

# Fonds de titres à revenu fixe MB

## Temps d'arrêt pour la Fed

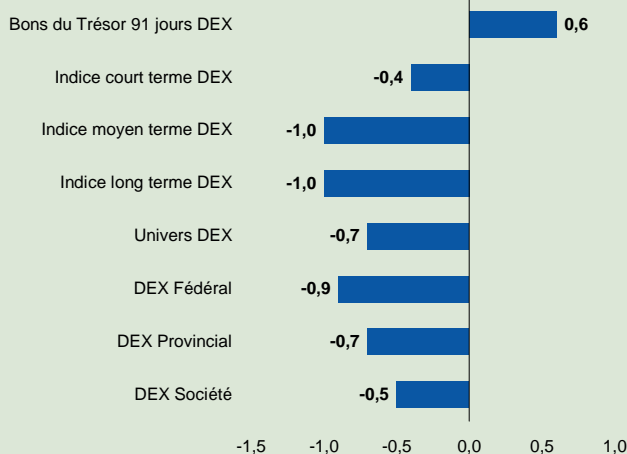
La Fed et la Banque du Canada ont interrompu leur cycle d'assouplissement du crédit face aux appréhensions inflationnistes croissantes que soulèvent les prix élevés du pétrole, des produits de base et des aliments.

### PROCESSUS DE GESTION

- Ajustements modérés apportés à la durée dans une perspective à long terme
- Optimisation du rendement à l'aide d'obligations de sociétés et d'obligations provinciales de grande qualité
- Réunion hebdomadaire des membres de l'équipe
- Contrôles du risque : durée, horizon à moyen terme, secteur et qualité de crédit, dollars américains
- Modèles stratégiques et tactiques exclusifs

### RENDEMENTS MARCHÉ

(pourcentage)



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

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

\*Univers DEX

### PERFORMANCE :

#### LE POSITIONNEMENT DÉFENSIF ET LES OBLIGATIONS À COURT TERME DE SOCIÉTÉS AJOUTENT DE LA VALEUR

Durant un trimestre difficile, le portefeuille a surpassé la référence, surtout grâce à son positionnement défensif. Une courte durée, conjuguée à la sous-pondération des obligations de moyen terme (échéances de 3 ans à 10 ans), s'est révélée bénéfique, les obligations courtes ayant surpassé les titres de moyen et long terme. Surpondérées, les obligations de sociétés plus courtes ont également ajouté de la valeur en surpassant leurs homologues gouvernementales. Les obligations libellées en dollars US ont pesé légèrement sur le rendement en cédant le pas aux obligations canadiennes.

### STRATÉGIE :

#### LA DURÉE DEMEURE DÉFENSIVE

##### Durée et échéance

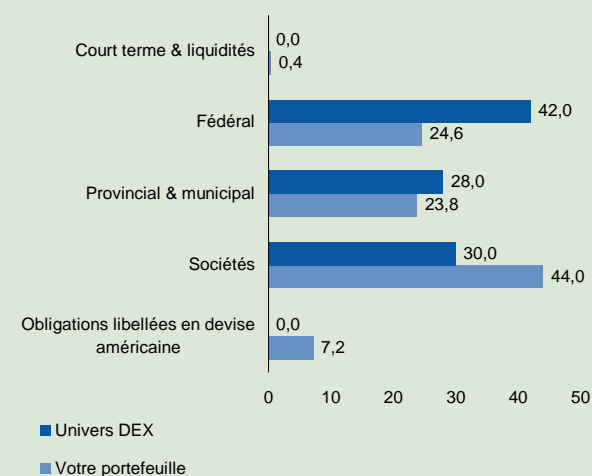
La durée cible du portefeuille a clôturé le trimestre à 0,7 an de moins que celle de l'indice obligataire universel DEX, soit près du niveau où elle se situait au tout début du trimestre. Vu la meilleure tenue des obligations de moyen terme, le poids des titres de 3 ans à 10 ans a été réduit passant d'une surpondération de 3 % à une sous-pondération de 5 % en fin de trimestre.

##### Secteurs

Les obligations du Québec ont été réduites de 1 % au profit d'une émission de la C.-B. à 6 ans. Du côté des obligations de sociétés, des Thomson Reuters à 3 ans et Banque de Montréal à 10 ans ont été ajoutées, alors que des obligations « feuille d'érable » Merrill Lynch et divers titres financiers à court terme ont été vendus. Les obligations libellées en dollars US sont demeurées à 7 %.

### ALLOCATION DES SECTEURS À LA FIN DU TRIMESTRE

(pourcentage)



**DÉTAIL SUR LES TITRES À REVENU FIXE (POURCENTAGE)**

|  | Portefeuille de revenu fixe<br>31-03-08 | Portefeuille de revenu fixe<br>30-06-08 | Univers DEX<br>30-06-08 |
|--|---|---|-------------------------|
| <b>Répartition des secteurs</b>            |   |   |                         |
| Court terme & liquidités                   | 0,0                                     | 0,4                                     | 0,0                     |
| Fédéral                                    | 27,5                                    | 24,6                                    | 42,0                    |
| Provincial & municipal                     | 22,6                                    | 23,8                                    | 28,0                    |
| Sociétés                                   | 42,9                                    | 44,0                                    | 30,0                    |
| Obligations libellées en devise américaine | 7,0                                     | 7,2                                     | 0,0                     |
| <b>Total</b>                               | <b>100,0</b>                            | <b>100,0</b>                            | <b>100,0</b>            |
| <b>Profil d'échéance</b>                   |   |   |                         |
| Moins de 3 ans                             | 27,7                                    | 32,8                                    | 21,9                    |
| 3 à 10 ans                                 | 50,9                                    | 43,3                                    | 49,3                    |
| Plus de 10 ans                             | 21,4                                    | 23,9                                    | 28,8                    |
| <b>Total</b>                               | <b>100,0</b>                            | <b>100,0</b>                            | <b>100,0</b>            |
| <b>Rendement moyen à l'échéance</b>        | <b>4,11</b>                             | <b>4,55</b>                             | <b>4,42</b>             |
| <b>Durée (années)</b>                      | <b>5,73</b>                             | <b>5,86</b>                             | <b>6,55</b>             |