

Le 6 novembre 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 septembre 2007. La valeur marchande totale de la caisse à cette date se situait à **153 466 834 \$**.

La valeur marchande partielle de l'actif provenant du rapport trimestriel de Placements Louisbourg au 30 septembre 2007 se chiffrait à **103 968 227 \$**, alors que le rapport trimestriel du gestionnaire de fonds Integra, conseillers mondiaux, démontrait une valeur de **23 552 708 \$** et celui de Jarislowsky Fraser Limitée indiquait une valeur de **25 945 899 \$**.

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

	<u>Répartition</u>	<u>Pivot</u>
Placements Louisbourg	67,8 %	70 %
Jarislowsky Fraser	16,9 %	15 %
Integra, conseillers mondiaux	15,3 %	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 2007 était de **-0,68 %**. Le rendement trimestriel, net de tous les frais, était **-0,82 %**. Le rendement net annualisé depuis janvier 2007 est **1,25%**.

Depuis l'entrée en vigueur des nouveaux mandats de gestion, soit le 1^{er} juillet 2002, le rendement absolu du portefeuille total est de **56,9 %**. 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 septembre 2007</i>	3 mois	RDJ*	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	10 ans
Portefeuille total	-0.68%	1.32%	7.92%	6.60%	9.77%	10.43%	10.43%	6.77%
Cible multi-indicielle**	0.02%	2.23%	9.58%	8.47%	10.50%	10.30%	10.61%	6.84%

* Rendement depuis janvier 2007

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

Note : Rendement annualisé de la caisse depuis la dernière évaluation actuarielle de 2006 ; 1,76 %

Le troisième trimestre a été marqué par une augmentation considérable de volatilité dans les marchés, suite à la crise du marché de crédit aux États-Unis. De plus, la force de la devise canadienne continue son influence sur les rendements internationaux lorsqu'on convertit ces rendements en huard. Les actions canadiennes représentées par l'indice S&P/TSX ont encore mené la charge avec un rendement de 2.0 %. Le S&P 500, l'indice des actions américaines, a enregistré une perte de 4.4 % en dollar canadien. Les marchés étrangers ont également subi une perte de 4.3 % pour l'indice MSCI EAEO pour le trimestre, alors que les obligations canadiennes, représentées par l'indice MCS, se sont redressées, ayant gagné 1.7 % pendant le troisième trimestre.

La crise du marché hypothécaire à risque aux États-Unis a causé une augmentation des défauts de paiements, une baisse des prix des maisons et la détérioration du marché d'obligations collatérales. Ce déplacement s'est fait ressentir sur les marchés boursiers par une panique chez les investisseurs et une hausse de volatilité. On pense encore que la récession peut être contournée aux États-Unis, mais on anticipe un ralentissement économique important. Le marché canadien ayant atteint des nouveaux sommets au début du trimestre, s'est écarté considérablement les semaines suivantes, pour finalement remonter la pente et terminer le trimestre positivement. Les actions canadiennes demeurent la classe d'actif la plus performante pour l'année 2007, causée notamment par la vigueur du huard et la hausse de valeur de nos matières premières. Tant qu'il y aura une demande pour nos matières et nos ressources, l'économie canadienne devrait être en bonne santé. Si le dollar canadien devait revenir à des niveaux raisonnables, ce que certains prévoient à moyen terme, alors les investissements à l'étranger devraient devenir intéressants, car l'économie dans la région EAEO maintient un bon rythme de croissance.

À sa rencontre du mois de juillet, la banque centrale du Canada a augmenté son taux à 4,50 %, signalant que l'économie roulait au-delà de son potentiel et qu'il y avait encore une pression inflationniste. Quelques semaines plus tard, la crise du marché boursier aux États-Unis a poussé la Réserve fédérale à baisser son taux directeur de 0,50 % plus tard dans le trimestre. Les données économiques démontrent que l'économie canadienne se porte encore très bien et que le marché immobilier au Canada est encore vigoureux malgré la chute aux États-Unis.

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