



Le 4 novembre 2014

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 septembre 2014. La valeur marchande totale de la caisse à cette date se situait à **161 061 921 \$**.

La valeur marchande partielle de l'actif provenant du rapport trimestriel de Placements Louisbourg au 30 septembre 2014 se chiffrait à **107 952 453 \$**, alors que le rapport trimestriel du gestionnaire de fonds Integra, conseillers mondiaux, démontrait une valeur de **26 240 193 \$** et celui de Jarislowsky Fraser Limitée indiquait une valeur de **26 869 275 \$**.

Voici la répartition des actifs de la caisse par gestionnaire de portefeuille au 30 septembre 2014 vis-à-vis leur pivot respectif.

	<u>Répartition</u>	<u>Pivot</u>
Placements Louisbourg	67,0 %	70 %
Jarislowsky Fraser	16,7 %	15 %
Integra, conseillers mondiaux	16,3 %	15 %

Vous constaterez dans le tableau qui suit que le rendement total du portefeuille pour la période de trois mois se terminant le 30 septembre 2014 était de **0,37 %**. Le rendement trimestriel, net de tous les frais, était de **0,25 %**.

Depuis l'entrée en vigueur des nouveaux mandats de gestion, soit le 1<sup>er</sup> juillet 2002, le rendement absolu du portefeuille total est de **122,7 %**. 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 **118,4 %**.

...2



<i>Au 30 septembre 2014</i>	<b>3 mois</b>	<b>RDJ*</b>	<b>1 an</b>	<b>2 ans</b>	<b>3 ans</b>	<b>4 ans</b>	<b>5 ans</b>	<b>10 ans</b>
<b>Portefeuille total</b>	<b>0.37%</b>	<b>7.37%</b>	<b>14.23%</b>	<b>12.47%</b>	<b>11.18%</b>	<b>8.39%</b>	<b>7.99%</b>	<b>6.45%</b>
<b>Cible multi-indicielle**</b>	1.06%	8.68%	14.86%	11.80%	11.02%	8.33%	8.13%	6.58%

\* Rendement depuis janvier 2014

\*\* 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 2013 ; 9,95 %

Pendant le troisième trimestre, l'économie mondiale a continué de progresser mais d'une moins ordonnée. Le rendement de ce trimestre était très différent d'un marché à l'autre. Les actions canadiennes, représentées par l'indice S&P/TSX, ont connu un trimestre particulièrement difficile. En effet, ils ont affiché un rendement de **-0,6 %** pour le trimestre. Le S&P 500, l'indice des actions américaines, affiche un rendement positif de **6,1 %** en dollar canadien pour le trimestre. Les marchés étrangers, représentés par l'indice MSCI EAO, ont enregistré une perte de **-1,3 %**. Les marchés obligataires ont procuré des rendements relativement solides étant donné la volatilité des marchés boursiers. L'indice Univers obligataire DEX afficha un rendement de **1,1 %** pendant le troisième trimestre 2014.

Le calme relatif des mois d'été a été remplacé par la nervosité de septembre. Les marchés des actions et des obligations ont faibli, avec les développements avec l'État Islamique au Moyen-Orient, l'Ukraine, les politiques divergentes des banques centrales et à la recrudescence du virus de l'Ebola en Afrique de l'Ouest qui contribuaient tous au trouble des marchés. Après quatre années d'évolution dans la même direction, les banques centrales majeures du monde ont récemment présenté des divergences. Bien que la Réserve fédérale américaine procède à la fin de son programme de "stimulation quantitative", la Banque centrale européenne et le Japon, ont annoncé des mesures de stimulation additionnelles. Le Canada semble se situer au milieu de ces décisions; la croissance est plus modérée qu'aux États-Unis, mais la probabilité d'une récession semble faible. Au Canada, pendant la période difficile de septembre, les secteurs de l'énergie et des matériaux furent particulièrement frappés, affichant un rendement de -6% et -10% respectifs. Presque tous les autres secteurs ont affiché un rendement positif pendant le trimestre, atténuant ainsi l'effet du rendement total du trimestre. Pour les investisseurs canadiens, l'appréciation des devises américaines et ailleurs vis-à-vis le dollar canadien explique presque la totalité du rendement étranger.

Dans un contexte de marché volatile, les investisseurs ont cherché la qualité pendant le troisième trimestre. Malgré cela, le niveau d'incertitude dans le marché obligataire était élevé. Plusieurs événements géopolitiques ont contribué à cette volatilité. Au cours du trimestre, la courbe de rendement s'est aplatie; les taux court terme ont augmenté alors que ceux long terme ont diminué légèrement.

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