



Le 8 février 2016

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 2015. La valeur marchande totale de la caisse à cette date se situait à **164 065 378 \$**.

La valeur marchande partielle de l'actif provenant du rapport trimestriel de Placements Louisbourg au 31 décembre 2015 se chiffrait à **115 283 453 \$**, alors que le rapport trimestriel du gestionnaire de fonds Integra, conseillers mondiaux, démontrait une valeur de **25 274 137 \$** et celui de Jarislowsky Fraser Limitée indiquait une valeur de **23 507 788 \$**.

Voici la répartition des actifs de la caisse par gestionnaire de portefeuille au 31 décembre 2015 vis-à-vis leur pivot respectif.

	<u>Répartition</u>	<u>Pivot</u>
Placements Louisbourg	70,3 %	70 %
Jarislowsky Fraser	14,3 %	15 %
Integra, conseillers mondiaux	15,4 %	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 2015 était de **3,01 %**. Le rendement trimestriel, net de tous les frais, était de **2,89 %**.

Depuis l'entrée en vigueur des nouveaux mandats de gestion, soit le 1^{er} juillet 2002, le rendement absolu du portefeuille total est de **134,0 %**. 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 **132,4 %**.

...2

<i>Au 31 décembre 2015</i>	3 mois	RDJ*	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
Portefeuille total	3.01%	4.09%	4.09%	6.19%	9.13%	8.78%	6.72%	5.21%
Cible multi-indicielle**	2.73%	4.33%	4.33%	7.55%	9.35%	8.91%	7.11%	5.56%

* Rendement depuis janvier 2015

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

Le quatrième trimestre fut à l'image de l'année 2015, marqué par la volatilité continue. Les actions canadiennes, représentées par l'indice S&P/TSX, ont connu un trimestre et une année difficile. Ils ont affiché un rendement de **-1,4 %** pour le quatrième trimestre. L'indice S&P 500 a rebondi significativement de son creux du mois d'août causé par les craintes du ralentissement économique en Chine et la chute subite de son marché boursier le 24 août dernier, avec un rendement de **10.9 %** en dollars canadiens pour le trimestre. Les marchés étrangers, représentés par l'indice MSCI EAEO, ont quant à eux également enregistré un gain important de **8,5 %** pour le quatrième trimestre. 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 **1,6 %** pendant le dernier trimestre 2015.

Pour les investisseurs canadiens, l'année 2015 peut être résumée par deux choses : le prix du pétrole et la dévaluation du huard. La volatilité qui a marqué le pétrole tout au long de l'année se poursuit avec une tendance à la baisse. Ceci a un impact notable sur l'économie canadienne, et la baisse du dollar canadien qui y est associée provoque des revirements de fortune à travers le pays. En 2015, le marché canadien a connu la pire performance des marchés développés, sauf pour la Grèce et Singapour. La baisse du prix des actions canadiennes fut surtout causée par le ralentissement de la croissance économique de la Chine, la stratégie de l'OPEP vis-à-vis la production du pétrole et des inquiétudes liées à l'affaiblissement de la demande des consommateurs canadiens. Malgré un redressement à la fin de l'année, l'indice américain se retrouve en territoire négatif pour l'année, une première depuis 2011. Toutefois, le rendement total qui tient compte des dividendes, est de **+1,4 %**, ce qui représente un rendement de **+21,6 %** pour les investisseurs canadiens, grâce au taux de change. En général, la croissance économique aux États-Unis, dans la zone euro et au Japon s'est améliorée légèrement, tandis que celle des marchés émergents a été plus faible.

Malgré les efforts des banques centrales partout dans le monde pour stabiliser les prix d'actifs financiers et stimuler la croissance économique, nous avons eu la démonstration en 2015 de la fragilité de la reprise mondiale alors que des mesures pour une croissance économique plus forte n'ont pas généré les résultats voulus. Du côté des banques centrales, nous avons vu la première augmentation tant attendue de 25 points de base du taux directeur de la Réserve fédérale américaine au mois de décembre, faisant passer le taux directeur de **0,25 %** à **0,50 %**.

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