



Le 8 août 2014

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 2014. La valeur marchande totale de la caisse à cette date se situait à
101 945 407 \$.

La valeur marchande partielle de l'actif provenant du rapport trimestriel de Placements Louisbourg au
30 juin 2014 se chiffrait à **70 302 698 \$**, alors que le rapport trimestriel du gestionnaire de fonds Integra,
conseillers mondiaux, démontrait une valeur de **15 651 280 \$** et celui de Jarislowsky Fraser Limitée
indiquait une valeur de **15 991 429 \$.**

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

	<u>Répartition</u>	<u>Pivot</u>
Placements Louisbourg	69,0 %	70 %
Jarislowsky Fraser	15,7 %	15 %
Integra, conseillers mondiaux	15,3 %	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 2014 était de **2,94%**. Le rendement trimestriel, net de tous les frais, était de
2,79 %.

Depuis l'entrée en vigueur des nouveaux mandats de gestion, soit le 1^{er} juillet 2002, le rendement
absolu du portefeuille total est de **121,8 %**. 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 **116,0 %.**

.../2



<i>Au 30 juin 2014</i>	3 mois	RDJ*	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
Portefeuille total	2.94%	6.99%	17.54%	13.97%	8.93%	10.00%	9.25%	6.60%
Cible multi-indicielle**	3.00%	7.54%	17.59%	13.10%	8.87%	9.98%	9.28%	6.43%

* 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 2013 ; 14,46 %

Pendant le deuxième trimestre, des données économiques plus solides ainsi qu'une amélioration du sentiment des investisseurs envers le risque ont poussé les marchés des actions mondiaux vers une hausse synchronisée. Les actions canadiennes, représentées par l'indice S&P/TSX, ont connu un trimestre à la hausse et ont su devancer celles des autres marchés principaux pour le 2^e trimestre consécutif. En effet, ils ont affiché un rendement de **6,4 %** pour le trimestre. Le S&P 500, l'indice des actions américaines, affiche un rendement moins spectaculaire mais respectable de **1,6 %** en dollar canadien pour le trimestre. Les marchés étrangers, représentés par l'indice MSCI EAEO, ont enregistré un gain de **0,5 %**. Les marchés obligataires ont procuré des rendements relativement solides étant donné la hausse des marchés boursiers. L'indice Univers obligataire DEX afficha un rendement de **2,0 %** pendant le deuxième trimestre 2014.

D'une façon générale, les actions canadiennes bénéficient d'un momentum opérationnel qui était davantage réservé aux compagnies américaines pendant les dernières années. En effet, le dollar canadien plus faible aide beaucoup de compagnies exportatrices. Un prix de pétrole robuste, des différentiels de prix vis-à-vis ce prix de pétrole maintenant plus minces ainsi qu'une reprise du prix du gaz naturel sont tous des facteurs qui contribuent à la santé de notre important secteur de l'énergie. Tous les secteurs, exception faite du secteur de la santé, ont livré des rendements positifs pour la période. Les titres plus défensifs (consommation de base, télécommunications et services publics) ont généré des rendements plus modestes. Il n'est donc pas étonnant que Louisbourg génère des meilleurs résultats que JFL en 2014 et illustre le besoin de diversification même à l'intérieur d'une classe d'actif. Pour les investisseurs canadiens, les gains accumulés du marché américain furent significativement atténués par la faiblesse du dollar américain.

Le deuxième trimestre était marqué par plusieurs messages contradictoires. Les emplois continuent de se multiplier au sein des pays développés sans pour autant créer de l'inflation au niveau des salaires, tandis que le portrait est moins encourageant en Europe. Le résultat est que les banques centrales peuvent maintenir leurs politiques monétaires stimulatrices. Dans un tel contexte, la volatilité au sein du marché a plongé à son niveau le plus faible depuis plusieurs années et a fait baisser la courbe des taux d'intérêts.

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