



Le 2 novembre 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 septembre 2015. La valeur marchande totale de la caisse à cette date se situait à **158 442 316 \$**.

La valeur marchande partielle de l'actif provenant du rapport trimestriel de Placements Louisbourg au 30 septembre 2015 se chiffrait à **108 919 850 \$**, alors que le rapport trimestriel du gestionnaire de fonds Integra, conseillers mondiaux, démontrait une valeur de **26 493 653 \$** et celui de Jarislowsky Fraser Limitée indiquait une valeur de **23 028 813 \$**.

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

	<u>Répartition</u>	<u>Pivot</u>
Placements Louisbourg	68,7 %	70 %
Jarislowsky Fraser	14,5 %	15 %
Integra, conseillers mondiaux	16,8 %	15 %

Vous constaterez dans le tableau qui suit que le rendement total du portefeuille pour la période de trois mois se terminant le 30 septembre 2015 était de **-3,07 %**. Le rendement trimestriel, net de tous les frais, était de **-3,20 %**.

Depuis l'entrée en vigueur des nouveaux mandats de gestion, soit le 1^{er} juillet 2002, le rendement absolu du portefeuille total est de **127,2 %**. 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 **126,3 %**.

...2

<i>Au 30 septembre 2015</i>	3 mois	RDJ*	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
Portefeuille total	-3.07%	1.04%	1.96%	7.92%	8.85%	8.80%	7.07%	5.05%
Cible multi-indicielle**	-2.73%	1.56%	3.61%	9.09%	9.00%	9.12%	7.37%	5.50%

* Rendement depuis janvier 2015

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

Ce fut un trimestre difficile pour les marchés des actions. Les principaux marchés boursiers ont enregistré un rendement négatif pour cette période. En effet, les actions canadiennes, représentées par l'indice S&P/TSX, ont connu un trimestre difficile. Ils ont affiché un rendement de **-7,9 %** pour le troisième trimestre. Le S&P 500, l'indice des actions américaines, a suivi de près, mais a été sauvé par l'appréciation de la devise pour afficher un rendement de **0,5 %** en dollar canadien pour le trimestre. Les marchés étrangers, représentés par l'indice MSCI EAO, ont quant à eux enregistré une perte de **-3,6 %**. Les marchés obligataires ne pouvaient non plus s'en échapper pendant le trimestre, mais ont réussi à faire un rendement légèrement positif. L'indice Univers obligataire DEX afficha un rendement de **0,2 %** pendant le troisième trimestre 2015.

Au cours du troisième trimestre de 2015, les marchés mondiaux des actions ont démontré une volatilité considérable. Les principaux éléments à l'origine de cette volatilité étaient le ralentissement de la croissance économique en Chine, accompagné de la chute spectaculaire de son marché boursier et la dévaluation de sa devise, le référendum en Grèce, et l'anticipation du resserrement de la politique monétaire aux États-Unis. Plus récemment, cependant, le dollar américain s'est apprécié contre toutes les devises majeures et les législateurs chinois ont fait migrer la parité avec le dollar américain vers un niveau plus élevé. Les niveaux d'endettement en Chine sont gérables, mais le seront certainement moins si la tendance vers une croissance plus faible persiste. Ces événements, en plus de la faiblesse du prix des produits de base au Canada, ont créé un retrait de liquidités qui a contré les injections de liquidités du programme d'assouplissement quantitatif en Europe et au Japon. À court terme, les prix de l'énergie vont inévitablement influencer la direction des actions canadiennes. La zone euro et le Japon devraient continuer de bénéficier du programme d'assouplissement quantitatif, le faible prix du pétrole et des devises plus faibles. Un risque commun aux deux régions est la possibilité d'un atterrissage brutal de l'économie chinoise, puisque la Chine est un marché d'exportation important pour l'Europe et le Japon.

Au cours du troisième trimestre de 2015, les actifs de revenu fixe ont profité d'une liquidation répandue des actifs à risque dans des marchés mondiaux hautement volatils. L'aversion généralisée au risque à travers les marchés est le résultat de plusieurs facteurs décrits précédemment. Les banques centrales nord-américaines ont maintenu leurs taux directeurs tels quels pendant le trimestre et l'augmentation anticipée du taux américain est mise en doute pour 2015.

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 Jarislawsky 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