

Le 24 février 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 31 décembre 2019. La valeur marchande totale de la caisse à cette date se situait à **133 291 909 \$**, comparativement à 129 787 567 \$ au dernier trimestre.

Voici les valeurs marchandes et la répartition des actifs de la caisse par gestionnaire de portefeuille au 31 décembre 2019 vis-à-vis leur pivot respectif.

	VALEURS MARCHANDES	RÉPARTITION ACTUELLE	PIVOT SELON LA POLITIQUE DE PLACEMENT
Placements Louisbourg	89 091 214 \$	66,8 %	37 %
Jarislowsky Fraser	14 766 260 \$	11,1 %	8 %
Integra, conseillers mondiaux	19 165 167 \$	14,4 %	10 %
Invesco	7 400 611 \$	5,5 %	10 %
TD	2 868 657 \$	2,2 %	10 %
IFM	0 \$	0 %	8 %
JP Morgan	0 \$	0 %	3 %
Dettes hypothécaires	0 \$	0 %	8 %
Actions mondiales de petite capitalisation	0 \$	0 %	6 %

Vous constaterez dans le tableau qui suit que le rendement total du portefeuille pour la période de trois mois se terminant le 31 décembre 2019 était de **2,3 %**. Le rendement trimestriel, net de tous les frais, était de **2,1 %**.

Au 31 décembre 2019	3 MOIS	RDJ*	1 AN	2 ANS	3 ANS	4 ANS	5 ANS	10 ANS
Portefeuille total	2,3 %	14,0 %	14,0 %	4,9 %	5,8 %	6,4 %	5,9 %	6,8 %
Cible multi-indicielle**	2,1 %	14,8 %	14,8 %	5,9 %	6,4 %	6,7 %	6,0 %	6,9 %

* Rendement depuis janvier 2019

** 5% BT, 38% DEX, 2% Credit Suisse/Tremont Hedge Fund, 23% S&P/TSX, 27% MDMLMC Global Equity (CAD), 5% 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 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 31 décembre 2019

Catégorie d'actifs	Gestionnaire de fonds	Performance par rapport à l'indice de référence	
Obligations canadiennes	Louisbourg	Trimestrielle : Rendement de -0,4 % contre -0,9 % pour l'indice de référence Sur-performance de 0,5 %	Annuelle : Rendement de 6,4 % contre 6,9 % pour l'indice de référence Sous-performance de -0,5 %
Description trimestrielle :			
<p>Au cours du trimestre, le fonds d'obligations canadiennes a produit un rendement de -0,42 % comparé à l'indice obligataire universel FTSE canadien avec un rendement total de -0,85 %. 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. Le portefeuille a fini le trimestre avec une cote de crédit moyen de AA et une durée de 6,0 ans.</p>			

Catégorie d'actifs	Gestionnaire de fonds	Performance par rapport à l'indice de référence	
Actions canadiennes	Louisbourg	Trimestrielle : Rendement de 4,9 % contre 3,2 % pour l'indice de référence Sur-performance de 1,7 %	Annuelle : Rendement de 22,8 % contre 22,9 % pour l'indice de référence Sous-performance de -0,1 %
Description trimestrielle :			
<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 4,92 % au cours du trimestre, avec un rendement comparatif de 3,17 % pour l'indice composé S&P/TSX. Cette surperformance est principalement expliquée par un rendement fort du fonds quantitatif d'actions canadiennes Louisbourg de 7,7 % pour le trimestre.</p>			

Rapport trimestriel au 31 décembre 2019

Catégorie d'actifs	Gestionnaire de fonds	Performance par rapport à l'indice de référence	
Actions américaines	Louisbourg	Trimestrielle : Rendement de 3,9 % contre 6,8 % pour l'indice de référence Sous-performance de -2,9 %	Annuelle: Rendement de 26,2 % contre 24,8 % pour l'indice de référence Sur-performance de 1,4 %
Description trimestrielle :			
<p>Le fonds d'actions américaines Louisbourg a produit un rendement trimestriel en dollars canadiens de 3,94 % comparé à 6,83 % pour l'indice S&P 500. Concho Resources, Leidos Holdings, et Agilent Technologies ont été des contributeurs positifs en termes de rendements relatifs ce trimestre, alors que ne pas détenir Apple et nos positions dans Dollar Tree et Centerpoint Energy étaient les principaux contributeurs négatifs. Le fonds demeure surpondéré dans le secteur industriel avec des souspondérations 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	Trimestrielle : Rendement de 5,3 % contre 6,0 % pour l'indice de référence Sous-performance de -0,7 %	Annuelle : Rendement de 20,9 % contre 16,0 % pour l'indice de référence Sur-performance de 4,9 %
Description trimestrielle :			
<p>Le fonds d'actions EAEO a terminé le trimestre avec un rendement de 5,26 % en dollars canadiens comparé à 6,03 % pour l'indice de référence. Le rendement cumulé du fonds pour 2019 est de 20,94 % comparé à 15,95 % pour l'indice. Les principaux contributeurs positifs au rendement relatif pour le trimestre étaient Tsuruha Holdings, National Grid, et Domino's Pizza, alors que notre position dans Danone et ne pas détenir ASML Holding et CSL étaient des contributeurs négatifs.</p>			

Rapport trimestriel au 31 décembre 2019

Catégorie d'actifs	Gestionnaire de fonds	Performance par rapport à l'indice de référence	
Actions canadiennes	Jarislowsky Fraser	Trimestrielle : Rendement de 3,3 % contre 3,2 % pour l'indice de référence Sur-performance de 0,1 %	Annuelle: Rendement de 20,5 % contre 22,9 % pour l'indice de référence Sous-performance de -2,4 %
Description trimestrielle :			
<p>Au quatrième trimestre de 2019, le portefeuille d'actions canadiennes a légèrement devancé le S&P/TSX, qui a gagné 3,2 %. Notre performance a été stimulée par les secteurs de technologies de l'information (+10,8 %) et de l'énergie (+7,1 %).</p> <p>Signalons le vigoureux redressement de SNC (+61 %) pendant le trimestre, résultant de l'amélioration de ses facteurs fondamentaux liés aux flux de trésorerie et aux marges, ainsi que sa décision stratégique de se retirer graduellement des activités de construction qui sont à blâmer pour son bénéfice décevant (en raison du fait que SNC assumait la responsabilité des dépassements de coûts). Le règlement judiciaire récemment annoncé vient enfin de clore ce chapitre et permet à la direction de se concentrer sur l'avenir. Stantec (+26 %) a aussi été un grand contributeur après avoir présenté un plan stratégique triennal crédible et bien accueilli. L'entreprise est maintenant bien positionnée pour profiter de l'élan fourni par de nombreux projets d'ingénierie (eau, infrastructure, etc.). Industrielle Alliance (+19 %) a aussi fortement contribué à la performance, alors qu'elle met en œuvre sa stratégie d'expansion accrue par voie d'acquisitions. Ses deux dernières transactions, qui visaient le commerce des garanties prolongées aux États-Unis, ont toutes deux produit un effet relatif notable et sont financées adéquatement par des capitaux générés à l'interne.</p> <p>Le principal facteur ayant nui à la performance au quatrième trimestre résulte de notre décision de ne pas inclure Chemin de fer Canadien Pacifique (+13 %) et Shopify (+25 %) dans notre portefeuille. Notre préoccupation relativement à Shopify, est qu'il s'agit d'une excellente entreprise qui connaîtra de nombreuses années de croissance considérable, mais dont l'évaluation est difficile à justifier et qui réinvestit tous ses bénéfices en vue d'accélérer sa croissance.</p> <p>Notre rendement a été quelque peu plombé par Gildan (-18 %). Son recul s'explique surtout par une faiblesse cyclique en vêtements imprimés attribuable à des clients commerciaux qui s'abstiennent d'acheter en raison de l'incertitude mondiale.</p> <p>Pour l'année terminée le 31 décembre 2019, le portefeuille d'actions canadiennes a moins bien performé que le S&P/TSX, qui a offert un rendement de 22,9 %, une nette progression pour l'indice après le recul de -8,9 % en 2018. Les principaux contributeurs au rendement ont été Thomson Reuters (+44 %), Open Text (+31 %) et Manuvie (+42 %), tandis que le principal détracteur aura été notre décision de ne pas détenir Shopify (+173 %), TC Énergie (+49 %) et Chemin de fer Canadien Pacifique (+38 %).</p>			

Rapport trimestriel au 31 décembre 2019

Catégorie d'actifs	Gestionnaire de fonds	Performance par rapport à l'indice de référence	
Actions américaines	Integra	Trimestrielle : Rendement de 7,1 % contre 5,3 % pour l'indice de référence Sur-performance de 1,8 %	Annuelle: Rendement de 22,5 % contre 20,5 % pour l'indice de référence Sur-performance de 2,0 %
Description trimestrielle :			
Le portefeuille de titres américains axés sur la valeur a surpassé l'indice Russell 1000 Valeur de 1,8 % sur le trimestre. American Century Investments (66,7 % du portefeuille) a ajouté 2,8 % à l'indice Russell 1000 Valeur, et le Fonds américain valeur et croissance Integra (33,3 % du portefeuille) a affiché un rendement inférieur de 1,3 % à celui de l'indice Russell 1000. Sur l'ensemble de l'année, le Portefeuille de titres américains axés sur la valeur a affiché un rendement supérieur de 2,0 % à celui de 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 6,8 % contre 6,0 % pour l'indice de référence Sur-performance de 0,8 %	Annuelle : Rendement de 13,5 % contre 16,0 % pour l'indice de référence Sous-performance de -2,5 %
Description trimestrielle :			
Le Portefeuille international de titres axés sur la valeur a surpassé l'indice MSCI EAEO (Net) de 0,8 % au cours du trimestre. Acadian et Newton (50 % chacun du portefeuille) ont surpassé l'indice MSCI EAEO (Net) de 0,8 et 1 % respectivement. La croissance a enregistré d'excellents résultats en 2019, surpassant la valeur de 11,6 % bien que 2019 ait été une année difficile, le Portefeuille de titres internationaux axés sur la valeur surclasse l'indice MSCI EAEO (Net) sur trois ans et plus.			

Rapport trimestriel au 31 décembre 2019

Catégorie d'actifs	Gestionnaire de fonds	Performance par rapport à l'indice de référence	
Actions Marchés émergent	Integra	Trimestrielle : Rendement de 11,5 % contre 9,6 % pour l'indice de référence Sur-performance de 1,9 %	Annuelle : Rendement de 24,3 % contre 12,5 % pour l'indice de référence Sur-performance de 11,8 %
Description trimestrielle :			
<p>Le portefeuille d'actions des marchés émergents (ME) a de nouveau enregistré un excellent trimestre avec un rendement de 11,5 % sur le trimestre, surpassant ainsi de 1,9 % les résultats de l'indice MSCI ME (Net). Pour l'ensemble de l'année, le Portefeuille Marchés émergents a généré un rendement supérieur de 11,8 % à celui de l'indice de référence. Les tensions commerciales entre les États-Unis et la Chine se sont atténuées avec la signature de la première phase de négociations. Le Portefeuille Marchés émergents a surpassé son indice de référence sur 1 an, 3 ans, 5 ans et depuis sa création.</p>			

RENDEMENTS PAR CATÉGORIES
U de M - Personnel de soutien

Au 31 decembre 2019

Description	% repartition 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>	36.0%	22.0%	-0.4 -0.9	6.4 6.9	6.4 6.9	3.8 4.1	3.6 3.6	3.3 3.1	3.3 3.2	4.5 4.3
Dette hypothécaire <i>(FTSE TMX court terme sociétés)</i>	0.0%	8.0%	- -	- -	- -	- -	- -	- -	- -	- -
Dette privée d'infrastructure - TD <i>(FTSE TMX Canada long terme)</i>	2.2%	10.0%	- -	- -	- -	- -	- -	- -	- -	- -
Actions canadiennes - Louisbourg <i>(S&P/TSX)</i>	11.5%	5.0%	4.9 3.2	22.8 22.9	22.8 22.9	3.6 5.8	5.0 6.9	10.5 10.3	6.4 6.3	5.8 6.9
Actions canadiennes- JF <i>(S&P/TSX)</i>	11.1%	5.0%	3.3 3.2	20.5 22.9	20.5 22.9	6.3 5.8	6.3 6.9	9.3 10.3	6.9 6.3	8.3 6.9
Actions américaines-Louisbourg <i>(S&P 500 (\$C))</i>	8.7%	4.0%	3.9 6.8	26.2 24.8	26.2 24.8	11.3 14.1	11.0 14.0	10.5 12.5	10.5 14.3	12.9 16.0
Actions américaines-Integra <i>(Russell 1000 valeur)</i>	6.4%	6.0%	7.1 5.3	22.5 20.5	22.5 20.5	10.9 9.7	9.3 8.4	8.0 9.8	10.2 10.7	12.5 14.2
Actions internationale - Louisbourg <i>International Equity Benchmark (CAD)</i>	5.6%	3.3%	5.3 6.0	20.9 16.0	20.9 16.0	4.0 4.4	9.3 8.4	7.0 5.6	7.6 8.1	7.1 7.8
Actions internationales - Integra <i>International Equity Benchmark (CAD)</i>	6.5%	6.7%	6.8 6.0	13.5 16.0	13.5 16.0	3.2 4.4	9.7 8.4	6.4 5.6	9.3 8.1	9.2 7.8
Actions mondiales de petite capitalisation <i>(MSCI World Small Cap Index (\$C))</i>	0.0%	6.0%	- -	- -	- -	- -	- -	- -	- -	- -
Actions MÉ - Integra <i>(MSCI EM (\$C))</i>	1.5%	6.0%	11.5 9.6	24.3 12.5	24.3 12.5	3.8 2.3	13.8 10.3	10.6 9.6	9.2 8.0	- -
Actions MÉ - JP Morgan <i>(MSCI EM (\$C))</i>	0.0%	0.0%	- -	- -	- -	- -	- -	- -	- -	- -
Actions MÉ - JF <i>(MSCI EM (\$C))</i>	0.0%	0.0%	- -	- -	- -	- -	- -	- -	- -	- -
Immobilier direct mondial - Invesco <i>(IPC + 4.5%)</i>	5.7%	10.0%	-1.6 1.3	- -	- -	- -	- -	- -	- -	- -
Infrastructures directes mondiales - IFM <i>(IPC + 7.5%)</i>	0.0%	8.0%	- -	- -	- -	- -	- -	- -	- -	- -
PORTEFEUILLE TOTAL Assomption <i>Rendement indiciel</i>	100.0%	100.0%	2.3 2.1	14.0 14.8	14.0 14.8	4.9 5.9	5.8 6.4	6.4 6.7	5.9 6.0	6.8 6.9

* Encaisse 5.0 % du portefeuille

5.0%

0.0%