

# Fonds d'actions canadiennes de croissance MB

## Accent sur le potentiel de croissance des bénéfiques à long terme

Le portefeuille conserve les positions dont les bénéfiques peuvent croître à long terme, malgré la volatilité à court terme.

### 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>11,4</b>	<b>4,4</b>	<b>18,0</b>	<b>17,8</b>	<b>16,9</b>	<b>18,5</b>	<b>12,8</b>	<b>11,9</b>
Port. de réf.*	9,1	6,7	14,5	16,2	16,6	18,2	11,6	10,5

\*BMO/TSX (plafond 10%)

### PERFORMANCE :

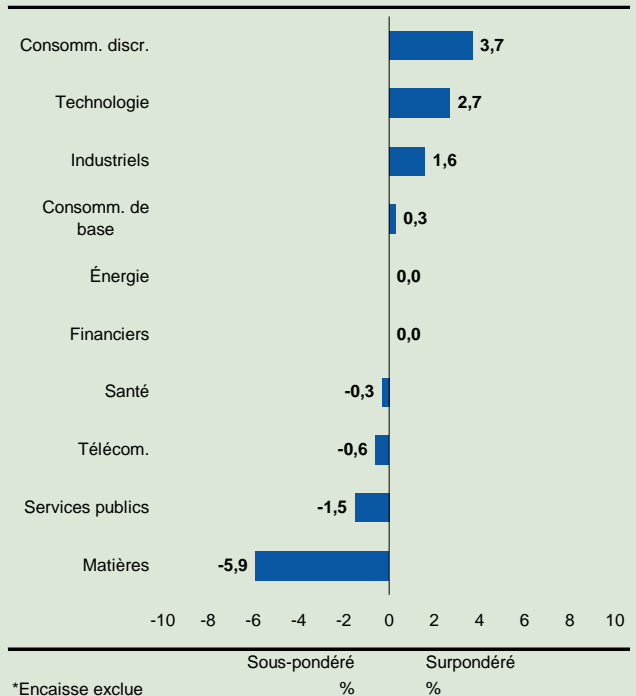
#### LA MEILLEURE TENUE DU PORTEFEUILLE DÉCOULE DU SOLIDE CHOIX DES TITRES OPÉRÉ DANS PLUSIEURS SECTEURS

Le portefeuille a surpassé l'indice durant le trimestre grâce au solide choix des titres opéré dans les matières, l'énergie et les services financiers. Dans les matières, Agrium a poursuivi sa forte progression et compensé largement la sous-pondération de Potash et la faiblesse observée du côté d'Inmet Mining et de First Quantum Minerals. Dans le secteur de l'énergie, Talisman s'est redressé et Cameco a rebondi, ce qui a favorisé les rendements, tout comme l'absence de pipelines. La vigueur du secteur financier était liée à la remontée de Brookfield Asset Management et à un autre affaiblissement de Banque CIBC, titre qui a été supprimé du portefeuille au tout début du trimestre. La répartition sectorielle a nui au rendement du fait de la surpondération de la consommation discrétionnaire et de la sous-pondération du secteur très performant des matières.

### DIVERSIFICATION

	Portefeuille		*BMO/TSX (plafond 10%)	
	31-03-08	30-06-08	31-03-08	30-06-08
Consomm. discr.	7,4 %	7,0 %	4,3 %	3,5 %
Technologie	7,2	7,2	4,8	4,7
Industriels	7,6	6,4	5,3	5,0
Consomm. de base	3,3	2,4	2,4	2,2
Santé	0,0	0,0	0,4	0,3
Financiers	26,0	24,2	28,3	24,9
Télécom.	4,1	3,9	4,9	4,6
Énergie	28,9	32,0	29,0	32,8
Services publics	0,0	0,0	1,6	1,5
Matières	13,2	14,3	19,0	20,5
Encaisse	2,3	2,6	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 :

#### ACCENT SUR LE POTENTIEL DE CROISSANCE À LONG TERME

Nous mettons toujours l'accent sur les entreprises qui devraient profiter des tendances marquées, qui sont compétitives sur la scène mondiale, et qui possèdent des actifs de tout premier ordre ou occupent une position dominante dans leur secteur.

**ACTIVITÉ :**  
**ACCENT MAINTENU SUR LES BÉNÉFICES POTENTIELS À LONG TERME**

<b>Nouvelle(s) position(s)</b> Aucune	<b>Position(s) supprimée(s)</b> Banque de Montréal Banque CIBC George Weston
--	---

<b>Hausse(s) notable(s)</b> Banque de Nouvelle-Écosse Financière Manuvie Nortel Networks	<b>Baisse(s) notable(s)</b> Canadien National
---	--

**NOUVELLE(S) POSITION(S) :**  
Aucune nouvelle position n'a été établie durant le trimestre.

**POSITION(S) SUPPRIMÉE(S) :**  
**LA FAIBLE VISIBILITÉ DES BÉNÉFICES À COURT TERME ENTRAÎNE LA VENTE DE TROIS TITRES EN DIFFICULTÉ**

**Banque de Montréal** a été supprimé à cause de son exposition au crédit commercial aux États-Unis, de ses positions hors bilan et de la probabilité d'autres dévaluations importantes de ses placements.

**Banque CIBC** a été vendu au tout début du trimestre à cause des inquiétudes croissantes entretenues sur ses obligations adossées à des créances hypothécaires à risque, de son exposition aux assureurs monogames et de la probabilité d'une détérioration plus prononcée de sa valeur comptable.

**George Weston** a été supprimé, car l'entreprise continue de subir l'impact négatif du lent redressement qui s'opère chez Loblaw, dont elle détient une participation majoritaire.

**HAUSSE(S) NOTABLE(S) :**  
**LA VOLATILITÉ DU MARCHÉ FOURNIT L'OCCASION DE RELEVER LES POSITIONS EXISTANTES À DES PRIX PLUS RAISONNABLES**

**Banque de Nouvelle-Écosse** a été relevé sur faiblesse du cours du titre. Sa présence dans les pays en développement et les gains réalisés dans la gestion de patrimoine au Canada sont très bien perçus.

L'atonie à court terme de **Financière Manuvie** a fourni l'occasion de relever la position parce que le chiffre d'affaires et le bénéfice de la société s'avèrent solides par rapport à ceux de ses pairs.

Des ajouts ont été faits à **Nortel Networks**. La société devrait profiter du tournant qui s'opère dans les technologies et qui résulte de la revitalisation de la demande bande passante. L'équipe de direction actuelle a réalisé des progrès en vue de stabiliser une entreprise dont les perspectives de croissance sont, à notre avis, sous-estimées par le marché.

**BAISSE(S) NOTABLE(S) :**  
**LES PRIX ÉLEVÉS DE L'ÉNERGIE ENTRAÎNENT LA RÉDUCTION DE L'EXPOSITION À UN TITRE SENSIBLE À LA CONJONCTURE**

**Canadien National** a été réduit face aux préoccupations entourant l'impact à court terme du prix élevé du pétrole sur les bénéfiques. Les perspectives à plus long terme de cette compagnie de chemin de fer sont favorables puisqu'elle devrait continuer de gagner des parts de marché au détriment du camionnage.