs à ceux de l'indice MSCI marchés émergents net (+7,4 %) au troisième trimestre. Les secteurs les plus performants de l'indice ont été la consommation discrétionnaire (+24,4 %) et les technologies de l'information (+ 18,4 %). Notre surpondération dans ces deux secteurs a contribué positivement à notre rendement. Une bonne sélection de titres dans la plupart des secteurs, surtout dans les industries (+1,0 %), les services financiers (+2,3 %) et les soins de santé (0,0 %), a été un catalyseur clé de notre performance.

Rapport trimestriel au 30 septembre

Catégorie d'actifs	Gestionnaire de fonds	Performance par rapport à l'indice de référence	
Actions américaines	Integra	Trimestrielle : Rendement de 2,9 % contre 3,2 % pour l'indice Russell 1000 Valeur Sous-performance de -0,3 %	Annuelle: Rendement de -2,8 % contre -4,5 % pour l'indice de référence Sur-performance de 1,7 %
Description trimestrielle du gestionnaire de Fonds :			
Le portefeuille de titres américains axés sur la valeur a affiché un rendement de 2,9%, sous-performant ainsi l'indice Russell 1000 Valeur sur le trimestre. American Century Investments (50% du portefeuille) a sous-performé l'indice Russell 1000 Valeur par 2,7%, alors que le Fonds américain valeur et croissance Integra (50% du portefeuille) a lui ajouté 1,4% à ce même indice. Les titres de croissance continuent à largement surperformer les titres axés sur la valeur: l'indice Russell 1000 Croissance était en hausse de 13,2% sur le trimestre contre 5,6% pour l'indice Russell 1000 Valeur.			

Catégorie d'actifs	Gestionnaire de fonds	Performance par rapport à l'indice de référence	
Actions EAEO	Integra	Trimestrielle : Rendement de 4,7 % contre 3,0 % pour l'indice MSCI EAEO (net) Sur-performance de 1,7 %	Annuelle : Rendement de 7,3 % contre 1,9 % pour l'indice de référence Sur-performance de 5,4 %
Description trimestrielle du gestionnaire de Fonds :			
Le Portefeuille international de titres axés sur la valeur a surpassé l'indice MSCI EAEO (Net) de 1,9% au cours du trimestre. Acadian et Newton (50% chacun du portefeuille) ont surpassé l'indice MSCI EAEO (Net) de 1,2% et 2,6% respectivement. Le portefeuille a progressé dans les secteurs de l'énergie, les technologies de l'information, et de la consommation discrétionnaire. Le rendement du portefeuille surpassé celui de l'indice de référence sur les périodes de 1 à 10 ans.			

Rapport trimestriel au 30 septembre

Catégorie d'actifs	Gestionnaire de fonds	Performance par rapport à l'indice de référence	
Immobilier mondiale directe	Invesco	Trimestrielle : Rendement de 0,2 % contre 0,9 % pour l'indice Sous-performance de -0,7 %	Annuel : Rendement de 1,5 % contre 5,0 % pour l'indice Sous-performance de -3,5 %

Description trimestrielle du gestionnaire de Fonds :

Le Fonds immobilier direct mondial Invesco (le « Fonds ») a généré un rendement brut total de 2,17 % pendant le trimestre, composé d'un rendement sous forme de revenu de 0,90 % et d'un rendement sous forme de plus-value de 1,27 %.

Les rendements totaux trimestriels bruts ont été positifs en monnaie locale pour le fonds Asia Core et le fonds US Income, tandis que les fonds US Core et Europe Core ont inscrit des rendements légèrement négatifs. Des facteurs de change favorables ont stimulé les rendements en \$ US en Europe et en Asie.

Les répercussions de l'éclosion de COVID-19 sur les rendements du Fonds au troisième trimestre de 2020 ont varié selon la région et le secteur, même si tous les fonds sous-jacents ont affiché une amélioration des rendements en monnaie locale par rapport au deuxième trimestre de 2020. Les valeurs des immeubles de bureaux et des immeubles industriels se maintiennent généralement le mieux dans l'ensemble des régions, tandis que le secteur des immeubles de commerce de détail reste le plus en difficulté à l'échelle mondiale. Il subsiste beaucoup d'incertitude quant aux répercussions économiques à long terme de la pandémie, mais nous croyons que le Fonds demeure bien placé pour surmonter la tempête grâce à son portefeuille diversifié à l'échelle mondiale composé d'actifs résilients.

Depuis son lancement, le Fonds a généré un rendement total brut annualisé de 5,73 %, qui est composé d'un rendement sous forme de revenu de 3,75 % et d'un rendement sous forme de plus-value de 1,92 %. Le Fonds a déclaré des distributions totales de 3,0 millions \$ US pour le trimestre et de 11,2 millions \$ US pour les 12 derniers mois, ce qui s'est traduit par un rendement en dividendes de 3,81 %.

Le Fonds a investi 40,6 M\$ US dans les fonds US Core, US Income et Asia Core au début du trimestre et réinvesti des distributions totalisant 2,6 M\$ US au cours du trimestre. À la fin du trimestre, les engagements restants s'élevaient à 117,5 M\$ US et, après la fin du trimestre, des capitaux propres de 62,9 M\$ US ont été mobilisés pour financer des placements dans les fonds US Core, Asia Core et Europe Core.

Rapport trimestriel au 30 septembre

Catégorie d'actifs	Gestionnaire de fonds	Performance par rapport à l'indice de référence	
Dettes privées d'infrastructure	Gestion de Placements TD	Trimestrielle : Rendement de 2,0 % contre -0,3 % pour l'indice Sur-performance de 2,3 %	Annuelle : Non disponible

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 écart de rendement positif de 1,17 % par rapport à l'indice de référence au 30 septembre 2020.

Les émissions de titres de dette privée ont ralenti au troisième trimestre de 2020, la plupart des économies développées ayant amorcé une réouverture graduelle dans la foulée de la pandémie COVID-19. Le rythme des émissions s'est toutefois accéléré au fil du trimestre. Selon les estimations, les nouvelles émissions de titres de dette privée de qualité investissement ont totalisé entre 10 et 12 milliards de dollars américains au troisième trimestre. Cela représente une diminution d'environ un tiers par rapport à 2019. Environ 65 % des émissions ont eu lieu en Amérique du Nord et 35 % à l'échelle mondiale.

Le Fonds n'a effectué aucune opération au troisième trimestre de 2020. Malgré cette baisse de l'activité, l'équipe de montage observe un important bassin d'occasions et a mis des fonds en réserve en prévision d'un certain nombre d'opérations qui pourraient se concrétiser.

Le Fonds compte désormais 34 émetteurs, représentant chacun moins de 10 % de la valeur de l'actif net 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 30 septembre

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 11,7 % contre 7,4 % pour l'indice Sur-performance de 4,3 %	Annuelle : Non disponible
Description trimestrielle du gestionnaire de Fonds (disponible seulement en anglais) :			
Stock selection in China was a leading contributor to relative returns during the period, specifically driven by the portfolio's exposure to Foshan Haitian, the largest soy sauce manufacturer in the world. The portfolio's off-benchmark exposure to Singapore, a result of stock selection, also proved to be a tailwind to relative performance in the quarter, specifically driven by our exposure to Sea, an e-commerce and gaming company. On the downside, stock selection in South Korea detracted from performance, predominantly driven by the portfolio's exposure to NCsoft, an international video game developer based in South Korea.			

Rapport trimestriel au 30 septembre

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 2,0 % contre 5,2 % pour l'indice Sous-performance de -3,2 %	Annuelle : Non disponible *Premier achat le 30 juin 2020
Description trimestrielle du gestionnaire de Fonds (disponible en anglais seulement) :			
The Portfolio returned 2.3% for the quarter. Underperformance relative to its index was mainly due to security selection. Top contributors in the quarter were Kerry Logistics Network Ltd (Hong Kong, Industrials) 34.0%, Internet Initiative Japan (Japan, Communication Services) 28.9% and Rothschild & Co (France, Financials) 14.6%. Top detractors in the quarter were ATN International Inc (United States, Communication Services) -18.7%, Motorcar Parts Of America Inc (United States, Consumer Discretionary) -13.6% and Caesartone Ltd (Israel, Industrials) -18.9%.			

RENDEMENTS PAR CATÉGORIES
U de M - Personnel de soutien

Au 30 septembre 2020

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>	32.2%	22.0%	0.2 0.4	6.5 8.0	6.1 7.1	7.2 8.4	5.4 6.1	3.7 3.8	4.1 4.3	4.4 4.4
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>	6.2%	10.0%	2.0 -0.3	7.7 11.0	- -	- -	- -	- -	- -	- -
Actions canadiennes - Louisbourg <i>(S&P/TSX)</i>	6.2%	5.0%	5.5 4.7	-2.1 -3.1	2.7 0.0	3.5 3.5	3.9 4.3	4.6 5.5	8.1 7.2	5.2 5.8
Actions canadiennes- JF <i>(S&P/TSX)</i>	6.7%	5.0%	5.9 4.7	-5.2 -3.1	-2.0 0.0	2.4 3.5	3.6 4.3	5.0 5.5	6.7 7.2	7.3 5.8
Actions américaines-Louisbourg <i>(S&P 500 (\$C))</i>	5.2%	5.0%	7.1 6.8	9.7 8.8	14.1 16.2	11.7 11.4	13.8 14.8	13.0 14.3	11.8 14.1	13.6 16.7
Actions américaines-Integra <i>(Russell 1000 valeur)</i>	5.4%	5.0%	2.9 3.2	-9.3 -9.3	-2.8 -4.5	0.7 0.8	5.6 2.9	6.1 6.0	6.1 7.5	11.4 12.8
Actions internationales - Louisbourg <i>International Equity Benchmark (CAD)</i>	5.1%	5.0%	3.6 3.0	-2.2 -3.9	2.9 1.9	3.4 1.5	3.3 3.0	7.7 5.5	5.9 5.3	7.1 7.4
Actions internationales - Integra <i>International Equity Benchmark (CAD)</i>	5.4%	5.0%	4.7 3.0	0.5 -3.9	7.3 1.9	2.0 1.5	4.2 3.0	7.4 5.5	7.2 5.3	9.2 7.4
Actions mondiales de petite capitalisation - Global Alpha <i>(MSCI World Small Cap Index (\$C))</i>	6.1%	6.0%	2.0 5.2	- -	- -	- -	- -	- -	- -	- -
Actions MÉ - JF <i>(MSCI EM (\$C))</i>	3.1%	3.0%	11.8 7.4	- -	- -	- -	- -	- -	- -	- -
Actions MÉ - JP Morgan <i>(MSCI EM (\$C))</i>	3.5%	3.0%	11.7 7.4	- -	- -	- -	- -	- -	- -	- -
Immobilier direct mondial - Invesco <i>(IPC + 4.5%)</i>	9.3%	10.0%	0.2 0.9	3.1 3.7	1.5 5.0	- -	- -	- -	- -	- -
Infrastructures directes mondiales - IFM <i>(IPC + 7.5%)</i>	0.0%	8.0%	- -	- -	- -	- -	- -	- -	- -	- -
PORTFEUILLE TOTAL <i>Rendement indicel</i>	100.0%	100.0%	2.9 2.9	2.8 4.5	5.2 6.7	5.6 6.9	5.6 6.7	5.7 6.2	6.3 6.7	6.7 6.8

* Encaisse 5.60 % du portefeuille