

Le 5 mai 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 mars 2005. La valeur marchande totale de la caisse à cette date se situait à **136 352 202 \$**.

La valeur marchande partielle de l'actif provenant du rapport trimestriel de Placements Louisbourg au 31 mars 2005 se chiffrait à **95 074 853 \$**, alors que le rapport trimestriel du gestionnaire de fonds Integra, conseillers mondiaux, démontrait une valeur de **19 552 668\$** et celui de Jarislowsky Fraser Limitée indiquait une valeur de **21 724 681 \$**.

Voici la répartition des actifs de la caisse par gestionnaire de portefeuille au 31 mars 2005 vis-à-vis leur pivot respectif.

	<u>Répartition</u>	<u>Pivot</u>
Placements Louisbourg	69,8 %	70 %
Jarislowsky Fraser	15,9 %	15 %
Integra, conseillers mondiaux	14,3 %	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 2005 était de **2,77 %**. Le rendement trimestriel, net de tous les frais, était de **2.64 %**.

Depuis l'entrée en vigueur des nouveaux mandats de gestion, soit le 1^{er} juillet 2002, le rendement absolu du portefeuille total est de **28,8 %**. 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 **24,1%** et de **25,3 %** respectivement.

<i>Au 31 mars 2005</i>	3 mois	RDJ*	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
Portefeuille total	2.77%	2.77%	10.24%	16.34%	7.90%	6.52%	3.36%	8.89%
Cible multi-indicielle**	1.68%	1.68%	6.95%	14.39%	6.33%	5.75%	3.70%	s.o.***

* Rendement depuis janvier 2005

** 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 2004 ; 11.08 %

Au cours du premier trimestre 2005, les marchés financiers ont été très volatils. La tendance haussière de février sur les marchés boursiers s'est brutalement renversée en mars. Le S&P / TSX, représentant les actions canadiennes, a néanmoins terminé le trimestre positivement, réalisant un gain de 4,4 % tandis que le S&P 500, représentant les actions américaines, a affiché une baisse de 1,7 % en dollars canadiens. Par ailleurs, la performance de l'indice MSCI E.A.E.O. a été stagnante, affichant un rendement de 0,3 % au premier trimestre tandis que l'indice universel MCS, représentant les titres à revenu fixe canadiens, a dégagé un rendement de 1,1 % au cours de la même période.

L'économie américaine a maintenu une croissance considérable au cours du dernier trimestre avec un gain de 3,8 %. L'inflation américaine poursuit sa tendance haussière, bien qu'elle se situe toujours à des niveaux acceptables. L'augmentation du prix du pétrole, qui a atteint un nouveau sommet au cours du premier trimestre, n'explique pas à elle seule la hausse de l'inflation. En effet, plusieurs indicateurs semblent pointer vers une hausse générale de l'inflation. Les prix des matières premières maintiennent d'ailleurs une tendance à la hausse.

L'économie canadienne semble donner des signes de vigueur en ce début d'année, après avoir fléchi au quatrième trimestre de 2004. De pair avec l'économie américaine, l'économie mondiale connaît aussi une croissance appréciable. Selon les informations disponibles jusqu'à maintenant, l'économie mondiale réalisera un gain d'environ 4 % au cours du premier trimestre 2005. Par ailleurs, l'économie chinoise continue de croître à un taux annuel impressionnant d'environ 9 %.

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