

Le 9 août 2012

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 2012. La valeur marchande totale de la caisse à cette date se situait à **136 048 758 \$**.

La valeur marchande partielle de l'actif provenant du rapport trimestriel de Placements Louisbourg au 30 juin 2012 se chiffrait à **93 627 858 \$**, alors que le rapport trimestriel du gestionnaire de fonds Integra, conseillers mondiaux, démontrait une valeur de **21 856 522 \$** et celui de Jarislowsky Fraser Limitée indiquait une valeur de **20 564 378 \$**.

Voici la répartition des actifs de la caisse par gestionnaire de portefeuille au 30 juin 2012 vis-à-vis leur pivot respectif.

	<u>Répartition</u>	<u>Pivot</u>
Placements Louisbourg	68,8 %	70 %
Jarislowsky Fraser	16,1 %	15 %
Integra, conseillers mondiaux	15,1 %	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 2012 était de **-2,32 %**. Le rendement trimestriel, net de tous les frais, était de **-2,45 %**.

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 **70,6 %**. 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 **68,9 %**.

<i>Au 30 juin 2012</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>-2.32%</b>	<b>2.33%</b>	<b>-0.65%</b>	<b>6.09%</b>	<b>6.20%</b>	<b>1.99%</b>	<b>1.49%</b>	<b>5.44%</b>
<b>Cible multi-indicielle**</b>	<b>-1.69%</b>	<b>2.28%</b>	<b>0.88%</b>	<b>6.95%</b>	<b>6.81%</b>	<b>2.01%</b>	<b>1.64%</b>	<b>5.40%</b>

\* Rendement depuis janvier 2012

\*\* 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 2011 ; 4.71 %

La croissance économique mondiale a ralenti au 2<sup>e</sup> trimestre 2012 et a également eu un impact négatif sur les marchés boursiers. De nouveaux signes d'instabilité en Europe ainsi que des inquiétudes par rapport au rythme de croissance mondiale a fait réagir négativement les marchés. En effet, les actions canadiennes, représentées par l'indice S&P/TSX, ont affiché une perte de **-5,7 %** pour le deuxième trimestre 2012. Le S&P 500, l'indice des actions américaines s'en est mieux sorti avec un léger rendement négatif de **-0,8 %** en dollar canadien. Les marchés étrangers, représentés par l'indice MSCI EAEO, ont enregistré une perte de **-7,0 %**, en raison des inquiétudes en Europe. Comme est souvent le cas lors de sentiment moins optimiste sur le marché boursier volatile, l'aversion au risque devient plus exigé et le marché obligataire en bénéficie. L'indice Univers obligataire DEX afficha un rendement positif de **2,3 %** pendant le deuxième trimestre 2012.

Pour un deuxième trimestre consécutif, le marché des actions canadiennes n'a pas été capable de maintenir le même rythme que ses contreparties mondiales. La sous performance relative du marché canadien peut encore être attribué à sa forte composante en ressources, qui a été durement affectée par un recul de production en Chine. Aux É.-U., les investisseurs ont décidé de consolider leurs gains du premier trimestre. Malgré les difficultés mondiales, l'économie américaine semble plus stable que l'on aurait pensé. Les problèmes en Europe continuent de se manifester alors que le risque de crédit et dettes souveraines persistent. L'Europe doit s'orienter vers un remboursement de la dette alors qu'elle continue de faire face aux crises une par derrière l'autre sans nécessairement avoir de solution aux problèmes qui persistent.

Dans un contexte économique plus volatile, les obligations et titres de qualité sont préférés par les investisseurs. C'est pourquoi le marché d'obligation a connu un rendement exceptionnel de 2,3% pendant le trimestre. La courbe de rendement a diminué pour presque toutes les durées. Par exemple, le taux d'obligation 10 ans a diminué de 37 points à 1,74%. La croissance du PIB canadien était plus faible que les hypothèses de la banque du Canada, ce qui lui a mené à réviser à la baisse son estimé. L'inflation au Canada demeure faible à 1,2% et le taux de chômage a augmenté légèrement à 7,2%.

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