

# Fonds d'actions américaines MB

## Moins bonne tenue dans un marché volatil

Le choix atonique des titres a contribué à la sous-performance. L'équipe favorise toujours les grandes sociétés de tout premier ordre dotées d'un bilan sain et de bénéfices mondiaux dont la croissance sera soutenable.

### PROCESSUS DE GESTION

- Recherche fondée sur les secteurs mondiaux
- Approche ascendante
- Réunions hebdomadaires formelles
- Efficacité des décisions prises en équipe
- Cours cibles d'achat et de vente
- Pondérations des titres ciblées
- Contrôles du risque : secteurs économiques, secteurs industriels, titres

### RENDEMENTS À LONG TERME (incluant l'encaisse)

	Trím	1an	2ans	3ans	4ans	5ans	7ans	10ans
<b>Port. total</b>	<b>-4,8</b>	<b>-13,6</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>-0,3</b>	<b>3,7</b>	<b>0,2</b>	<b>3,5</b>
<b>Port. de réf.*</b>	<b>-3,6</b>	<b>-16,8</b>	<b>-2,2</b>	<b>-1,8</b>	<b>-2,1</b>	<b>1,6</b>	<b>-3,2</b>	<b>-0,8</b>

\*S&P 500

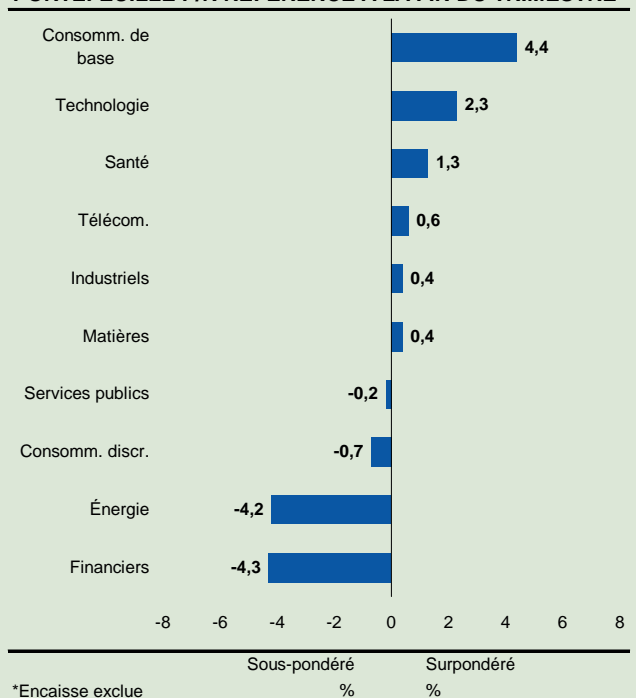
### PERFORMANCE : MOINS BONNE TENUE DUE AU CHOIX DES TITRES

Le portefeuille a tiré de l'arrière par rapport à l'indice durant le trimestre. Le choix atonique des titres dans la technologie de l'information (Motorola et MEMC Electronic Materials) et les services financiers (American International Group et NASDAQ) a plus que neutralisé les bons résultats dégagés dans les matières (Freeport-McMoran). La surpondération de la consommation de base au détriment des services financiers a été bénéfique.

### DIVERSIFICATION

	Portefeuille		S&P 500	
	31-03-08	30-06-08	31-03-08	30-06-08
Consomm. de base	14,9 %	15,1 %	11,1 %	10,8 %
Technologie	17,9	18,5	15,7	16,4
Santé	11,1	13,0	11,7	11,9
Télécom.	3,8	3,9	3,4	3,3
Matières	4,9	4,3	3,6	3,9
Industriels	15,5	11,4	12,2	11,1
Services publics	3,5	3,7	3,6	4,0
Consomm. discr.	5,8	7,3	8,7	8,1
Énergie	11,2	11,9	13,3	16,2
Financiers	9,1	9,8	16,7	14,3
Encaisse	2,3	1,1	0,0	0,0
<b>Total</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>

### PORTEFEUILLE P/R RÉFÉRENCE À LA FIN DU TRIMESTRE\*



### STRATÉGIE : POSITIONNÉ POUR L'EXPANSION MONDIALE À LONG TERME

Face aux inquiétudes croissantes que suscite le consommateur américain, le portefeuille favorise toujours les sociétés mondiales des secteurs de la technologie de l'information et de la consommation de base. Les titres liés aux services bancaires aux particuliers et à l'énergie sont les plus sous-pondérés.

**ACTIVITÉ :**

**LA VOLATILITÉ DES MARCHÉS CRÉE DES OCCASIONS**

<b>Nouvelle(s) position(s)</b>	<b>Position(s) supprimée(s)</b>
Coach	Burlington Northern PetSmart Yahoo

<b>Hausse(s) notable(s)</b>	<b>Baisse(s) notable(s)</b>
Citigroup Google Merck	Caterpillar

**NOUVELLE(S) POSITION(S) :**

**AJOUT DANS LA CONSOMMATION DISCRÉTIONNAIRE**

**Coach** est un designer et un distributeur de sacs à main et d'accessoires de grande qualité. Il commercialise ses produits directement dans son réseau de détaillants, ses catalogues et son magasin en ligne et, indirectement, dans les grands magasins. L'entreprise dispose d'un bilan solide et d'une excellente exécution. Elle devrait bénéficier aussi de l'expansion soutenue de ses nouveaux produits et de l'ouverture de nouveaux magasins partout dans le monde, notamment en Amérique du Nord et en Asie.

**POSITION(S) SUPPRIMÉE(S) :**

**REDÉPLOIEMENT DANS DES TITRES PLUS ATTRAYANTS**

**Burlington Northern, PetSmart** et **Yahoo** ont été vendus au profit de positions existantes offrant un meilleur rendement potentiel.

**HAUSSE(S) NOTABLE(S) :**

**ACCROISSEMENT DU RENDEMENT POTENTIEL**

**Citigroup** et **Merck** ont fait l'objet d'ajouts, la faiblesse de ces titres durant le trimestre ayant fourni une occasion de dégager un rendement potentiel supérieur. **Google** a été relevé grâce à la vente de Yahoo.

**BAISSE(S) NOTABLE(S) :**

**RÉDUCTION D'UNE POSITION DANS LES PRODUITS INDUSTRIELS**

Le poids cible de **Caterpillar** a été réduit, la solide performance du titre ayant diminué son rendement potentiel relativement à d'autres positions existantes du portefeuille.