



Le 3 mai 2018

Monsieur Terrance LeBlanc
Secrétaire du Comité de retraite du régime de pension des
professeurs, professeurs 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 mars 2018. La valeur marchande totale de la caisse à cette date se situait à **177 656 201 \$**.

La valeur marchande partielle de l'actif provenant du rapport trimestriel de Placements Louisbourg au 31 mars 2018 se chiffrait à **126 198 547 \$**, alors que le rapport trimestriel du gestionnaire de fonds Integra, conseillers mondiaux, démontrait une valeur de **25 852 947 \$** et celui de Jarislowsky Fraser Limitée indiquait une valeur de **25 604 707 \$**.

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

	<u>Répartition</u>	<u>Pivot</u>
Placements Louisbourg	71,0 %	70 %
Jarislowsky Fraser	14,4 %	15 %
Integra, conseillers mondiaux	14,6 %	15 %

Vous constaterez dans le tableau qui suit que le rendement total du portefeuille pour la période de trois mois se terminant le 31 mars 2018 était de **-1,05 %**. Le rendement trimestriel, net de tous les frais, était de **-1,18 %**.

...2



<i>Au 31 mars 2018</i>	3 mois	RDJ*	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
Portefeuille total	-1.05%	-1.05%	4.23%	7.88%	4.54%	5.89%	7.55%	5.75%
Cible multi-indicielle**	-0.81%	-0.81%	4.00%	7.59%	4.34%	6.32%	7.68%	5.73%

* Rendement depuis janvier 2018

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

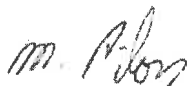
Au cours du premier trimestre, l'indice S&P/TSX a subi un recul de **-4,5%**. La faiblesse était largement répartie; neuf des onze secteurs économiques ont généré un rendement négatif. Aux États-Unis, l'indice S&P 500 a connu son premier trimestre négatif depuis le troisième trimestre de 2015, affichant un rendement de **-0,8%** en dollars américains. Durant cette même période, la devise canadienne s'est affaiblie, résultant en un rendement de **2,1%** en dollars canadiens. Le rendement de l'indice MSCI EAEO a été positif au premier trimestre en dollars canadiens **1,3%**, mais encore une fois le rendement est positif dû à la dépréciation de notre dollar car le rendement en dollar américains est de **-1,5%**. L'indice obligataire FTSE TMX a quant à lui affiché un rendement de **0,1%** pour le trimestre.

Si le premier trimestre de 2018 est un indice, les marchés ont dit adieu à la faible volatilité inhabituelle dont ils ont pu jouir au cours des dernières années. Plusieurs des marchés boursiers mondiaux ont remis les gains réalisés de la dernière année, alors que la plupart ont enregistré des rendements négatifs pour le trimestre. Au cours du dernier trimestre, la confiance des investisseurs a été ébranlée par les discussions quant à des guerres commerciales, le retour de l'inflation, les hausses de taux d'intérêts des banques centrales et le potentiel de ressac réglementaire sur l'utilisation des données confidentielles des utilisateurs de services en ligne. Les experts croient que les récents tarifs proposés par les États-Unis et la Chine ne sont que des querelles commerciales qui ne se développeront probablement pas en une guerre rangée. La lutte pour un commerce plus équitable a été le fer de lance de la plateforme du Président Trump. Or une fois qu'il aura gagné une bataille commerciale, les experts doutent qu'il poursuive sur la même lancée qui pourrait mener à un recul de la croissance globale.

Le marché obligataire canadien a continué d'être un des meilleurs performants, en affichant un léger gain contrairement à quelques pertes sur le marché américain. Le contraste entre l'approche prudente de la banque du Canada et le processus méthodique de la réserve fédérale, qui consiste à hausser les taux d'intérêts vers un niveau plus neutre, a contribué à la surperformance des marchés canadiens. Les perspectives économiques au Canada sont, de façon notable, plus faible qu'aux États-Unis, et le Canada fait fasse à un endettement élevé des ménages et du secteur corporatif, ce qui le rend plus vulnérable à une hausse des taux d'intérêts. De plus, le Canada ne jouit pas des bénéfices des réductions significatives d'impôt et des dépenses fiscales qui ont cours aux États-Unis.

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