



Le 5 août 2015

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 du portefeuille du Régime de pension des professeurs, professeures et bibliothécaires de l'Université de Moncton au 30 juin 2015. La valeur marchande totale de la caisse à cette date se situait à **168 940 397 \$**.

La valeur marchande partielle de l'actif provenant du rapport trimestriel de Placements Louisbourg au 30 juin 2015 se chiffrait à **118 174 904 \$**, alors que le rapport trimestriel du gestionnaire de fonds Integra, conseillers mondiaux, démontrait une valeur de **27 028 334 \$** et celui de Jarislowsky Fraser Limitée indiquait une valeur de **23 737 159 \$**.

Voici la répartition des actifs de la caisse par gestionnaire de portefeuille au 30 juin 2015 vis-à-vis leur pivot respectif.

	<u>Répartition</u>	<u>Pivot</u>
Placements Louisbourg	70,0 %	70 %
Jarislowsky Fraser	14,1 %	15 %
Integra, conseillers mondiaux	15,9 %	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 2015 était de **-1.25 %**. Le rendement trimestriel, net de tous les frais, était de **-1.38 %**.

Depuis l'entrée en vigueur des nouveaux mandats de gestion, soit le 1^{er} juillet 2002, le rendement absolu du portefeuille total est de **134.2 %**. Cette performance se compare relativement bien vis-à-vis la cible multi-indicielle qui a réalisé au cours de cette même période un rendement cumulé de **132.6 %**.

...2

<i>Au 30 juin 2015</i>	3 mois	RDJ*	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
Portefeuille total	-1.25%	4.25%	5.58%	11.33%	11.08%	8.02%	9.06%	5.76%
Cible multi-indicielle**	-1.44%	4.40%	7.64%	12.50%	11.25%	8.56%	9.51%	6.19%

* Rendement depuis janvier 2015

** 2% BT, 39% DEX, 6% FRA, 29% S&P/TSX, 24 % MSCI Mondial

Note : Rendement annualisé de la caisse depuis la dernière évaluation actuarielle de 2014 ; 8,68 %

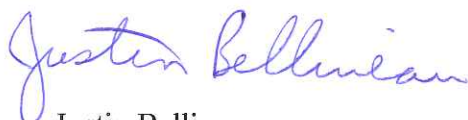
Au cours du deuxième trimestre de 2015, nous avons vu des rendements négatifs sur la plupart des marchés boursiers des pays développés. Les actions canadiennes, représentées par l'indice S&P/TSX, ont connu un trimestre difficile, surtout en juin. En effet, ils ont affiché un rendement de **-1,6 %** pour le trimestre. Le S&P 500, l'indice des actions américaines, a suivi de près et affiche un rendement de **-1,2 %** en dollar canadien pour le trimestre. Les marchés étrangers, représentés par l'indice MSCI EAEO, ont également enregistré une perte de **-0,8 %**. Les marchés obligataires ne pouvaient non plus s'en échapper pendant le trimestre. L'indice Univers obligataire DEX afficha un rendement de **-1,7 %** pendant le deuxième trimestre 2015.

Après des gains en splendeur pendant les dernières années, le deuxième trimestre de 2015 ne fut pas un trimestre fort pour la majorité des marchés des actions qui, pour la plupart, ont connu un recul. Les facteurs derrière cette performance sont l'incertitude entourant la Grèce et son influence sur l'humeur des marchés, et un éclatement apparent de la bulle boursière en Chine. Au Canada, les actions de petite capitalisation ont enregistré un rendement positif supérieur aux actions de grande capitalisation qui ont connu un rendement négatif. La faiblesse du prix des produits de base et le ralentissement économique ont aussi alimenté l'inquiétude des investisseurs. Aux États-Unis, le ralentissement du programme d'assouplissement quantitatif met de la pression sur la croissance du prix des actions. Mais les bénéfiques, tout comme le PIB, ont stagné jusqu'à date en 2015. Par conséquent, nous ne sommes pas surpris de voir de faibles rendements depuis le début de l'année. Le Japon a profité d'un des plus forts marchés internationaux grâce à la faiblesse continue du yen qui a soutenu les rendements. Ce qui est le plus important pour les perspectives de croissance à long terme, c'est l'évolution de l'économie chinoise, une économie qui est 54 fois plus importante que celle de la Grèce. La croissance de l'économie chinoise à long terme demeure intacte, même si les investisseurs demeurent centrés sur la volatilité du marché boursier.

Pour le marché obligataire, le deuxième trimestre fut marqué par davantage d'incertitude et une volatilité accrue. La croissance économique est légèrement en recul au mois d'avril et mai, causée entre autres par la faiblesse du prix du pétrole et les arrêts de production. La Banque du Canada, pour la deuxième fois cette année, a décidé de diminuer son taux directeur à la réunion du 15 juillet.

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.



Justin Belliveau
Administrateur
Pensions et Placements