

Le 13 août 2009

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 2009. La valeur marchande totale de la caisse à cette date se situait à **130 831 929 \$**.

La valeur marchande partielle de l'actif provenant du rapport trimestriel de Placements Louisbourg au 30 juin 2009 se chiffrait à **90 554 259 \$**, alors que le rapport trimestriel du gestionnaire de fonds Integra, conseillers mondiaux, démontrait une valeur de **19 205 943 \$** et celui de Jarislowsky Fraser Limitée indiquait une valeur de **21 071 727 \$**.

Voici la répartition des actifs de la caisse par gestionnaire de portefeuille au 30 juin 2009 vis-à-vis leur pivot respectif.

	<u>Répartition</u>	<u>Pivot</u>
Placements Louisbourg	69,2 %	70 %
Jarislowsky Fraser	16,1 %	15 %
Integra, conseillers mondiaux	14,7 %	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 2009 était de **7,92 %**. Le rendement trimestriel, net de tous les frais, était de **7,80 %**.

Depuis l'entrée en vigueur des nouveaux mandats de gestion, soit le 1^{er} juillet 2002, le rendement absolu du portefeuille total est de **42,1 %**. 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 **38,7 %**.

<i>Au 30 juin 2009</i>	3 mois	RDJ*	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
Portefeuille total	7.92%	5.34%	-9.64%	-5.19%	0.30%	1.62%	3.85%	4.47%
Cible multi-indicielle**	9.32%	6.49%	-11.14%	-5.65%	0.42%	2.10%	3.65%	4.32%

* Rendement depuis janvier 2009

** 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 ; -3,41 %

Les marchés ont poursuivi au deuxième trimestre leur remontée qui avait commencé en mars. Les nouvelles du marché semblent être moins pires et par conséquent, les résultats ont été positifs. Les obligations canadiennes, représentées par l'indice DEX, ont enregistré un gain de 1,3 % pendant le deuxième trimestre. Les actions canadiennes représentées par l'indice S&P/TSX ont poursuivi leur remontée, affichant un gain de 20 % pour le deuxième trimestre 2009. Le S&P 500, l'indice des actions américaines, a également enregistré un gain de 7,0 % en dollar canadien. Les marchés étrangers, représentés par l'indice MSCI EAEO, ont revenu avec un gain de 15,7 %.

La remontée des derniers mois semble être poussée par des attentes du marché que le pire est fini au lieu d'être réalisé par des principes fondamentaux d'investissements. Par conséquent, un portefeuille plus défensif comme celui-ci a sous-performé dans cet environnement. Bien que certains indicateurs de tendance se soient stabilisés, d'autres tels que les taux de défauts corporatifs, ont augmenté rapidement, ce qui indique que la reprise n'est pas pour tout de suite. Tant que nous n'adressons pas le problème fondamental de l'aggravation de la dette chez le consommateur, une reprise substantielle sera difficile. Les gouvernements ont initié des programmes de dépenses en infrastructures afin de compenser pour le manque à gagner dans les activités commerciales et de détails, mais les dépenses ont été anémiques jusqu'à maintenant, ce qui suggère que la croissance globale ne reprendra pas avant 2010 au plus tôt. Les marchés financiers et les prix des matières premières ont rebondi significativement, malgré la récession en cours. Ceci se traduit à une remontée énorme pour le marché canadien, dont les titres cycliques et à petite capitalisation ont surperformé ceux à grande capitalisation. Bien que l'indice de confiance des consommateurs américains ait connu un rebond fantastique, leur capacité à retrouver les récents niveaux de consommation est loin d'être évidente. Les économies européennes, japonaises et des pays émergents ont souffert depuis le début de l'année. Une reprise soutenue de la croissance aux États-Unis et dans les autres pays développés est requise pour que la croissance à long terme revienne dans les activités d'exportation et de fabrication des pays émergents.

La liquidité s'est améliorée sur les marchés du revenu fixe au second trimestre de 2009 et la demande des investisseurs pour les obligations corporatives continue d'être forte. Après avoir abaissé son taux directeur à un niveau historique de 0,25 %, la Banque du Canada a laissé entendre que ce niveau pourrait être maintenu jusqu'à la fin du premier semestre de 2010.

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
Administrateur
Pensions et Placements