



Le 8 août 2013

Monsieur Terrance LeBlanc
Secrétaire du Comité de retraite du régime de pension pour le personnel de soutien,
les techniciens et techniciennes et le personnel administratif ou professionnel
de l'Université de Moncton
Université de Moncton
Moncton NB E1A 3E9

**OBJET : Régime de pension pour le personnel de soutien, les techniciens et techniciennes
et le personnel administratif ou professionnel de l'Université de Moncton**

Monsieur,

Vous trouverez ci-joint l'évaluation du portefeuille du Régime de pension pour le personnel de soutien,
les techniciens et techniciennes et le personnel administratif ou professionnel de l'Université de
Moncton au 30 juin 2013. La valeur marchande totale de la caisse à cette date se situait à
86 840 473 \$.

La valeur marchande partielle de l'actif provenant du rapport trimestriel de Placements Louisbourg au
30 juin 2013 se chiffrait à **59 964 872 \$**, alors que le rapport trimestriel du gestionnaire de fonds Integra,
conseillers mondiaux, démontrait une valeur de **13 702 204 \$** et celui de Jarislowky Fraser Limitée
indiquait une valeur de **13 173 397 \$**.

Voici la répartition des actifs de la caisse par gestionnaire de portefeuille au 31 mars 2013 vis-à-vis leur
pivot respectif.

	<u>Répartition</u>	<u>Pivot</u>
Placements Louisbourg	69,0 %	70 %
Jarislowky Fraser	15,2 %	15 %
Integra, conseillers mondiaux	15,8 %	15 %

Vous constaterez dans le tableau qui suit que le rendement total du portefeuille pour la période de trois
mois se terminant le 30 juin 2013 était de **0,30 %**. Le rendement trimestriel, net de tous les frais, était
de **0,14 %**.

Depuis l'entrée en vigueur des nouveaux mandats de gestion, soit le 1^{er} juillet 2002, le rendement
absolu du portefeuille total est de **88,8 %**. 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 **83,6 %**.

.../2

<i>Au 30 juin 2013</i>	3 mois	RDJ*	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
Portefeuille total	0.31%	4.95%	10.51%	4.87%	7.60%	7.27%	3.79%	6.38%
Cible multi-indicielle**	-0.77%	3.38%	8.78%	4.75%	7.55%	7.30%	3.33%	6.11%

* Rendement depuis janvier 2013

** 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 2011 ; 10,12 %

Malgré que les perspectives économiques demeurent pour la plupart inchangé, les marchés ont connu un trimestre assez particulier. Un mouvement à la hausse au niveau des taux d'intérêts, la volatilité accrue et un sentiment mixte de la vigueur de l'économie ont créé des rendements mixtes pour le deuxième trimestre. Les actions canadiennes, représentées par l'indice S&P/TSX, ont connu un trimestre difficile. En effet, ils ont affiché un rendement de **-4,1 %** pour le trimestre. Le S&P 500, l'indice des actions américaines, a assumé la charge avec un rendement spectaculaire de **6,9 %** en dollar canadien pour le trimestre. Les marchés étrangers, représentés par l'indice MSCI EAEO, ont enregistré un gain respectable de **2,8 %**. La baisse du dollar canadien pendant le trimestre a certainement aidé le rendement relatif des marchés internationaux. L'ensemble des marchés obligataires a enregistré des pertes au deuxième trimestre. L'indice Univers obligataire DEX afficha un rendement négatif de **-2,4 %** pendant le deuxième trimestre 2013.

La tendance de sous-performance du marché canadien vis-à-vis le marché américain est maintenant en place depuis quelques années. Les deux facteurs pour ce trimestre étaient, en premier lieu un thème commun depuis quelques trimestres, la chute de valeurs de matières de base (-20%). Le deuxième facteur était au niveau des télécommunications, par la réalisation que Verizon pourrait devenir un compétiteur important dans ce secteur. Dernièrement, le marché canadien semble plus attaché au marché chinois qu'américain. Le marché américain a bien progressé pendant le trimestre, mais a pris du recul en juin après que la banque centrale américaine (Fed) a annoncé la possibilité de réduire le stimulus. Cette mesure temporaire a aidé à maintenir les taux d'intérêts faibles ces dernières années. La réaction négative des marchés, suite à cette annonce, suggère une dépendance regrettable envers les appuis des banques centrales, au lieu de se baser sur les fondamentales du marché. Les pays développés européens étaient modestement plus faibles pendant le trimestre alors que le Japon, malgré la volatilité, a eu un bon trimestre. Les marchés émergents ont pris un recul en raison des hausses des taux d'intérêts et des craintes d'un ralentissement potentiel.

Le deuxième trimestre pour le marché obligataire a été marqué par une hausse des taux d'intérêts, surtout ceux gouvernementales long terme suite à des attentes de réduction de stimulus par les banques centrales. Les obligations de sociétés ont cependant procuré un bénéfice marginal aux portefeuilles.

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