



Le 28 janvier 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 31 décembre 2014. La valeur marchande totale de la caisse à cette date se situait à **161 858 578 \$**.

La valeur marchande partielle de l'actif provenant du rapport trimestriel de Placements Louisbourg au 31 décembre 2014 se chiffrait à **113 442 908 \$**, alors que le rapport trimestriel du gestionnaire de fonds Integra, conseillers mondiaux, démontrait une valeur de **24 316 153 \$** et celui de Jarislowsky Fraser Limitée indiquait une valeur de **24 099 517 \$**.

Voici la répartition des actifs de la caisse par gestionnaire de portefeuille au 31 décembre 2014 vis-à-vis leur pivot respectif.

	<u>Répartition</u>	<u>Pivot</u>
Placements Louisbourg	70,1 %	70 %
Jarislowsky Fraser	14,9 %	15 %
Integra, conseillers mondiaux	15,0 %	15 %

Vous constaterez dans le tableau qui suit que le rendement total du portefeuille pour la période de trois mois se terminant le 31 décembre 2014 était de **0,90 %**. Le rendement trimestriel, net de tous les frais, était de **0,76 %**. Le rendement net pour 2014 était **7,79%**.

Depuis l'entrée en vigueur des nouveaux mandats de gestion, soit le 1^{er} juillet 2002, le rendement absolu du portefeuille total est de **124,7 %**. 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 **122,8 %**.

...2



<i>Au 31 décembre 2014</i>	3 mois	RDJ*	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
Portefeuille total	0.90%	8.34%	8.34%	11.74%	10.40%	7.38%	7.74%	5.96%
Cible multi-indicielle**	2.02%	10.88%	10.88%	11.95%	10.49%	7.82%	8.21%	6.24%

* 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 2014 ; 8,34 %

Pendant le dernier trimestre 2014, l'économie mondiale a continué de progresser mais d'une façon moins ordonnée. Le rendement de ce trimestre était, pour le 2^e trimestre de suite, 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 **-1,5 %** pour le trimestre. Le S&P 500, l'indice des actions américaines, affiche un rendement impressionnant de **8,8 %** en dollar canadien pour le trimestre. Les marchés étrangers, représentés par l'indice MSCI EAEO, ont enregistré une perte de **-0,1 %**. 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 **2,7 %** pendant le quatrième trimestre 2014.

La chute de 40 % des prix pétroliers en dollars américains au cours du trimestre, et de 46 % pour l'année, était certainement une surprise pour la plupart des investisseurs. Peut-être moins la direction prise, compte tenu de la vigueur du dollar américain durant l'année, mais sans nul doute son ampleur. L'économie canadienne en ressortira probablement comme une perdante nette, en regard de la baisse des investissements dans le secteur de l'énergie dans l'ouest du pays qui ne pourront être compensés par les bénéfices de la baisse de la devise canadienne pour les secteurs manufacturiers. D'autre part, l'économie américaine est de toute évidence une bénéficiaire nette. La baisse des prix de l'essence depuis le sommet en juin aura un impact positif pour les consommateurs, tout comme le recul des coûts de l'énergie pour les utilisateurs industriels. Pour la plupart, les marchés boursiers ont terminé l'année avec des résultats positifs. Le facteur de déviation principal pour la performance des marchés fut le degré d'exposition individuel au secteur de l'énergie.

Les marchés obligataires ont terminé l'année avec un solide trimestre (+2,7 %) et une très bonne année (+8,8 %). Les faibles perspectives de croissance économique se sont reflétées dans la chute des prix du pétrole, ce qui a eu pour effet de réduire les pressions inflationniste pour l'instant. À la surprise des marchés, la banque du Canada a décidé de réduire son taux directeur de 0,25% en janvier 2015, ce qui pourrait ajouter la pression à la baisse des taux d'intérêts. L'élément clé pour les banques centrales, ce sont les conditions financières dans leur ensemble, c'est-à-dire la combinaison des taux d'intérêt, des taux de change, les marchés boursiers et les conditions de crédit.

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