

Position du RBA en fonction de la crise financière mondiale qui persiste

La tempête qui secoue présentement les marchés financiers mondiaux ainsi que les politiques monétaires des différents pays est, comme vous vous en doutez, très importante et a, bien entendu, un impact sur notre régime de retraite.

Performances mondiales

Depuis maintenant plus d'un an, les différents marchés boursiers obtiennent de piètres performances en raison, entre autres, de l'éclatement de la bulle immobilière américaine soutenue par des prêts hypothécaires à risque. À ce moment-ci, il est cependant important de garder à l'esprit qu'un régime de retraite tel que le nôtre est un investissement à très long terme et que pour atteindre nos objectifs de rendements, nous nous devons d'investir dans les différents marchés financiers. En investissant une proportion de nos placements dans les marchés boursiers, il est évident qu'il y a des périodes de baisse ou de correction, ce qui est tout à fait normal dans un tel marché.

Pour continuer d'assurer la pérennité du Régime

Vers la fin janvier 2009, le RBA sera en mesure de constater l'état de la situation en fonction des rendements de son portefeuille et soyez assurés que le Comité de retraite prendra les dispositions qui s'imposent afin de continuer d'assurer la pérennité de notre régime de retraite à long terme.

Politique de placement du RBA

Le Comité de retraite et le Comité de placement, responsables de l'établissement de la politique de placement, ont pris soin depuis longtemps de bien varier notre portefeuille, et ce, afin de diversifier le risque. Au 30 septembre 2008, selon la politique de placement actuelle, nous détenons environ 49 % de nos actifs en revenus fixes incluant des obligations,

des titres immobiliers et des infrastructures, tandis que 51 % de notre portefeuille était réparti dans les titres variables, soit des actions canadiennes, mondiales et de pays émergents.

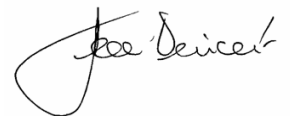
Présentement, le Comité de placement et l'administration du RBA effectuent une veille des marchés et un suivi approprié auprès des différents gestionnaires afin qu'ils respectent avec discipline les mandats de gestion qui leur sont confiés. Notre objectif est de maintenir le cap à plus long terme.

Le RBA sera proactif et sera en mesure de réagir rapidement en 2009

Encore une fois, il faut considérer un régime de retraite comme étant un actif à long terme avec des obligations à long terme et que de tels événements, même s'ils sont non désirés et désagréables, font partie de la réalité. Le RBA s'engage cependant à être proactif et sera en mesure de réagir en 2009 pour faire face à la réalité de cette crise financière mondiale.

Des questions?

Si vous avez des interrogations sur le contenu de ce texte ou sur la situation actuelle, n'hésitez pas à communiquer avec le directeur général, monsieur Sylvain Picard, au 418 847-1840 ou sans frais au 1 888 242-0277.



**Jean Vincent, président
Comité de retraite**

P.-S. Prochaine communication : Dans les premiers mois de l'année 2009, nous serons en mesure de vous présenter l'état de la situation financière du RBA en fonction de ses rendements obtenus au 31 décembre 2008 et des différents scénarios envisagés par le RBA.

Position of the NBP regarding the persistent financial crisis around the world

As you are undoubtedly aware, the crisis currently affecting financial markets around the world and monetary policies of different countries are very important and, of course, have an impact on our pension plan.

Global performance

For more than a year now, various stock markets have been performing poorly. Reasons for this include the bursting of the American real estate bubble sustained by high-risk mortgage loans. At the present time, however, it is important to remember that a pension plan such as ours is a very long-term investment, and to achieve our performance objectives, we must invest in different financial markets. By investing a portion of our portfolio on the stock market, there are sure to be market lows and corrections, completely normal in such markets.

To continue to ensure the permanence of the Plan

Towards the end of January 2009, the NBP will be in a position to take stock of the situation based on the performance of its portfolio. Please rest assured that the Retirement Committee will take measures to ensure the permanence of our Plan on the long term.

NBP investment policy

The Retirement Committee and the Investment Committee are responsible for the establishment of our investment policy. For a long time now, these committees have taken great care to diversify our portfolio to mitigate risk. As at September 30, 2008, and based on the current investment policy, some 49% of our assets comprise fixed income, including

bonds, real estate securities and infrastructures; the remaining 51% of our portfolio is composed of various types of securities such as Canadian stock and international stock and stock from developing countries.

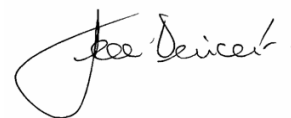
Presently, the Investment Committee and NBP administration are keeping a close watch on the markets and ensuring appropriate follow up with different asset managers to ensure their rigorous compliance with management mandates entrusted to them. Our objective is to steer a course on the longer term.

The NBP will remain proactive and poised to react rapidly in 2009

Once again, a pension plan must be viewed as a very long-term asset with long-term obligations and such events, although neither desired nor agreeable, are part of reality. However, the NBP promises to remain proactive and poised to act in 2009 to face the reality of this global financial crisis.

Questions?

If you have questions on the content of this bulletin or the current situation, please do not hesitate to contact Director General Sylvain Picard, at 418 847-1840 or toll free at 1 888 242-0277.



**Jean Vincent, President
Retirement Committee**

P.S. Next bulletin: during the first months of 2009, we will be able to present to you an overview of the financial situation of the NBP based on returns recorded as at December 31, 2008 and different scenarios envisioned by the NBP.