

Le 15 novembre 2005

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 professionnels 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 2005. La valeur marchande totale de la caisse à cette date se situait à **144 122 934 \$**.

La valeur marchande partielle de l'actif provenant du rapport trimestriel de Placements Louisbourg au 30 septembre 2005 se chiffrait à **99 860 097 \$**, alors que le rapport trimestriel du gestionnaire de fonds Integra, conseillers mondiaux, démontrait une valeur de **21 559 554 \$** et celui de Jarislowsky Fraser Limitée indiquait une valeur de **22 703 283 \$**.

Voici la répartition des actifs de la caisse par gestionnaire de portefeuille au 30 septembre 2005 vis-à-vis leur pivot respectif.

	<u>Répartition</u>	<u>Pivot</u>
Placements Louisbourg	69,3 %	70 %
Jarislowsky Fraser	15,8 %	15 %
Integra, conseillers mondiaux	14,9 %	15 %

Vous constaterez dans le tableau qui suit que le rendement total du portefeuille pour la période de trois mois se terminant le 30 septembre 2005 était de **3,67 %**. Le rendement trimestriel, net de tous les frais, était de **3,53 %**.

Depuis l'entrée en vigueur des nouveaux mandats de gestion, soit le 1^{er} juillet 2002, le rendement absolu du portefeuille total est de **38,0 %**. Cette performance se compare relativement bien vis-à-vis la cible multi-indicielle et la médiane SEI qui ont réalisé au cours de cette même période des rendements cumulés de **33,1 %** et de **34,6 %** respectivement.

<i>Au 30 septembre 2005</i>	3 mois	RDJ*	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
Portefeuille total	3,67%	10,13%	16,39%	14,40%	13,06%	9,49%	4,37%	8,95%
Cible multi-indicielle**	3,80%	9,8%	14,53%	12,40%	12,21%	8,31%	4,25%	s.o.***

* Rendement depuis janvier 2005

** 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 placement de la caisse.

Note : Rendement annualisé de la caisse depuis la dernière évaluation actuarielle de 2004 ; 13,51 %

Dans l'ensemble, les marchés financiers ont bien fait au cours du troisième trimestre 2005. Certaines catégories d'actifs comme les actions américaines, représentées par le S&P 500, et les obligations canadiennes ont connu une piètre performance avec respectivement une perte de 1,9 % et un rendement pratiquement nul pour l'indice MCS. Par contre, les actions canadiennes ainsi que les actions internationales sont venues équilibrer le rendement global des marchés en réalisant respectivement des gains importants de 11,6 % pour le S&P/TSX et de 4,6 % pour l'indice MSCI E.A.E.O.

Encore une fois le secteur de l'énergie qui compte pour 26 % de l'indice S&P/TSX a eu un effet bénéfique sur le rendement du marché canadien. La saison des ouragans qui a durement frappé le Golf du Mexique a fait grimper le prix du pétrole et par le fait même l'indice S&P/TSX au-dessus de la barre des 11 000 points. Cette pondération élevée du secteur de l'énergie pourrait éventuellement créer beaucoup de volatilité dans le marché canadien. L'économie canadienne semble fonctionner à pleine capacité et pour équilibrer l'offre et la demande, la Banque du Canada a commencé à augmenter progressivement les taux d'intérêt.

La devise canadienne demeure forte et cette vigueur du dollar a eu un impact négatif sur les rendements des investissements étrangers en dollars canadiens. Inquiète par l'inflation et une économie qui ne semble pas ralentir, la Réserve fédérale a décidé d'augmenter ses taux d'intérêt pour une onzième fois consécutive. Cette hausse continue des taux d'intérêt ainsi que celle des prix de l'énergie commence à exercer une pression considérable sur la consommation aux États-Unis. Par ailleurs, l'économie est vigoureuse au Japon et les titres européens offrent les meilleures aubaines avec des ratios cours/bénéfices bas et des dividendes intéressants.

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 agréer, Monsieur, l'expression de mes sentiments les meilleurs.

Steve Lemelin
 Analyste et conseiller en actuariat
 Pensions et Placements