

Le 5 février 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 31 décembre 2009. La valeur marchande totale de la caisse à cette date se situait à **134 838 872 \$**.

La valeur marchande partielle de l'actif provenant du rapport trimestriel de Placements Louisbourg au 30 septembre 2009 se chiffrait à **92 761 262 \$**, alors que le rapport trimestriel du gestionnaire de fonds Integra, conseillers mondiaux, démontrait une valeur de **20 735 710 \$** et celui de Jarislowsky Fraser Limitée indiquait une valeur de **21 341 900 \$**.

Voici la répartition des actifs de la caisse par gestionnaire de portefeuille au 31 décembre 2009 vis-à-vis leur pivot respectif.

	<u>Répartition</u>	<u>Pivot</u>
Placements Louisbourg	68,8 %	70 %
Jarislowsky Fraser	15,8 %	15 %
Integra, conseillers mondiaux	15,4 %	15 %

Vous constaterez dans le tableau qui suit que le rendement total du portefeuille pour la période de trois mois se terminant le 31 décembre 2009 était de **6,24 %**. Le rendement trimestriel, net de tous les frais, était de **6,12 %**. Le rendement net annuel pour l'année 2009 est de **13,70%**.

Depuis l'entrée en vigueur des nouveaux mandats de gestion, soit le 1^{er} juillet 2002, le rendement absolu du portefeuille total est de **54,1 %**. 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 **50,3 %**.

<i>Au 31 décembre 2009</i>	3 mois	RDJ*	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
Portefeuille total	2.11%	14.27%	14.27%	-1.17%	-0.18%	2.40%	4.21%	4.10%
Cible multi-indicielle**	1.65%	15.36%	15.36%	-1.73%	-0.48%	2.64%	4.32%	4.39%

* 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 ; -0,18 %

Il y a un an, nous nous interrogeons sur les possibilités que la récession globale se transforme en une dépression globale. Heureusement, des actions coordonnées des banques centrales et des gouvernements ont assuré une reprise économique alors que les taux d'intérêt de court terme ont été abaissés à des niveaux près de zéro et que les dépenses des gouvernements ont été accélérées à un rythme inégalé. Aujourd'hui, les taux d'intérêts sont toujours très faibles et les gouvernements dépensent toujours autant. Tel que mentionné, depuis le creux du 9 mars 2009, les marchés ont accru de façon formidable. Le rythme de croissance des marchés a cependant ralenti lors du dernier trimestre, ce qui a contribué à une valeur ajoutée pour le portefeuille sur cette période. Les obligations canadiennes, représentées par l'indice DEX, ont enregistré une légère perte de 0,2 % pendant le dernier trimestre. Les actions canadiennes, représentées par l'indice S&P/TSX, ont poursuivi leur remontée, affichant un gain de 3,9 % pour le quatrième trimestre 2009. Le S&P 500, l'indice des actions américaines, a également enregistré un gain respectable de 3,5 % en dollar canadien. Les marchés étrangers, représentés par l'indice MSCI EAEO, ont eu un trimestre volatil et compte tenu de la force du dollar canadien au quatrième trimestre, ont enregistré une perte de 0,2 %.

En 2009, les investisseurs, encouragés par un environnement de faibles taux d'intérêts, ont redécouvert leur appétit pour le risque. La croissance économique mondiale a repris à différentes vitesses, mais tous les marchés ont généré de bonnes performances au cours de l'année. Quoique ceux qui ont le mieux performé sont les marchés émergents et les indices stimulés par les matières premières, dont le S&P/TSX canadien. Le secteur des ressources a mené la charge, contribuant 41 % du rendement de l'indice. Entretemps, le consommateur demeure la clé de la reprise économique. Avec un taux de chômage et un ratio de dette élevés, il reste à savoir si le consommateur va continuer de dépenser lorsque les incitatifs gouvernementales seront épuisés.

Tel que prévu, la réalité nous rattrape avec des obligations générant de moins en moins de rendements positifs, résultat des taux de rendement obligataire à échéance se situant à un plancher historique et des écarts de crédit de retour à des niveaux plus normaux. La pression pour contrôler les déficits est forte, alors que les investisseurs craignent une pression inflationniste à moyen terme.

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