

Le 4 février 2008

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 2007. La valeur marchande totale de la caisse à cette date se situait à **153 615 765 \$**.

La valeur marchande partielle de l'actif provenant du rapport trimestriel de Placements Louisbourg au 31 décembre 2007 se chiffrait à **104 987 864 \$**, alors que le rapport trimestriel du gestionnaire de fonds Integra, conseillers mondiaux, démontrait une valeur de **22 877 886 \$** et celui de Jarislowsky Fraser Limitée indiquait une valeur de **25 750 015 \$**.

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

	<u>Répartition</u>	<u>Pivot</u>
Placements Louisbourg	68,3 %	70 %
Jarislowsky Fraser	16,8 %	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 31 décembre 2007 était de **0,52 %**. Le rendement trimestriel, net de tous les frais, était **0,40 %**. Le rendement net annualisé depuis janvier 2007 est **1,34 %**.

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 **57,7 %**. 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 **55,6 %**.

<i>Au 31 décembre 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>0.52%</b>	<b>1.85%</b>	<b>1.85%</b>	<b>6.10%</b>	<b>7.95%</b>	<b>8.90%</b>	<b>9.75%</b>	<b>6.85%</b>
<b>Cible multi-indicielle**</b>	<b>-0.17%</b>	<b>2.05%</b>	<b>2.05%</b>	<b>7.21%</b>	<b>8.55%</b>	<b>8.66%</b>	<b>9.52%</b>	<b>6.86%</b>

\* Rendement depuis janvier 2007

\*\* 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 ; 1,85 %

Les marchés ont demeurés volatiles au quatrième trimestre et ils le demeurent au début de cette année. Les actions canadiennes représentées par l'indice S&P/TSX ont été très volatiles au dernier trimestre et ont affiché un rendement de -1.25 %. Le S&P 500, l'indice des actions américaines, a enregistré une perte de 4.1 % en dollar canadien. Les marchés étrangers ont également subi une perte de 2.6 % pour l'indice MSCI EAEO pour le trimestre, alors que les obligations canadiennes, représentées par l'indice DEX (anciennement MCS), ont mené la charge, ayant gagné 2.7 % pendant le quatrième trimestre. Votre portefeuille s'est néanmoins bien sorti, ayant gagné 0.52 % pour le trimestre versus une perte de 0.17 % pour la cible multi-indicielle.

L'année 2007 fut une année excitante remplie de défis. Après 4 ans de croissance incroyable, une certaine correction était anticipée. Les événements qui ont eu le plus d'impact sur les marchés au cours de l'année 2007 sont l'appréciation du dollar canadien et l'effondrement du marché du crédit aux États-Unis. La probabilité de récession aux États-Unis a augmenté, mais les autorités américaines essaient de la contourner à tout prix, que ce soit par la diminution surprise du taux directeur par la Fed ou bien 145 \$ milliards en relève d'impôt du Président Bush. On anticipe toujours un ralentissement en début 2008 mais suivi d'une ré-stabilisation plus tard dans l'année. La croissance générale de l'économie européenne et japonaise devrait également ralentir en 2008, malgré la force de l'euro et le faible taux de chômage au Japon. Pour l'année 2007, le dollar canadien s'est apprécié de 17,9 %, ce qui a effacé tous les gains possibles des marchés étrangers. Le dollar canadien se transigeait à pair à la fin 2007, mais sa valeur semble être très corrélée au prix du pétrole. Le marché canadien a été le grand gagnant pour l'année 2007. Cependant, le gain n'est attribuable qu'à quelques titres, notamment R.I.M. C'est pourquoi les gestionnaires ont eu de la difficulté à ajouter de la valeur au TSX, le marché était restreint et il aurait fallu choisir quelques titres : la diversification n'était pas récompensée.

Tout au long du trimestre, les banques ont continué leurs diminutions des taux d'intérêts et ont fourni beaucoup de liquidité. Ceci semble avoir stabilisé le problème à court terme mais en crée potentiellement un autre à moyen terme : l'inflation. Même si cela n'est pas une grande préoccupation pour l'instant en Amérique du Nord, les banques devront agir prudemment afin de trouver un équilibre entre les pressions inflationnistes et la possibilité de récession.

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