

Le 14 août 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 30 juin 2007. La valeur marchande totale de la caisse à cette date se situait à **157 098 567 \$**.

La valeur marchande partielle de l'actif provenant du rapport trimestriel de Placements Louisbourg au 30 juin 2007 se chiffrait à **106 278 344 \$**, alors que le rapport trimestriel du gestionnaire de fonds Integra, conseillers mondiaux, démontrait une valeur de **25 009 205 \$** et celui de Jarislowsky Fraser Limitée indiquait une valeur de **25 811 018 \$**.

Voici la répartition des actifs de la caisse par gestionnaire de portefeuille au 30 juin 2007 vis-à-vis leur pivot respectif.

	<u>Répartition</u>	<u>Pivot</u>
Placements Louisbourg	67,7 %	70 %
Jarislowsky Fraser	16,4 %	15 %
Integra, conseillers mondiaux	15,9 %	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 2007 était de **0,40 %**. Le rendement trimestriel, net de tous les frais, était **0,27 %**. Le rendement net annualisé depuis janvier 2007 est **3,54%**.

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 **57,9 %**. 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 **55,9 %**.

<i>Au 30 juin 2007</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>0.40%</b>	<b>2.01%</b>	<b>12.24%</b>	<b>8.91%</b>	<b>10.35%</b>	<b>11.54%</b>	<b>9.54%</b>	<b>7.61%</b>
<b>Cible multi-indicielle**</b>	0.64%	2.21%	13.75%	10.49%	10.35%	11.30%	9.30%	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<sup>er</sup> 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 2006 ; 4,07 %

Pour le deuxième trimestre 2007, les marchés boursiers ont produit un rendement satisfaisant. Malheureusement, la force de la devise canadienne a presque tout effacé cette performance. Par conséquent, les actions canadiennes représentées par l'indice S&P/TSX, ont mené la charge avec un rendement de 6.3 %. Le S&P 500, l'indice des actions américaines, a enregistré une perte de 2.0 % en dollar canadien. Les marchés étrangers ont eux aussi subi une perte de 1.9 % pour l'indice MSCI EAEO pour le trimestre. Les obligations canadiennes, représentées par l'indice MCS, ont connu un trimestre difficile, ayant perdu 1.7 % pendant le deuxième trimestre.

L'économie canadienne poursuit sa croissance à bon rythme malgré la disparité régionale accrue. Le West canadien croît à un taux élevé depuis quelques temps supporté par ses ressources, alors que l'Est canadien souffre en raison de la hausse du dollar canadien, ce qui rend difficile la compétitivité avec les É-U. Les titres cycliques, tels que les ressources premières, ont alors mieux performé. C'est cependant le secteur des télécommunications qui a le mieux performé, sans doute en raison des négociations entourant la vente de BCE. Aux États-Unis, même si la plupart des dix sous-secteurs ont terminé le trimestre sur une note positive, les rendements furent encore négatifs en raison de la hausse du dollar canadien. De plus, la hausse des taux d'intérêt a ralenti la croissance et le marché hypothécaire de deuxième ordre («Sub-Prime») commence à ressentir les effets de ce ralentissement. Il reste à évaluer quel genre d'impact cela aura sur la croissance globale. La devise canadienne a également eu un impact négatif sur la performance de la région EAEO, qui a tout de même poursuivi sa croissance pendant le deuxième trimestre. La croissance européenne, japonaise et dans les pays émergents continue à être robuste.

Au cours du deuxième trimestre, les taux d'intérêt à travers le monde ont augmenté en raison des prévisions des hausses d'inflation. La croissance du PNB et l'inflation ont été plus élevées que prévu, alors la Banque du Canada anticipe une hausse des taux d'ici la fin 2007. Nonobstant, la courbe des taux d'intérêt demeure encore inversée.

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