

Le 5 novembre 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 septembre 2009. La valeur marchande totale de la caisse à cette date se situait à **132 192 201 \$**.

La valeur marchande partielle de l'actif provenant du rapport trimestriel de Placements Louisbourg au 30 septembre 2009 se chiffrait à **91 017 079 \$**, alors que le rapport trimestriel du gestionnaire de fonds Integra, conseillers mondiaux, démontrait une valeur de **20 649 244 \$** et celui de Jarislowsky Fraser Limitée indiquait une valeur de **20 525 878 \$**.

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

	<u>Répartition</u>	<u>Pivot</u>
Placements Louisbourg	68,9 %	70 %
Jarislowsky Fraser	15,5 %	15 %
Integra, conseillers mondiaux	15,6 %	15 %

Vous constaterez dans le tableau qui suit que le rendement total du portefeuille pour la période de trois mois se terminant le 30 septembre 2009 était de **6,24 %**. Le rendement trimestriel, net de tous les frais, était de **6,12 %**.

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 **50,9 %**. 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 septembre 2009</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>6.24%</b>	<b>11.91%</b>	<b>4.82%</b>	<b>-1.94%</b>	<b>1.24%</b>	<b>2.24%</b>	<b>4.93%</b>	<b>5.02%</b>
<b>Cible multi-indicielle**</b>	6.57%	13.48%	4.13%	-2.61%	1.29%	2.78%	5.06%	5.02%

\* 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 ; -0,95 %

Depuis le creux du 9 mars 2009, les marchés ont accru de façon formidable. Bien que les marchés soient demeurés volatils, ils ont quand même poursuivi leur remontée au 3<sup>e</sup> trimestre. Les obligations canadiennes, représentées par l'indice DEX, ont enregistré un gain de 2,7 % pendant le troisième trimestre. Les actions canadiennes, représentées par l'indice S&P/TSX, ont poursuivi leur remontée, affichant un gain de 10,6 % pour le troisième trimestre 2009. Le S&P 500, l'indice des actions américaines, a également enregistré un gain de 6,6 % en dollar canadien. Les marchés étrangers, représentés par l'indice MSCI EAEO, ont continué leur remontée avec un gain de 10,2 %.

La sous performance relative récente du portefeuille est survenue plus tôt lors du 2e trimestre 2009 lorsqu'il y a eu une énorme remontée des marchés. Cependant, en discutant avec les gestionnaires et en analysant les marchés depuis le mois de mars, on remarque que les titres qui ont monté sont plutôt ceux qui ont chuté beaucoup en 2008. On parle beaucoup dans l'industrie d'un 'Junk Rally'. Les compagnies sont mieux mais en partie parce qu'elles ont baissé leurs dépenses, et non parce qu'elles ont des perspectives de croissance énorme à moyen et long terme. Prenons l'exemple de Citigroup qui a vu son titre passer de 58 \$ à 1,02 \$. Mais depuis mars, il a remonté à environ 4,50 \$, plus de 400 %!, mais bien loin de 58 \$. Les fondamentaux du marché, ainsi que les compagnies qui ont peu de dettes avec de meilleurs bilans financiers semblent être mis de côté pendant cette remontée. Notre stratégie de gestion en est une de grande diversification et de titre de qualité à long terme, et par conséquent, donne généralement lieu à des rendements un peu plus faibles lors d'une remontée de ce genre et nous protège lorsque le marché est moins favorable. Il faut également noter que le style momentum n'a pas été propice lors de cette remontée du 2e trimestre. De plus, nous avons vu une grande tendance vers les titres plus cycliques et de petites capitalisations, même genre de situation qui s'est produite en 2006, et qui a été frappée dure en 2008.

Compte tenu du rendement des actions et des meilleures statistiques économiques mondiales dans leur ensemble durant la période, le fort rendement trimestriel des obligations a surpris. Notre surpondération en obligations corporatives a contribué à une valeur ajoutée au portefeuille d'obligations. Après avoir maintenu son taux directeur à un niveau historiquement faible de 0,25 %, la Banque du Canada a réitéré son désir de maintenir ce niveau jusqu'à la fin du premier semestre de 2010, afin de contrôler la remontée économique et surtout la forte devise canadienne.

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