

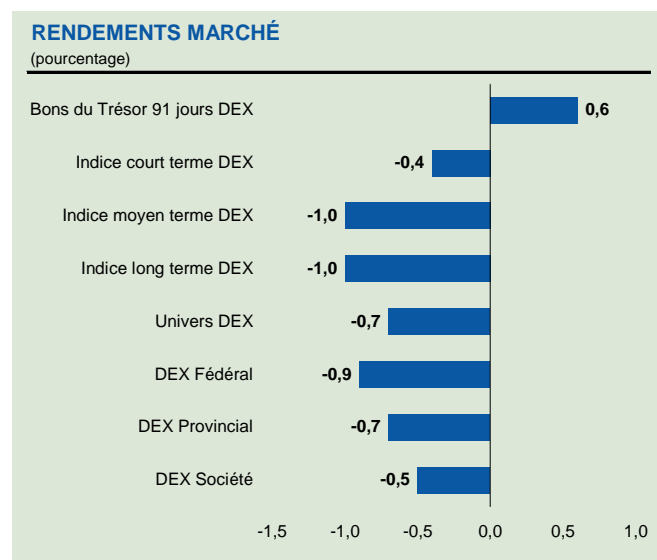
# Fonds de titres à revenu fixe plus MB

## 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 À LONG TERME (includes cash)**

	Trím	1an	2ans	3ans	4ans	5ans	7ans	10ans
<b>Port. total</b>	<b>-2,0</b>	<b>5,6</b>	<b>4,6</b>	<b>0,7</b>	<b>2,1</b>	<b>2,0</b>	<b>4,2</b>	<b>4,6</b>
<b>Port. de réf.*</b>	<b>-1,2</b>	<b>5,8</b>	<b>4,8</b>	<b>1,9</b>	<b>3,3</b>	<b>3,0</b>	<b>4,6</b>	<b>4,9</b>

\* 70% Univers DEX, 30% Citigroup Treasury/Gov't Sponsored/Credit

### PERFORMANCE :

#### BONNE TENUE NEUTRALISÉE PAR L'EFFET DE CHANGE

Le portefeuille a moins bien fait que la référence durant un trimestre difficile, surtout à cause de l'effet de change. La surpondération des obligations libellées en dollars US et les 4 % d'obligations libellées en yens ont pesé sur le rendement, le billet vert et le yen ayant reculé par rapport au huard. La surpondération des obligations de sociétés et une stratégie de courte durée issue de la moins bonne tenue des obligations à long terme ont compensé en partie un effet de change nuisible.

### STRATÉGIE :

#### LA DURÉE DEMEURE DÉFENSIVE

##### Durée et échéance

La durée cible du portefeuille a clôturé le trimestre à 0,6 an de moins que celle de la référence. Vu la meilleure tenue des obligations de moyen terme, le poids des titres de 3 ans à 10 ans a été réduit de 8 %, passant d'une surpondération de 3 % à une sous-pondération de 5 % en fin de trimestre.

##### Secteurs

Des obligations de la C.-B. ont été ajoutées, ce qui a relevé de 1 % le poids des obligations provinciales. Du côté des obligations de sociétés, des GE Capital Funding Co. à 5 ans et Banque de Montréal à 10 ans ont été ajoutées, alors que des Wells Fargo Canada à 3 ans et Merrill Lynch à 10 ans ont été vendues. Les positions libellées en dollars US et en yens sont demeurées inchangées, à 54 % et 4 % respectivement.

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

	Distribution du portefeuille 31-03-08	Distribution du portefeuille 30-06-08	Port. de réf.* 30-06-08
<b>Court terme &amp; liquidités</b>	0,2	1,0	0,0
<b>Obligations canadiennes</b>			
Fédéral	5,8	4,8	29,4
Provincial & municipal	3,7	4,5	19,6
Sociétés	31,5	31,3	21,0
<b>Obligations américaines</b>			
Trésor	31,0	33,1	12,6
à l'initiative du gouvernement	12,7	13,5	4,6
Sociétés	6,6	7,6	12,8
<b>Obligations libellées en monnaies étrangères</b>	3,9	4,1	<b>0,0</b>
<b>Total</b>	95,4	100,0	100,0
<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>3,61</b>	<b>4,12</b>	<b>4,47</b>
<b>Durée (années)</b>	<b>5,49</b>	<b>5,68</b>	<b>6,25</b>

\* 70% Univers DEX, 30% Citigroup Treasury/Gov't Sponsored/Credit