

Le 4 février 2005

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 professionnels 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 2004. La valeur marchande totale de la caisse à cette date se situait à **131 761 782 \$**.

La valeur marchande partielle de l'actif provenant du rapport trimestriel de Placements Louisbourg au 31 décembre 2004 se chiffrait à **92 297 409 \$**, alors que le rapport trimestriel du gestionnaire de fonds Integra, conseillers mondiaux, démontrait une valeur de **19 437 740 \$** et celui de Jarislowsky Fraser Limitée indiquait une valeur de **20 026 633 \$**.

Voici la répartition des actifs de la caisse par gestionnaire de portefeuille au 31 décembre 2004 vis-à-vis leur pivot respectif.

	<u>Répartition</u>	<u>Pivot</u>
Placements Louisbourg	70,0 %	70 %
Jarislowsky Fraser	15,2 %	15 %
Integra, conseillers mondiaux	14,8 %	15 %

Vous constaterez dans le tableau qui suit que le rendement total du portefeuille pour la période de douze mois se terminant le 31 décembre 2004 était de **11,79 %**. Quant au quatrième trimestre de 2004, le rendement du portefeuille se situait à **5,69 %**. Le rendement trimestriel, net de tous les frais, était de **5,56%**.

Depuis l'entrée en vigueur des nouveaux mandats de gestion, soit le 1^{er} juillet 2002, le rendement absolu du portefeuille total est de **25,3 %**. Cette performance se compare relativement bien vis-à-vis la cible multi-indicielle et la médiane SEI qui ont réalisé au cours de cette même période des rendements cumulés de **22,1 %** et de **22,7 %** respectivement.

<i>Au 31 décembre 2004</i>	3 mois	RDJ*	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
Portefeuille total	5.69%	11.79%	11.79%	12.49%	7.27%	4.12%	3.99%	9.14%
Cible multi-indicielle**	5.00%	9.25%	9.25%	11.13%	5.86%	4.05%	4.52%	s.o.***

* Rendement depuis janvier 2004

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

*** Une cible multi-indicielle est seulement disponible à compter du 1^{er} juillet 1997, date de l'introduction d'un pivot à la politique de placement de la caisse.

Note : Rendement annualisé de la caisse depuis la dernière évaluation actuarielle de 2003 ; 11,8 %

Au cours du quatrième trimestre 2004, les marchés financiers ont dégagé des rendements positifs. Le S&P/TSX, représentant les actions canadiennes, a réalisé un gain important de 7,2 % tandis que le S&P 500, représentant les actions américaines, a affiché un gain de 4,0 % en dollars CA. Par ailleurs, le MSCI E.A.E.O. a pour sa part réalisé un rendement remarquable de 9,8 % au quatrième trimestre tandis que l'indice universel MCS, représentant les titres à revenu fixe canadiens, a dégagé un rendement de 3,1 % au cours de la même période.

En 2004, l'indice S&P/TSX affiche un rendement annuel de 14,5 % tandis que le marché obligataire a produit un rendement 7,2 %. Le S&P 500 a connu une belle année, affichant un rendement de 10,9 %. Cependant, une fois de plus, la forte hausse du dollar canadien face au dollar américain a touché négativement les investisseurs canadiens, qui ont dû se contenter d'un maigre 3,3 % en \$CAN. Le rendement des actions internationales en 2004 a été de 10,6 % (MSCI E.A.E.O.).

L'économie américaine a poursuivi sa croissance en fin de 2004 et pour l'instant, l'inflation américaine se maintient à un taux acceptable. Cependant, les autorités monétaires des États-Unis craignent une nouvelle poussée de l'inflation. Au Canada, la croissance du PIB au quatrième trimestre devrait se fixer à environ 2,5 %. La forte demande intérieure, le niveau élevé des investissements et le faible volume des stocks favoriseront la croissance de l'économie canadienne. Comme il fallait s'y attendre, la vigueur récente du dollar canadien a exercé une pression sur les exportations de marchandises canadiennes. Les cours des matières premières ont subi une correction en fin d'année, cependant la tendance haussière demeure intacte. Par ailleurs, la baisse récente du prix du pétrole est un élément positif puisqu'elle est favorable à la croissance mondiale et défavorable à l'inflation. Cependant, la tendance à long terme de la demande de pétrole demeure à la hausse.

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.

Veillez agréer l'expression de mes sentiments les meilleurs.

Steve Lemelin
 Analyste et conseiller en actuariat
 Pensions et Placements