

Le 6 février 2019

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 2018. La valeur marchande totale de la caisse à cette date se situait à **177 095 141 \$**.

La valeur marchande partielle de l'actif provenant du rapport trimestriel de Placements Louisbourg au 31 décembre 2018 se chiffrait à **127 580 491 \$**, alors que le rapport trimestriel du gestionnaire de fonds Integra, conseillers mondiaux, démontrait une valeur de **24 514 544 \$** et celui de Jarislowsky Fraser Limitée indiquait une valeur de **25 000 106 \$**.

Voici la répartition des actifs de la caisse par gestionnaire de portefeuille au 31 décembre 2018 vis-à-vis leur pivot respectif.

	<u>Répartition</u>	<u>Pivot</u>
Placements Louisbourg	72,0 %	70 %
Jarislowsky Fraser	14,1 %	15 %
Integra, conseillers mondiaux	13,9 %	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 2018 était de **-4,89 %**. Le rendement trimestriel, net de tous les frais, était de **-5,03 %**.

...2

<i>Au 31 décembre 2018</i>	3 mois	RDJ*	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
Portefeuille total	-4.89%	-3.48%	-3.48%	1.98%	4.06%	4.00%	4.83%	6.93%
Cible multi-indicielle**	-4.66%	-2.31%	-2.31%	2.49%	4.16%	3.91%	5.14%	7.03%

* Rendement depuis janvier 2018

** 2% BT, 38% DEX, 7% Credit Suisse/Tremont Hedge Fund, 29% S&P/TSX, 24 % MSCI Mondial

Les actions canadiennes, comme toutes les grandes catégories d'actions, ont été très faible au cours du dernier trimestre de 2018. L'indice composé S&P/TSX a connu une baisse de **10,1%** pour le trimestre, ce qui porte le rendement annuel à un niveau décevant de **-8,9%**. Au quatrième trimestre, l'indice S&P 500 a dégringolé de 13,5% (rendement total, en dollars américains), entraînant un rendement annuel négatif de -4,4% (en \$ américain). Le huard s'est affaibli au cours de trimestre, procurant un certain coussin aux investisseurs canadiens, ce qui se traduit par un rendement de **-8,6%** en dollars canadiens au quatrième trimestre et un rendement positif de **4,2%** pour l'année. Les actions internationales n'ont pas été épargnées, l'indice MSCI EAEO ayant reculé de **7,58%** en dollars canadiens, terminant l'année en baisse de **6,03%**. L'indice obligataire universel FTSE TMX a quant à lui gagné **1,8%** au quatrième trimestre.

Les marchés réagissent mal à l'incertitude et, à n'en pas douter, nous en avons vécu beaucoup durant le dernier trimestre de 2018. Bien que l'accord commercial ACEUM remplace l'ALENA, la dispute commerciale entre les États-Unis et la Chine perdure et la négociation du Brexit se poursuit. L'une et l'autre mettent en jeu des liens commerciaux majeurs qui s'en trouveront affectés pendant des années. Au Canada, pendant ce trimestre, les investisseurs cherchaient des refuges, car seul 3 des 11 secteurs ont affiché des gains. Les secteurs de consommation de base (+6%), des communications (+2%) et des matériaux (+1%) étaient tous perçus comme des valeurs sûres. L'élan du cannabis s'est finalement essoufflé, de sorte que le secteur des soins de la santé (-35%) fut le plus faible. Ce sont cependant les secteurs de taille plus importante qui ont causé le plus de tort : l'énergie (-17%), les produits industriels (-12%) et les services financiers (-12%) ayant tous connu un trimestre très difficile. Au cour du trimestre aux États-Unis, les grandes sociétés énergétiques (-24%), les grandes sociétés du secteur de la technologie (-17%), les services de communications (-13%) menées par les FAANG, les titres du secteur industriel (-17%) et de la consommation discrétionnaire (-16%) ont également été vendus sans pitié au cour du trimestre.

Au cours du trimestre, la Fed et la banque du Canada ont continué de relever leur taux de financement à un jour, le portant à 2,5% et 1,75% respectivement. À l'avenir, les experts s'attendent à ce que la Banque du Canada et la Réserve Fédérale américaine se rapprochent de leur taux neutre de politique monétaire visé de 2,50% à 3,50%, mais elles se montreront probablement plus prudentes avec le rythme des nouvelles hausses des taux en tenant compte des perspectives et de la vigueur des données économiques.

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.



Michel Pilon

Spécialiste du service des pensions

Placements et Retraite