

Le 9 août 2010

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 2010. La valeur marchande totale de la caisse à cette date se situait à **130 647 514 \$**.

La valeur marchande partielle de l'actif provenant du rapport trimestriel de Placements Louisbourg au 30 juin 2010 se chiffrait à **92 630 349 \$**, alors que le rapport trimestriel du gestionnaire de fonds Integra, conseillers mondiaux, démontrait une valeur de **19 310 889 \$** et celui de Jarislowsky Fraser Limitée indiquait une valeur de **18 706 276 \$**.

Voici la répartition des actifs de la caisse par gestionnaire de portefeuille au 30 juin 2010 vis-à-vis leur pivot respectif.

	<u>Répartition</u>	<u>Pivot</u>
Placements Louisbourg	70,9 %	70 %
Jarislowsky Fraser	14,3 %	15 %
Integra, conseillers mondiaux	14,8 %	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 2010 était de **-3,11 %**. Le rendement trimestriel, net de tous les frais, était de **-3,23 %**.

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 **51,3 %**. 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 **47,8 %**.

<i>Au 30 juin 2010</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>-3.11%</b>	<b>-1.90%</b>	<b>6.41%</b>	<b>-1.94%</b>	<b>-1.47%</b>	<b>1.79%</b>	<b>2.56%</b>	<b>3.22%</b>
<b>Cible multi-indicielle**</b>	<b>-3.14%</b>	<b>-1.65%</b>	<b>6.54%</b>	<b>-2.70%</b>	<b>-1.75%</b>	<b>1.91%</b>	<b>2.97%</b>	<b>3.32%</b>

\* Rendement depuis janvier 2010

\*\* 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 2009 ; -3,77 %

Un ralentissement de l'économie globale accompagné de problèmes d'endettement souverain dans les pays du sud de l'Europe a effrayé les investisseurs au cours du trimestre et les marchés boursiers ont enregistré des rendements négatifs en réduisant les gains de l'année écoulée. Les obligations ont été la seule catégorie d'actifs qui a pu afficher des rendements positifs pour le trimestre. En effet, les obligations canadiennes, représentées par l'indice DEX, ont enregistré un gain de 2,9 % pendant le deuxième trimestre. Les économies et les marchés nord-américains se sont mieux comportés qu'à l'étranger. Malgré plusieurs indices économiques positifs au Canada, les actions canadiennes, représentées par l'indice S&P/TSX, ont affiché une perte de -5,5 % pour le deuxième trimestre 2010. Le S&P 500, l'indice des actions américaines, a enregistré une plus grande perte de -7,2 % en dollar canadien. Les marchés étrangers, représentés par l'indice MSCI EAEO, ont eu un autre trimestre difficile et ont enregistré une perte de -9,7 %.

L'économie globale a faibli de nouveau au deuxième trimestre, alors que les programmes de dépenses des gouvernements, qui ont été initiés durant la récente crise financière, s'épuisent ou arrivent à terme. Les indices soulèvent déjà des statistiques économiques plus faibles que prévu et la possibilité d'un léger ralentissement aux États-Unis ainsi qu'en Chine dont le Canada ne pourra vraisemblablement pas s'en échapper. Le prix de l'or a demeuré élevé pendant le trimestre, alors que l'appétit du risque chez les investisseurs a diminué. Les problèmes d'endettement de la Grèce ont créé une crise de dettes souveraines dans les pays de la zone euro, forçant la mise en place d'un plan de sauvetage de 750 milliards d'euros et plusieurs gouvernements ont déjà annoncé d'importantes mesures afin d'améliorer leurs finances publiques. Les nouvelles positives au cours des récents mois sont plutôt reliées au fait que l'inflation demeure sous contrôle dans tous les pays développés.

Les taux d'intérêt et l'inflation demeurent faibles. Les banques nord-américaines doivent toujours faire face à la tâche difficile d'équilibrer la croissance économique et l'inflation selon les objectifs à long terme contre les objectifs de court terme. Entretemps, le poids des dettes gouvernementales continue de croître, tout comme leur impact éventuel sur l'inflation.

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