

Le 3 mai 2007

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 mars 2007. La valeur marchande totale de la caisse à cette date se situait à **156 912 040 \$**.

La valeur marchande partielle de l'actif provenant du rapport trimestriel de Placements Louisbourg au 31 mars 2007 se chiffrait à **106 837 455 \$**, alors que le rapport trimestriel du gestionnaire de fonds Integra, conseillers mondiaux, démontrait une valeur de **25 375 112 \$** et celui de Jarislowsky Fraser Limitée indiquait une valeur de **24 699 473 \$**.

Voici la répartition des actifs de la caisse par gestionnaire de portefeuille au 31 mars 2007 vis-à-vis leur pivot respectif.

| | <u>Répartition</u> | <u>Pivot</u> |
|-------------------------------|--------------------|--------------|
| Placements Louisbourg | 68,1 % | 70 % |
| Jarislowsky Fraser | 15,7 % | 15 % |
| Integra, conseillers mondiaux | 16,2 % | 15 % |

Vous constaterez dans le tableau qui suit que le rendement total du portefeuille pour la période de trois mois se terminant le 31 mars 2007 était de **1,61 %**. Le rendement trimestriel, net de tous les frais, était **1,49 %**.

Depuis l'entrée en vigueur des nouveaux mandats de gestion, soit le 1^{er} juillet 2002, le rendement absolu du portefeuille total est de **57,3 %**. 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 **54,9 %**.

| <i>Au 31 mars 2007</i> | 3 mois | RDJ* | 1 an | 2 ans | 3 ans | 4 ans | 5 ans | 10 ans |
|---------------------------------|---------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------|
| Portefeuille total | 1.61% | 1.61% | 8.59% | 10.52% | 10.42% | 13.39% | 8.94% | 8.30% |
| Cible multi-indicielle** | 1.56% | 1.56% | 9.79% | 11.97% | 10.13% | 13.06% | 8.47% | s.o.*** |

* Rendement depuis janvier 2007

** 2% BT, 39% MCS, 6% FRA, 29% S&P/TSX, 24 % MSCI Mondial

***Une cible multi-indicielle est seulement disponible à compter du 1^{er} juillet 1997, date de l'introduction d'un pivot à la politique de placements de la caisse.

Note : Rendement annualisé de la caisse depuis la dernière évaluation actuarielle de 2004 ; 10,63 %

Les marchés financiers ont enregistré des résultats satisfaisants pendant le premier trimestre 2007. Tous les indices majeurs ont affiché un gain pour ce trimestre. Malgré sa volatilité, les actions canadiennes, représentées par l'indice S&P/TSX, ont généré un rendement respectable de 2.6 %. Le S&P 500, l'indice des actions américaines, enregistrait un gain de 0,6 % en monnaie locale, mais une perte de 0.4% en dollar canadien. Les marchés étrangers ont le mieux performé, affichant un rendement de 3,0 % pour l'indice MSCI EAEO pour le trimestre. Les obligations canadiennes, représentées par l'indice MCS, ont connu une légère amélioration avec un rendement de 0,9 %.

L'économie canadienne poursuit sa croissance à bon rythme malgré la volatilité accrue et la disparité régionale. Contrairement aux années 2005 et 2006, où seulement un des sous-secteurs contribuait au rendement du marché canadien, l'avancement du premier trimestre 2007 est attribuable à un ensemble de secteurs performants. En effet, six des dix secteurs ont enregistré des gains pendant le trimestre, avec les télécommunications menant la charge. Aux États-Unis, la plupart des secteurs ont terminé le trimestre sur une note positive. Cependant, les rendements ont été négatifs en raison de la hausse du dollar canadien. Les actions de petites capitalisations ont mieux performé que les titres à grandes capitalisations. L'économie américaine semble ralentir graduellement, tandis que les autres économies continuent leur progression. En effet, les statistiques démontrent que le PIB croît plus vite en Europe qu'aux É.-U. Les économies dans la région EAEO poursuivent leur croissance à bon rythme, malgré la sévère correction en Chine à la fin février. L'excédent de liquidité dans le marché boursier a fait en sorte que cette correction fut d'une très courte durée et le marché se redressa quelques jours plus tard, atteignant des nouveaux records par la fin du trimestre.

Le marché obligataire canadien est demeuré stable pendant le premier trimestre. En effet, le rendement des obligations 10 ans a fluctué dans une fourchette étroite. Par conséquent, et en raison de la faiblesse de l'inflation, la courbe des taux d'intérêt demeure inversée. La Banque du Canada semble satisfaite de la situation et croit que les taux actuels sont appropriés pour contrôler 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
Actuaire Junior
Pensions et Placements