

Fonds d'actions canadiennes de valeur MB

Le marché demeure très concentré

Privilégiant toujours l'évaluation boursière, le portefeuille reste défensif dans les secteurs de l'énergie et des matières, dans un contexte de ralentissement de la croissance mondiale.

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
Port. total	2,0	-5,6	8,5	10,2	11,2	13,5	11,1	11,8
Port. de réf.*	9,1	6,7	14,5	16,2	16,6	18,2	11,6	10,5

*BMO/TSX (plafond 10%)

PERFORMANCE :

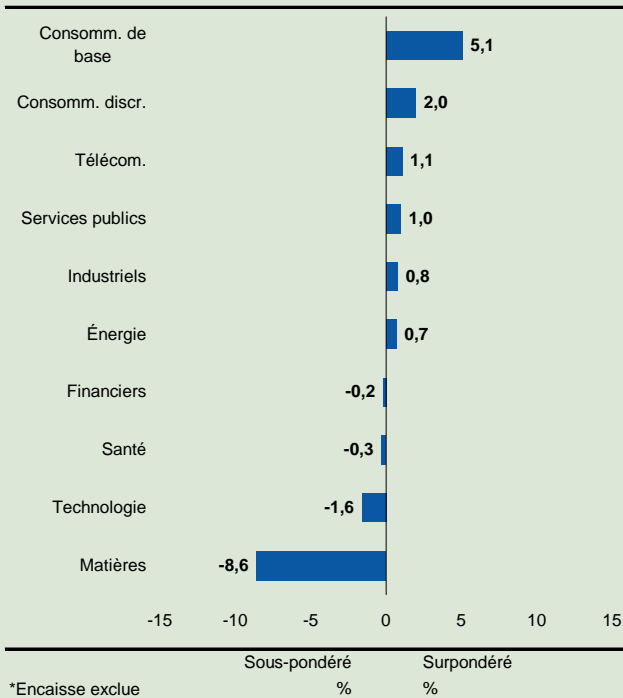
LA REMONTÉE DES TITRES LIÉS AUX PRODUITS DE BASE SE POURSUIT

Même s'il a clôturé le trimestre en hausse, le portefeuille a moins bien fait que l'indice, car la remontée des produits de base a continué de masquer un marché concentré et léthargique hors des secteurs de l'énergie et des matières. Le positionnement prudent du portefeuille dans l'énergie, où l'on privilégie les pipelines à haut rendement qui ne sont pas directement tributaires du prix du pétrole, la sous-pondération des matières et un choix de titres axé sur la valeur (absence de Potash) ont représenté les deux tiers de l'écart de rendement. L'atonie du secteur habituellement défensif de la consommation de base a été compensée en partie par les titres financiers.

DIVERSIFICATION

	Portefeuille		BMO/TSX (plafond 10%)	
	31-03-08	30-06-08	31-03-08	30-06-08
Consomm. de base	7,6 %	7,1 %	2,4 %	2,2 %
Consomm. discr.	5,8	5,3	4,3	3,5
Services publics	3,3	2,5	1,6	1,5
Télécom.	5,7	5,5	4,9	4,6
Industriels	5,9	5,6	5,3	5,0
Santé	0,0	0,0	0,4	0,3
Énergie	28,3	32,4	29,0	32,8
Financiers	25,9	23,9	28,3	24,9
Technologie	2,7	3,0	4,8	4,7
Matières	10,2	11,4	19,0	20,5
Encaisse	4,6	3,3	0,0	0,0
Total	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %

PORTEFEUILLE P/R RÉFÉRENCE À LA FIN DU TRIMESTRE*



STRATÉGIE :

MAINTENIR LE CAP ET PRIVILÉGIER L'ÉVALUATION

Les opérations d'achat et de vente ayant été limitées durant le trimestre, le portefeuille demeure positionné prudemment dans les secteurs liés aux produits de base. L'accent mis sur une évaluation relative attrayante et sur des flux de trésorerie et des bénéfices prévisibles devrait s'avérer bénéfique face au ralentissement de la croissance mondiale.

ACTIVITÉ :

MAINTIEN DE LA STRATÉGIE DÉFENSIVE

Nouvelle(s) position(s)	Position(s) supprimée(s)
Agrium	Banque de Montréal Catalyst Paper

Hausse(s) notable(s)	Baisse(s) notable(s)
Aucune	Aucune

NOUVELLE(S) POSITION(S) :

DIVERSIFICATION ACCRUE DANS LE SECTEUR DES MATIÈRES

Agrium, grand producteur et distributeur mondial d'engrais pour l'agriculture (azote, potasse et phosphates), s'est ajouté au portefeuille, l'équipe diversifie ainsi sa présence dans le secteur des matières. Ce choix est motivé par les solides fondamentaux en ce qui a trait aux prix des engrais, par son évaluation boursière attrayante comparativement aux titres comparables et par un bénéfice stable provenant de la division détail de l'entreprise, qui commercialise des fertilisants dans plus de 440 points de vente en Amérique du Nord, en Argentine et au Chili.

POSITION(S) SUPPRIMÉE(S) :

REDÉPLOIEMENT EN METTANT L'ACCENT SUR LA PRÉVISIBILITÉ DES BÉNÉFICES

Banque de Montréal a été vendu de crainte que la prévisibilité des bénéfices à court terme ne demeure incertaine. Une partie du produit des ventes a servi à accroître Banque de Nouvelle-Écosse.

Comme les fondamentaux de l'entreprise et de l'industrie ne s'amélioraient pas, **Catalyst Paper** a été supprimé du portefeuille; le produit des ventes a été investi dans des positions existantes offrant un meilleur rendement potentiel ajusté pour le risque.

HAUSSE(S) NOTABLE(S) :

Il n'y a pas eu de hausse notable durant la période.

BAISSE(S) NOTABLE(S) :

Il n'y a pas eu de baisse notable durant la période.