



Société de gestion des placements NB

2003-2004
RAPPORT ANNUEL

DE BONS RÉSULTATS :
Assurer l'avenir des
caisses de retraite

MEMBRES DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

G. W. McMullen
Président

Rowland C. Frazee C. C.
Directeur

Gilles Lepage
Vice-président
Président du Comité de vérification

Wiktor Askanas
Directeur

William W. Tozer
Secrétaire du conseil

Ronald J. LeBlanc
Directeur

Eileen Pike
Présidente du
Comité des ressources humaines

Sharon MacFarlane
Directeur (d'office)

Richard C. Speight
Président du
Comité de gouvernance

John Mallory
Directeur (d'office, sans droit de vote)

Dawson A. Murray
Directeur

John A. Sinclair
Directeur (d'office)

DIRIGEANTS DE LA SOCIÉTÉ

G. W. McMullen
Président, Conseil d'administration

John A. Sinclair
Président et Chef de la direction par intérim
Chef des placements

Gilles Lepage
Vice-président, Conseil d'administration

Daniel Goguen, CA
Vice-président et Chef des finances

William W. Tozer
Secrétaire du conseil

MEMBRES DU CONSEIL EXÉCUTIF

John A. Sinclair
Président et Chef de la direction par intérim
Chef des placements

Michael Rodgers, CFA
Portefeuille principal - Placements structurés

Daniel Goguen, CA
Vice-président et Chef des finances

Catherine A. Dixon, CFA
Portefeuille principal - Actions

James Scott, CFA
Vice-président - Revenu fixe

Table des matières

Profil de la Société	1
Points saillants	2
Message du président du conseil	5
Message du président de la Société	7
Gouvernance des caisses de retraite	9
Principes de la SGPNB en matière de placement	10
Commentaires et analyse de la direction	11
Communications et obligation de rendre compte	16
Activités communautaires des employés	16
États financiers	17
Société de gestion des placements du N.-B.	19
Fonds de retraite dans les services publics	28
Fonds de retraite des enseignants	29
Fonds de retraite des juges	30

Un supplément au rapport annuel, disponible sur demande, fournit de l'information sur les fonds en fiducie à participation unitaire et sur les placements détaillés.

Société de gestion des placements du Nouveau-Brunswick

440 rue King
Tour York, Suite 581
Fredericton, Nouveau-Brunswick
E3B 5H8 Canada
Tel: (506) 444-5800 Fax: (506) 444-5025
Courriel: nbimc@nbimc.com

SiteWeb: <http://www.nbimc.com>

Profil de la Société

La Société de gestion des placements du Nouveau-Brunswick (SGPNB) est le fiduciaire et gestionnaire de portefeuille des avoirs de retraite d'environ 44 000 participants aux régimes de pension des services publics, des enseignants et des juges.

La SGPNB a pour mission principale d'accroître la valeur à long terme des caisses de retraite qu'elle gère et d'aider les répondants à respecter leur engagement envers les participants.

Située à Fredericton, au Nouveau-Brunswick, la SGPNB est le plus important gestionnaire de placements d'une clientèle institutionnelle du Canada atlantique, et son actif total de 6,56 milliards de dollars la place au 25^e rang à l'échelle nationale* au 31 mars 2004.

Vision de l'entreprise

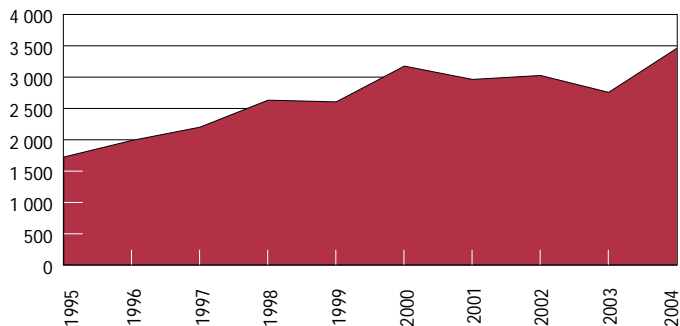
“ Jouer, en matière de gestion de placements, un rôle de premier plan fondé sur le travail d'équipe, l'éthique, l'innovation au service de sa clientèle.”

* *Benefits Canada, Rogers Media, Toronto (Ontario), avril 2004*

Points saillants au 31 mars 2004

SERVICES PUBLICS

ACTIF NET AU 31 MARS 2004
(millions de \$)



PLACEMENTS PAR PORTEFEUILLE AU 31 MARS 2004
(millions de dollars)

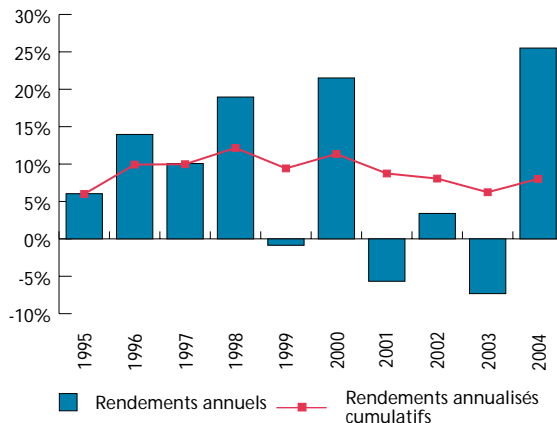
	2004	2003	2002
REVENU FIXE			
Obligations nominales	915,1 \$	847,0 \$	915,3 \$
Obligations à rendement réel	397,8	319,1	349,7
Actif à court terme	128,9	104,4	150,3
	1 441,9	1 270,4	1 415,3
ACTIONS OUVERTES			
Canadiennes	1 008,7	845,1	920,3
Internationales	732,3	529,3	587,3
	1 741,0	1 374,4	1 507,6
AUTRES TYPES DE PLACEMENTS			
Stratégies quantitatives de rendement absolu	155,7	28,0	0,0
Placements immobiliers	76,3	54,6	62,9
Actions privées	41,5	26,0	22,5
	273,6	108,7	85,4
	3 456,5 \$	2 753,5 \$	3 008,3 \$

Vu que les chiffres sont arrondis, le total pourrait ne pas être exact.

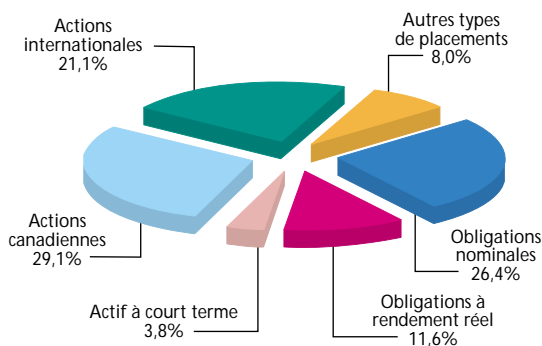
RENDEMENT DES PLACEMENTS AU 31 MARS 2004
(Annualisé)

	1 an	4 ans	10 ans
Rendement	25,51%	3,21%	8,02%
Rendement cible	25,21%	3,28%	8,30%
Rendement réel après inflation	23,21%	0,74%	6,05%

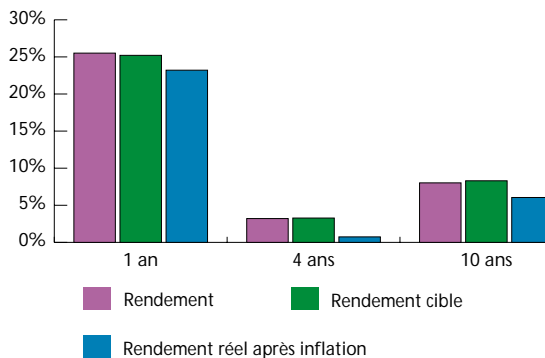
RENDEMENTS TOTAUX ANNUELS DES FONDS 1995-2004



COMPOSITION DE L'ACTIF AU 31 MARS 2004



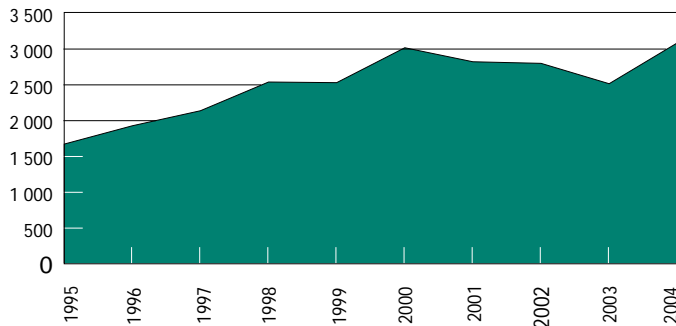
RENDEMENT DES PLACEMENTS AU 31 MARS 2004



Points saillants au 31 mars 2004

ENSEIGNANTS

ACTIF NET AU 31 MARS 2004
(millions de \$)



PLACEMENTS PAR PORTEFEUILLE AU 31 MARS 2004
(millions de dollars)

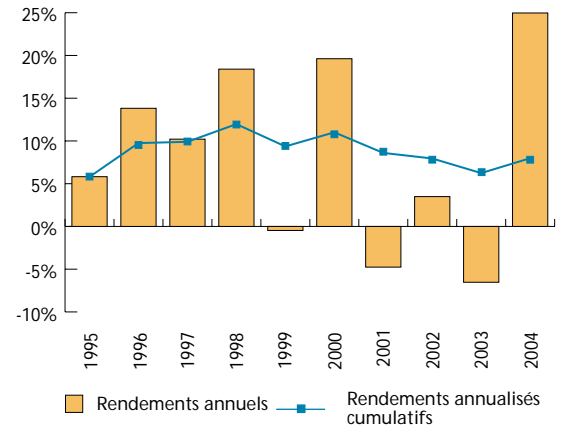
	2004	2003	2002
REVENU FIXE			
Obligations nominales	846,1 \$	796,3 \$	877,6 \$
Obligations à rendement réel	385,2	315,9	352,6
Actif à court terme	111,9	94,4	138,4
	1 343,3	1 206,6	1 368,6
ACTIONS OUVERTES			
Canadiennes	868,0	744,3	826,4
Internationales	623,4	458,5	517,5
	1 491,4	1 202,7	1 343,9
AUTRES TYPES DE PLACEMENTS			
Stratégies quantitatives de rendement absolu	137,1	24,0	0,0
Placements immobiliers	68,0	49,7	58,4
Actions privées	37,0	23,7	20,9
	242,1	97,4	79,2
	3 076,7 \$	2 506,7 \$	2 791,8 \$

Vu que les chiffres sont arrondis, le total pourrait ne pas être exact.

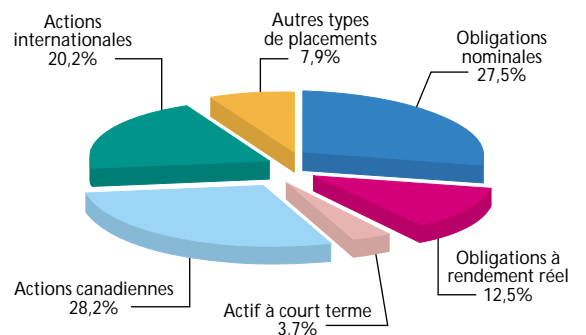
RENDEMENT DES PLACEMENTS AU 31 MARS 2004
(Annualisé)

	1 an	4 ans	10 ans
Rendement	24,97%	3,59%	7,98%
Rendement cible	24,68%	3,64%	8,31%
Rendement réel après inflation	22,68%	1,11%	6,01%

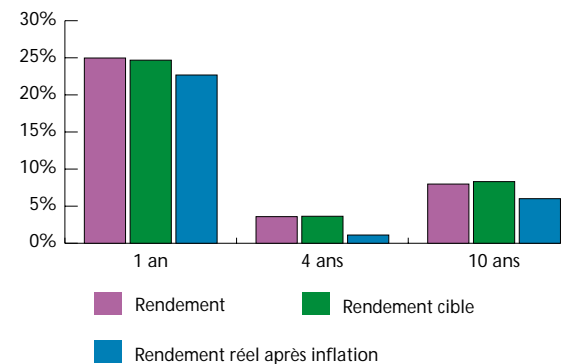
RENDEMENTS TOTAUX ANNUELS DES FONDS 1995-2004



COMPOSITION DE L'ACTIF AU 31 MARS 2004

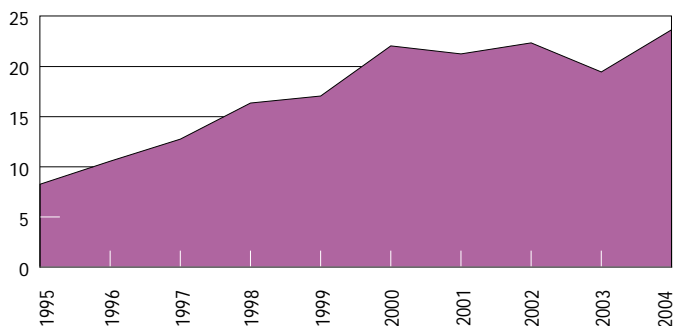


RENDEMENT DES PLACEMENTS AU 31 MARS 2004



Points saillants au 31 mars 2004

JUGES

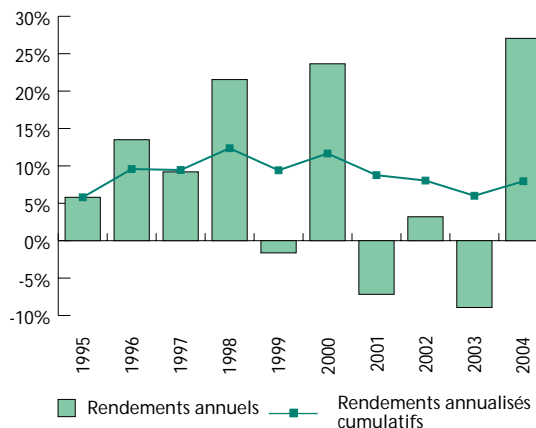
ACTIF NET AU 31 MARS 2004
(millions de \$)PLACEMENTS PAR PORTEFEUILLE AU 31 MARS 2004
(millions de dollars)

	2004	2003	2002
REVENU FIXE			
Obligations nominales	5,0 \$	4,9 \$	5,6 \$
Obligations à rendement réel	2,8	2,4	2,7
Actif à court terme	0,9	0,7	1,1
	8,6	8,0	9,4
ACTIONS OUVERTES			
Canadiennes	7,6	6,5	7,5
Internationales	5,4	4,1	4,8
	13,0	10,6	12,3
AUTRES TYPES DE PLACEMENTS			
Stratégies quantitatives de rendement absolu	1,1	0,2	0,0
Placements immobiliers	0,5	0,4	0,5
Actions privées	0,3	0,2	0,2
	1,9	0,8	0,6
	23,6 \$	19,4 \$	22,3 \$

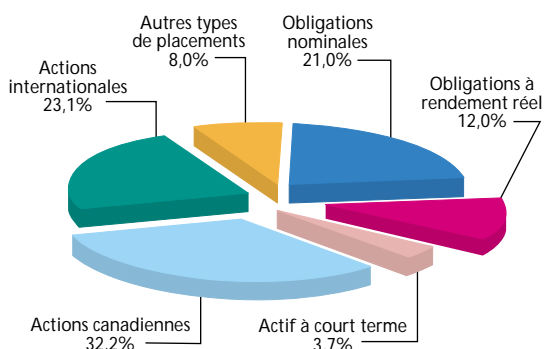
Vu que les chiffres sont arrondis, le total pourrait ne pas être exact.

RENDEMENT DES PLACEMENTS AU 31 MARS 2004
(Annualisé)

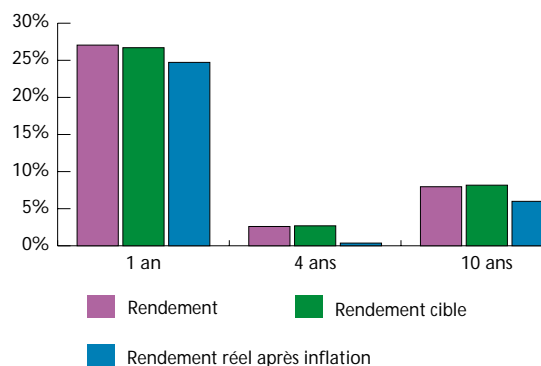
	1 an	4 ans	10 ans
Rendement	27,05%	2,60%	7,96%
Rendement cible	26,70%	2,69%	8,17%
Rendement réel après inflation	24,72%	0,14%	5,99%

RENDEMENTS TOTAUX ANNUELS DES FONDS
1995-2004

COMPOSITION DE L'ACTIF AU 31 MARS 2004



RENDEMENT DES PLACEMENTS AU 31 MARS 2004



Message du président du conseil

Que les choses peuvent changer d'une année à l'autre! Le rendement de l'exercice qui vient de s'écouler s'avère le meilleur de l'histoire de la Société en regard de la croissance de l'actif, alors que le précédent s'était révélé le moins reluisant. Cependant, dans les prochaines années, la volatilité des marchés financiers continuera à engendrer des défis, mais également des possibilités. Notre haute direction maintient sa formule de placements diversifiés et concentre son attention sur la gestion des risques, ce qui permettra à la Société d'atteindre ses objectifs à long terme.

La régie de la Société est la principale responsabilité du conseil d'administration. L'engagement de ses membres dans les activités du conseil et des comités assure la rigueur à cet égard.

Je tiens à remercier les membres du conseil des efforts qu'ils déploient pour la Société, ainsi que des conseils qu'ils m'ont donnés personnellement.

Au nom du conseil, je félicite tous les membres du personnel de la Société de leur enthousiasme et de leur dévouement. John Sinclair mérite une mention spéciale, car il a personnifié l'excellence en tant que président intérimaire. Aux yeux du conseil, l'organisation actuelle n'inspire que confiance en l'avenir.



G. W. McMullen
Président du conseil d'administration

Conseil d'administration

- Debout de gauche à droite: **Ronald J. LeBlanc** *(membre comité de vérification)*
Wiktor Askanas *(membre comité de vérification)*
Rowland C. Frazee, C.C.
Sharon MacFarlane *(membre comités de vérification & gouvernance)*
John Mallory *(membre comité de gouvernance)*
- Assis de gauche à droite: **John A. Sinclair** *(président & chef de la direction par intérim)*
William W. Tozer *(membre comité des ressources humaines)*
Eileen Pike *(présidente du comité des ressources humaines & membre comité de gouvernance)*
G. W. McMullen *(président du conseil d'administration, membre comités de vérification, ressources humaines & gouvernance)*
Richard C. Speight *(président du comité de gouvernance, membre comité des ressources humaines)*
Dawson A. Murray *(membre comités des ressources humaines & gouvernance)*
- Absent: **Gilles Lepage** *(vice-président du conseil, président comité de vérification, membre comités des ressources humaines & gouvernance)*



Message du président de la Société

Notre formule de placement à long terme a fait ses preuves au cours du dernier exercice, tandis que la plupart des marchés financiers mondiaux se redressaient avec vigueur en raison d'une solide croissance économique. L'actif de la Société a connu la croissance la plus élevée à ce jour et cela à la suite d'une année de médiocres rendements du marché boursier à l'échelle mondiale et, conséquemment, les plus décevants résultats jamais enregistrés. Malheureusement, la volatilité des marchés financiers s'est encore fait sentir durant l'année et ne cesse de présenter un défi pour l'avenir.

L'actif net sous la gestion de la Société est passé de 5,28 milliards de dollars à 6,56 milliards de dollars au cours de l'exercice. La hausse de l'actif est attribuable au revenu de placements net (1,32 milliard), au financement particulier des répondants des régimes (116,5 millions) et à des versements de pension nets (153,5 millions).

La SGPNB continue d'assurer un rendement des placements nominal qui répond aux exigences actuarielles à long terme et se compare favorablement à celui de nos homologues. Nous continuons aussi à rehausser notablement la valeur des avoirs par rapport à nos divers repères de rendement du

marché. Dans le rapport qui suit, nous fournissons des détails sur le mandat et les activités de la Société.

J'aimerais mettre en relief un certain nombre de réalisations de la Société durant l'exercice :

- Évaluation complète de la composition de l'actif et formulation d'une série de recommandations pour le Régime de pension de retraite des services publics, après avoir reçu l'évaluation actuarielle 2002.
- Atteignement des objectifs de rendement à valeur ajoutée relatif pour l'exercice.
- Diversification de nos activités de placement au moyen de stratégies de rendement absolu, d'actions privées, d'infrastructure et d'immobilier.
- Réussi avec succès la première année de notre processus de planification des activités en cascade à l'échelle de la Société.
- Participation à notre deuxième ronde de financement privé par actions, en même temps qu'un placement initial dans une compagnie du Nouveau-Brunswick par deux

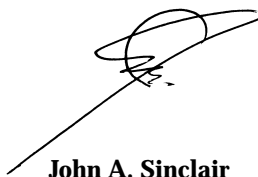
sociétés d'investissement en capital-risque des É-U. À notre connaissance, il s'agit du premier placement de capital-risque dans le Canada atlantique par un important fonds américain.

Les résultats obtenus à ce jour n'auraient pu se réaliser sans l'aide de notre conseil d'administration, de la haute direction et l'engagement de nos employés. Je tiens à les remercier de leur appui sans faille durant mon mandat à titre de président par intérim.

Je tiens également à préciser que nous portons toute notre attention sur le travail qui nous attend. Comme je l'ai mentionné précédemment, les marchés financiers sont des plus volatils et les prévisions des rendements futurs demeurent difficiles. Après une année de gains notables, on serait tenté de croire à un éventuel essoufflement des rendements boursiers, tandis que les rendements des valeurs à revenu fixe ont presque atteint leurs creux historiques. Dans les pays développés comme les pays émergents, les événements géopolitiques restent instables. Cela dit, nous

avons la certitude que notre formule de placements bien diversifiés et d'attention particulière à la gestion des risques permettra à la Société de continuer à atteindre les objectifs à long terme de nos intervenants.

Pour conclure, je tiens souligner l'apport de notre président et chef de la direction sortant, Ernie MacKinnon, qui a pris sa retraite au cours de l'année. Ernie était le président fondateur de la Société à sa création, en 1996. C'est sa direction et sa vision qui ont permis la diversification actuelle des portefeuilles des caisses de retraite, par rapport à une politique de placement axée auparavant sur les valeurs à revenu fixe. Ernie a su faire de cette société du Nouveau-Brunswick le 25^e gestionnaire de placements du pays et le personnel de la SGNPB est fier d'avoir eu l'occasion de partager cette réussite avec lui.



John A. Sinclair
Président et chef de la direction par intérim
Chef des placements

Gouvernance des caisses de retraite

La SGPNB est une société d'État (établie en 1996), constituée en vertu de la *Loi sur la Société de gestion des placements du Nouveau-Brunswick* de 1994. La tâche principale de la Société est de fournir des services de conseils en placement et d'agir à titre de fiduciaire de trois régimes de retraite.

Le processus de sélection et les devoirs du conseil d'administration de la Société de gestion des placements du Nouveau-Brunswick (SGPNB) sont indiqués dans la Loi. Le conseil d'administration a pour principale préoccupation la gouvernance de l'organisation. Il s'assure que toutes les opérations sont de nature purement commerciales et que les décisions et gestes posés par la Société sont basés sur des pratiques commerciales saines. Quant à la gestion quotidienne de la Société, elle incombe au chef de la direction, tandis que les questions de placement relèvent du chef des placements.

La province du Nouveau-Brunswick est le seul promoteur des fonds de retraite sous la direction de la SGPNB et elle est responsable de la conception des régimes de retraite, ce qui inclut le niveau des cotisations et des prestations.

Principes de la SGPNB en matière de placement

La Société exerce ses activités selon certains principes en matière de placement et s'y reporte chaque fois qu'elle conçoit une stratégie de placement.

Ces principes sont les suivants :

1. Par rapport à ses homologues, la SGPNB gère des avoirs à faibles risques.
2. En raison de leurs caractéristiques à long terme liées à l'inflation, on estime que les obligations à rendement réel répondent le mieux à la structure des passifs.
3. Les nouvelles classes d'actifs et stratégies sont introduites progressivement afin d'en tirer l'expérience nécessaire et de minimiser les frais de transition.
4. Le profil actuariel et le financement de chaque caisse de retraite influent considérablement sur la composition adéquate de l'actif de chaque régime.
5. Par le biais d'une gestion active, la SGPNB croit que les imperfections du marché présentent des occasions de placement à valeur ajoutée.

Composition de l'actif

Au début de 2003, la Société a reçu un rapport d'évaluation actuarielle daté d'avril 2002 pour la caisse de retraite des services publics. Le type d'évaluation actuarielle mentionné précédemment s'effectue généralement toutes les trois années à la demande du promoteur des régimes.

Sur réception du document, nous avons fait une étude complète de l'actif et du passif et, après l'approbation du conseil, nous avons rajusté la composition de l'actif de la caisse. Nous avons procédé également au rajustement des caisses de retraite des enseignants et des juges.

Il est important de souligner que ces études tentent de déterminer la meilleure composition de l'actif possible afin d'assurer un risque minimal tout en produisant un rendement à long terme réel de plus de quatre pour cent.

Durant l'exercice, la composition de l'actif du fonds a été l'objet de trois principaux rajustements :

- i)** une nette réduction des valeurs à revenu fixe,
- ii)** une augmentation des stratégies de rendement absolu, et
- iii)** un accroissement des placements immobiliers.

À long terme, la décision d'opter pour une stratégie de rendement absolu rehaussera le rende-

ment du fonds dans une mesure similaire à celle du marché des actions. Quant à l'accroissement des placements immobiliers, elle s'effectuera au fil du temps au moyen d'une stratégie de diversification en ce qui a trait aux types de propriétés et à leur emplacement géographique. Grâce à ces rajustements, la Société s'attend à réaliser des rendements à long terme supérieurs à ceux des valeurs à revenu fixe, tout en profitant de risques similaires.

Au début de 2004, la Société a reçu une évaluation actuarielle datée d'avril 2003 pour la caisse de retraite des enseignants. Une étude similaire de l'actif et du passif sera entreprise pour ce fonds et nous comptons l'avoir en main au milieu de 2004.

Rendement des placements

En ce qui a trait au rendement des placements, la SGPNB s'attache à deux principaux objectifs. Le premier touche le rendement nominal du fonds par rapport au rendement exigé par l'étude actuarielle pour financer adéquatement chaque caisse de retraite. Ce rendement dépend de la composition judicieuse de l'actif comme il en a été discuté précédemment.

Le deuxième objectif de la Société est de faire croître la valeur des avoirs au-delà du point de référence de chaque classe d'actif au moyen de

stratégies de gestion active. Cette valeur ajoutée par rapport au point de référence, doit d'abord couvrir les coûts d'exploitation de la Société et ensuite ajouter, chaque année, 42 points de base à chaque caisse de retraite.

Les principaux facteurs positifs du rendement nominal du fonds au cours de l'exercice ont été la reprise musclée des marchés boursiers internationaux et notre politique de couverture sur les devises. La forte croissance de l'économie dans l'ensemble, de concert avec une hausse des bénéfices des sociétés, a eu pour effet le redressement de la plupart des marchés boursiers mondiaux. Par exemple, l'indice composé de la Bourse de Toronto a progressé de 37,7 % au cours de l'exercice, tandis que celui du S&P 500 aux É.-U. a réalisé un bond de 35,1 % en devises américaines. Dans la même foulée, l'indice Nikkei au Japon reflétait un rendement de 48 % après une décennie de rendements négatifs.

Par rapport au dollar américain, le dollar canadien s'est très bien comporté au cours de l'exercice, puisqu'il s'appréciait d'environ 11 %. Habituellement, une appréciation du dollar canadien réduit la valeur des investissements étrangers, mais, en raison de notre politique de couverture de risques, cet effet n'a eu aucune incidence sur nos positions.

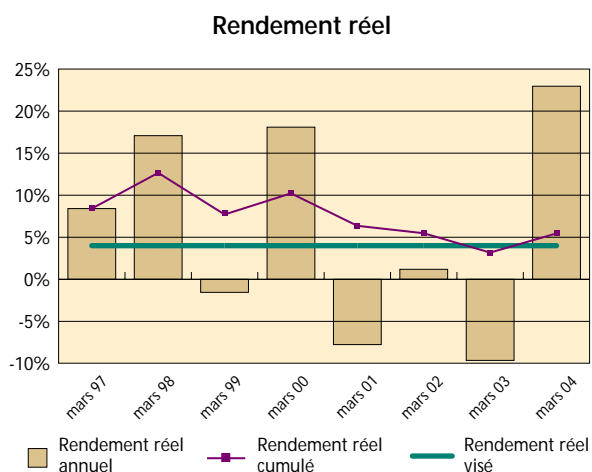
Le rendement de l'actif à revenu fixe s'est également accru de manière remarquable, alors que les taux d'intérêt avaient presque atteint un creux historique. Vers la fin de l'exercice, les rendements obligataires canadiens avaient chuté considérablement, car la Banque du Canada continuait à réduire les taux d'intérêt à court terme pour stimuler une économie canadienne en difficulté. Les obligations liées à l'inflation ont encore affiché une bonne tenue en raison de nouvelles préoccupations inflationnistes inspirées par la forte expansion économique et l'adoption par la plupart des banques centrales d'une politique de taux d'intérêt visant à stimuler l'économie. Le prix de ces valeurs a également bénéficié de la forte demande créée par un certain nombre de fonds de pension qui ont augmenté leurs positions dans cette classe d'actif durant l'exercice. Le point de référence des obligations nominales de la Société a progressé de 10,1 % au cours de l'exercice, tandis que le portefeuille d'obligations liées à l'inflation a augmenté de 15,3 %.

Les autres types de placements ont eu des rendements mitigés durant l'exercice. Avec un rendement de 57 %, la valeur du portefeuille immobilier a augmenté considérablement, tandis que les portefeuilles d'actions privées stagnaient, car nous n'étions qu'au stade initial de la plupart des placements dans ce portefeuille.

Dans l'ensemble, notre stratégie bien diversifiée continue de donner de très bons résultats selon différentes mesures. L'un des principaux objectifs de placement de la Société est d'atteindre un rendement nominal réel (rendement après inflation) qui dépasse l'exigence de l'étude actuarielle (4 % par année). C'est notre plus grand défi et notre principal critère de performance, et la sécurité des caisses de retraite dépend de notre réussite.

Le diagramme suivant illustre notre rendement cumulé et notre rendement réel au cours des huit derniers exercices financiers.

Assurer l'avenir à long terme des caisses de retraite



En ce qui a trait à notre stratégie de gestion active, la SGPNB a connu une année de succès. La Société a pu faire croître la valeur de ses avoirs au-

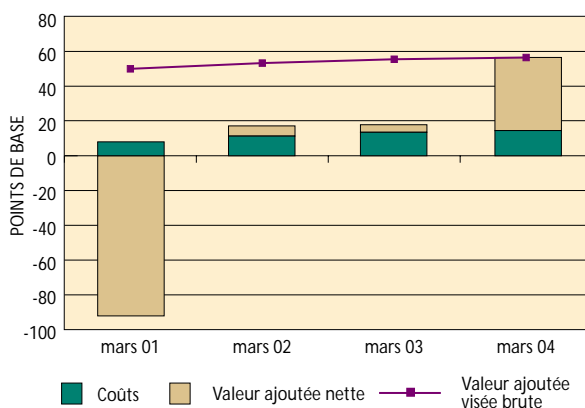
delà de ses coûts d'exploitation au cours des trois derniers exercices et a également atteint son objectif de 42 points de base par exercice durant le dernier exercice financier. Deux facteurs clés sont à l'origine de ce succès : d'une part, une composition bien diversifiée de l'actif et des politiques en matière de placement, et d'autre part, notre capacité de prendre de bonnes décisions de gestion active.

Nos stratégies de gestion active ont permis de faire croître nos avoirs durant l'exercice, sauf la partie de nos stratégies quantitatives de rendement absolu visant les actions américaines et nos activités de placement d'actions privées en Atlantique. Notre stratégie visant le marché américain constituait une nouvelle initiative de placement et nous avons dû relever quelques défis au cours du premier tiers de l'exercice. Toutefois, le rendement était comparable à celui de nombreux autres fonds de même type gérés par nos concurrents. Par ailleurs, une des compagnies du portefeuille Atlantique a connu une réduction de valeur, du fait de retards dans l'exécution de son plan d'entreprise. Neuf autres stratégies de gestion active ont pu compenser largement ces pertes et permettre à la Société de surpasser son objectif en matière de valeur ajoutée, comme nous l'avons mentionné précédemment.

Le graphique suivant illustre la valeur ajoutée brute relative provenant des activités de gestion active de la Société et donne le détail des coûts d'exploitation et du rendement à valeur ajoutée excédentaire (ou net).

Valeur ajoutée déduction faite des coûts d'exploitation

Résultats de la gestion active au cours des quatre derniers exercices



Gestion des risques

La gestion des risques demeure une question primordiale pour la SGPNB, qui dispose d'un processus de gestion des risques portant sur huit types de risques. Nos objectifs en matière de placement visent deux principaux risques : ceux qui ont trait au rendement nominal pour la caisse et au rendement relatif ou actif.

Le risque du rendement nominal est géré principalement par la détermination de la compo-

sition de l'actif. En effet, l'étude de l'actif et du passif permet de déterminer la composition de l'actif comportant le moins de risque possible tout en permettant d'atteindre les objectifs de financement à long terme de chaque caisse de retraite. Par la suite, la Société effectue une mise à jour hebdomadaire des possibilités de risques en regard du financement global de chaque fonds. Il s'agit d'un outil de gestion permettant de prévoir tout risque injustifié.

La Société examine aussi hebdomadairement le risque relatif de ses activités de placement à valeur ajoutée. En fait, elle l'examine selon deux perspectives : en premier lieu, la Société court-elle plus de risques que nécessaire et, en second lieu, court-elle suffisamment de risques pour atteindre ses objectifs à valeur ajoutée? Ce processus joue un rôle important en permettant à la Société d'atteindre des résultats à valeur ajoutée de façon constante au cours des derniers exercices.

Au cours de l'exercice, le conseil d'administration a retenu les services de KPMG afin d'examiner notre méthode de gestion et de contrôle des risques. La SGPNB a le plaisir d'annoncer que l'examen s'est terminé sur une note positive. KPMG n'a trouvé aucune faiblesse importante dans les capacités de la Société et a noté certains points à améliorer; ce qui rendra nos processus encore plus solides.

Coûts d'exploitation

Les coûts d'exploitation englobent toutes les dépenses engagées par la Société en sa qualité de fiduciaire de chaque caisse de retraite, de même que pour la gestion de l'actif correspondant et le déploiement de nos stratégies de gestion.

Depuis sa création, l'un des principaux objectifs de la Société consiste à gérer les fonds à l'interne dans la mesure du possible afin de réduire les coûts au minimum. Pour les mandats plus particuliers, lorsque la prudence l'exige, nous recourons à des gestionnaires de l'extérieur.

Selon la pratique courante de l'industrie, les gestionnaires expriment leurs coûts d'exploitation annuels selon un pourcentage de l'actif géré. Dans notre cas, cela représente 0,15% ou 15 points de base.

Par le passé, nous avons utilisé la moyenne des membres de l'Association canadienne des gestionnaires de fonds de retraite du Canada comme point de référence pour nos coûts d'exploitation. Malheureusement, l'Association a cessé de collecter ces données il y a quelques années. Cependant, KPA Advisory Services Ltd., une réputée entreprise

canadienne de consultation et de mesure du rendement en matière de pensions, a récemment publié* des statistiques sur les coûts extraits de leur vaste base de données de conseils en placement. Les données révèlent que le portefeuille moyen géré de manière purement passive, lorsqu'on ne vise pas de valeur ajoutée supplémentaire par rapport à la référence, coûte en moyenne 9 points de base annuellement. Les coûts d'exploitation moyens globaux pour une caisse de retraite typique s'élèvent à 37 points de base par exercice. Compte tenu de ces résultats, la SGPNB a le plaisir d'annoncer que ses coûts d'exploitation sont faibles par rapport aux coûts d'exploitation moyens des fonds, et qu'ils sont présentement très proches de la moyenne des coûts issus d'une stratégie purement passive. Ces faibles coûts d'exploitation permettent de maximiser l'actif qui assurera le versement des prestations de retraite.

Il importe de souligner qu'au cours des trois derniers exercices, la gestion active a permis à la Société d'ajouter de la valeur à ses avoirs au-delà de ses coûts d'exploitation et d'atteindre ou dépasser tous ses objectifs de rendement.

* «An Anatomy of Pension Fund Behaviour (1993-2002): What Can We Learn?», The Ambachtsheer Letter #262, KPA Advisory Services Ltd., Toronto (Ontario), décembre 2003.

Communications et obligation de rendre compte

A titre de société d'État, nous devons rendre compte à la l'assemblée législative de la province du Nouveau-Brunswick par l'entremise du ministre des Finances. Nous faisons rapport annuellement au ministre par le biais du présent rapport annuel et nous sommes généralement présents chaque année au comité parlementaire des corporations de la couronne.

Nous rendons compte à nos autres groupes d'intervenants par le biais du présent rapport annuel, de notre site web (**www.nbimc.com**) et de présentations auprès des comités des pensions des fonds sous la gestion de la Société.

Activités communautaires des employés

Non seulement la Société apporte des avantages à l'économie locale étant donné que la plus grande partie de nos avoirs financiers sont gérés ici même au Nouveau-Brunswick, mais nos employés sont également conscients de leur responsabilité d'aider la communauté dans la mesure du possible.

Au cours de l'exercice, les employés de SGPNB ont continuellement offert temps et ressources à des activités de bienfaisance dans notre communauté. Par exemple, les employés de la Société ont de nouveau surpassé leur contribution prévue en regard de la campagne de financement de Centraide, et ils ont consacré temps et énergie au travail bénévole auprès de plus de 20 organismes à but non lucratif au cours de l'année.