

Le 15 août 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 30 juin 2008. La valeur marchande totale de la caisse à cette date se situait à **152 265 063 \$**.

La valeur marchande partielle de l'actif provenant du rapport trimestriel de Placements Louisbourg au 30 juin 2008 se chiffrait à **109 118 471 \$**, alors que le rapport trimestriel du gestionnaire de fonds Integra, conseillers mondiaux, démontrait une valeur de **21 120 923 \$** et celui de Jarislowsky Fraser Limitée indiquait une valeur de **22 025 669 \$**.

Voici la répartition des actifs de la caisse par gestionnaire de portefeuille au 30 juin 2008 vis-à-vis leur pivot respectif.

	<u>Répartition</u>	<u>Pivot</u>
Placements Louisbourg	71,6 %	70 %
Jarislowsky Fraser	14,5 %	15 %
Integra, conseillers mondiaux	13,9 %	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 2008 était de **1,89 %**. Le rendement trimestriel, net de tous les frais, était **1,77 %**.

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 **57,1 %**. 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 **56,2 %**.

<i>Au 30 juin 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>1.89%</b>	<b>-0.36%</b>	<b>-0.52%</b>	<b>5.67%</b>	<b>5.67%</b>	<b>7.53%</b>	<b>9.01%</b>	<b>6.01%</b>
<b>Cible multi-indicielle**</b>	1.58%	0.33%	0.18%	6.75%	6.94%	7.72%	8.98%	6.02%

\* 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 ; 0,99 %

La volatilité dans le marché est demeurée à des niveaux élevés pendant le deuxième trimestre 2008. Le marché immobilier américain a poursuivi son influence sur les institutions financières, alors que le prix du pétrole a atteint des niveaux record, exerçant son influence sur le consommateur et le prix des biens. Les actions canadiennes représentées par l'indice S&P/TSX ont mené la charge, affichant un rendement de 9,1 % pour le deuxième trimestre 2008. Le S&P 500, l'indice des actions américaines, a enregistré une perte de 3,6 % en dollar canadien. Les marchés étrangers ont également subi une perte de 3,1 % pour l'indice MSCI EAEO pour le trimestre, alors que les obligations canadiennes, représentées par l'indice DEX, ont reculé de 0,7 % pendant le deuxième trimestre.

Presque tous les marchés boursiers ont subi des pertes au deuxième trimestre. Le Canada a été parmi les plus performants en raison de sa forte pondération en ressources. Après quelques trimestres de résultats négatifs, le marché boursier canadien s'est redressé au deuxième trimestre. Cependant, ce rendement est une histoire divisée en deux : il y a eu une grande force du côté des ressources et une faiblesse dans le reste du marché. Le rendement aurait été très différent si on enlevait que quelques titres dans ce secteur, notamment Potash, Encana et Canadian Natural Ressources, qui, à eux seuls, ont contribué au-delà de 95 % du rendement TSX depuis le début de l'année. C'est pourquoi la plupart des portefeuilles canadiens bien diversifiés ont eu de la difficulté à battre leur indice. Aux États-Unis, la perte d'emploi a augmenté, la confiance des consommateurs a diminué à des niveaux historiques, alors que le prix du pétrole exerce une pression sur l'économie déjà fragile. Même si nous avons également observé un ralentissement dans la zone EAEO, cette partie du portefeuille a réussi à surpasser de 12 % le rendement de l'indice MSCI EAEO.

La hausse de l'inflation a fait augmenter la courbe d'obligations, ce qui a contribué au rendement négatif des obligations canadiennes. Les banques centrales de l'Amérique du Nord ont continué d'équilibrer les pressions inflationnistes avec le besoin de créer de la liquidité dans le marché afin de soulager le ralentissement économique. Après avoir baissé le taux de 50 points de base en avril, la Banque du Canada a surpris le marché en maintenant le taux à 3 %. Il ne devrait pas y avoir d'autres baisses de taux et une hausse de taux pourrait être possible afin de contenir l'inflation à un niveau plus confortable.

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