

Le 2 mai 2008

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  
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 2008. La valeur marchande totale de la caisse à cette date se situait à **149 527 704 \$**.

La valeur marchande partielle de l'actif provenant du rapport trimestriel de Placements Louisbourg au 31 mars 2008 se chiffrait à **103 201 106 \$**, alors que le rapport trimestriel du gestionnaire de fonds Integra, conseillers mondiaux, démontrait une valeur de **21 580 830 \$** et celui de Jarislowsky Fraser Limitée indiquait une valeur de **24 745 768 \$**.

Voici la répartition des actifs de la caisse par gestionnaire de portefeuille au 31 mars 2008 vis-à-vis leur pivot respectif.

	<u>Répartition</u>	<u>Pivot</u>
Placements Louisbourg	69,0 %	70 %
Jarislowsky Fraser	16,6 %	15 %
Integra, conseillers mondiaux	14,4 %	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 2008 était de **-2,21 %**. Le rendement trimestriel, net de tous les frais, était **-2,32 %**.

Depuis l'entrée en vigueur des nouveaux mandats de gestion, soit le 1<sup>er</sup> juillet 2002, le rendement absolu du portefeuille total est de **54,2 %**. 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 **53,7 %**.

<i>Au 31 mars 2008</i>	<b>3 mois</b>	<b>RDJ*</b>	<b>1 an</b>	<b>2 ans</b>	<b>3 ans</b>	<b>4 ans</b>	<b>5 ans</b>	<b>10 ans</b>
<b>Portefeuille total</b>	<b>-2.21%</b>	<b>-2.21%</b>	<b>-1.98%</b>	<b>3.17%</b>	<b>6.18%</b>	<b>7.18%</b>	<b>10.13%</b>	<b>5.97%</b>
<b>Cible multi-indicielle**</b>	<b>-1.23%</b>	<b>-1.23%</b>	<b>-0.75%</b>	<b>4.39%</b>	<b>7.56%</b>	<b>7.30%</b>	<b>10.15%</b>	<b>5.97%</b>

\* Rendement depuis janvier 2008

\*\* 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 2006 ; -0,32 %

La volatilité des marchés s'est poursuivie au premier trimestre 2008 et nous avons vu une grande correction au mois de janvier. La correction du 21 janvier a été la pire journée pour les marchés boursiers depuis le 11 septembre 2001. Les craintes que les États-Unis sont dans une période de récession ont préoccupé tous les secteurs boursiers à travers le monde. Les actions canadiennes représentées par l'indice S&P/TSX ont affiché un rendement de -2.8 % pour le premier trimestre 2008. Le S&P 500, l'indice des actions américaines, a enregistré une perte de 5.8 % en dollar canadien. Les marchés étrangers ont également subi une perte de 5.4 % pour l'indice MSCI EAEO pour le trimestre, alors que les obligations canadiennes, représentées par l'indice DEX (anciennement MCS), ont mené la charge, ayant gagné 3.0 % pendant le premier trimestre. D'où l'importance d'avoir un portefeuille bien équilibré : les obligations étant un élément protecteur lors de corrections telles que nous avons vécues ces derniers mois.

La crise des marchés s'est accrue pendant le premier trimestre et les investisseurs cherchent à diminuer le risque quand ils prennent leurs décisions. La plupart des gens sont d'accord que les États-Unis sont déjà en récession, la confiance des consommateurs est à la baisse et ils ont vu une baisse de valeur de leur meilleur bien : leur maison. Le secteur de manufacture, tel que le secteur de l'automobile, est à la baisse. Il y a toutefois une grande probabilité que la récession sera courte et légère. Le secteur financier continue de déclarer des pertes en raison de la crise du crédit. D'autres pertes sont attendues et l'accès au crédit va devenir de plus en plus difficile. Au Canada, quelques titres continuent de dicter la direction du TSX. Plusieurs titres, qui ont contribué au rendement en 2007, se sont redressés au premier trimestre 2008. Les compagnies d'huile et d'or continuent leurs contributions au rendement, mais les commodités présentent un peu plus de volatilité dans les marchés. L'Europe, et surtout le Japon, sont de plus en plus vulnérables à une récession aux États-Unis étant donné que l'exportation a beaucoup aidé l'économie japonaise ces dernières années.

Les États-Unis continuent de donner de la liquidité au marché et la Fed a baissé son taux directeur de 2 % pour tenter de stabiliser l'économie. Les perspectives économiques au Canada sont plus robustes qu'aux États-Unis malgré un petit ralentissement : la banque centrale a diminué son taux de 0,75 %. L'inflation au Canada a été plus faible que prévu et cela donne un peu de manœuvre à la banque centrale. Cependant, l'augmentation rapide des prix des aliments et de l'énergie demeure inquiétante.

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  
Actuaire Junior  
Pensions et Placements