

# Fonds d'actions mondiales MB

## Moins bonne tenue dans un marché volatil

Le faible choix des titres s'est traduit par une moins bonne tenue durant le trimestre. L'équipe privilégie toujours les grandes sociétés de 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)

	Trim	1an	2ans	3ans	4ans	5ans	7ans	10ans
<b>Port. total</b>	<b>-4,1</b>	<b>-14,4</b>	<b>-0,2</b>	<b>1,8</b>	<b>1,0</b>	<b>5,1</b>	<b>0,0</b>	<b>2,9</b>
Port. de réf.*	-2,3	-14,0	1,0	2,9	2,4	6,3	0,2	0,9

\*MSCI Monde

### PERFORMANCE :

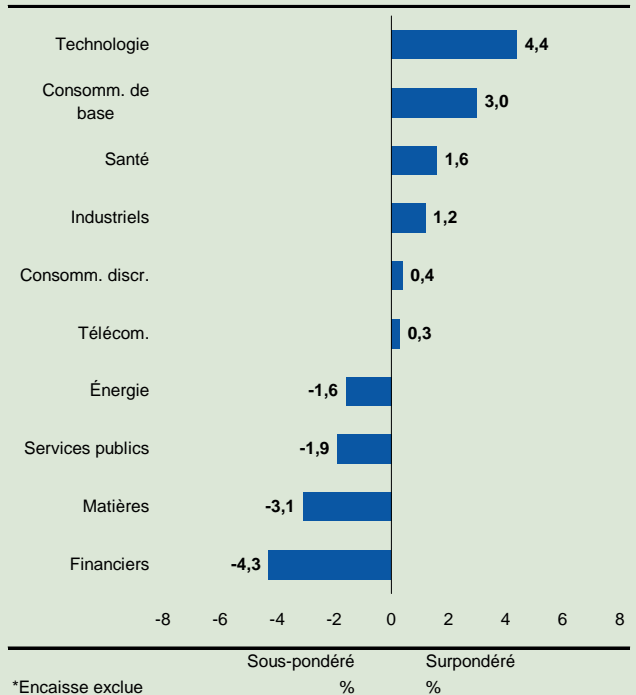
#### MOINS BONNE TENUE DUE AU CHOIX DES TITRES

Le portefeuille a moins bien fait que l'indice durant le trimestre. Le choix des titres a eu un impact négatif, la faiblesse des résultats dégagés dans les produits industriels (Embraer et Deutsche Post) et les matières (Toray et Air Liquide) ayant plus que neutralisé les bons résultats obtenus dans les services financiers (DBS et Goldman Sachs). La répartition sectorielle n'a pas eu d'incidence.

### DIVERSIFICATION

	Portefeuille		MSCI Monde	
	31-03-08	30-06-08	31-03-08	30-06-08
Technologie	14,4 %	14,8 %	10,4 %	10,7 %
Consomm. de base	12,6	11,7	9,0	8,9
Santé	9,3	10,2	8,8	8,8
Industriels	14,8	12,0	11,8	11,1
Consomm. discr.	8,1	8,9	9,7	8,7
Télécom.	4,6	4,6	4,6	4,4
Énergie	10,3	11,7	11,1	13,5
Services publics	3,3	3,1	4,8	5,1
Matières	5,9	5,5	7,8	8,7
Financiers	13,7	15,2	22,0	20,1
Encaisse	3,0	2,3	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 EN VUE D'UNE CROISSANCE MONDIALE À LONG TERME

Comme les dépenses de consommation aux États-Unis soulèvent de plus en plus d'inquiétudes, le portefeuille favorise toujours les sociétés mondiales présentes dans la technologie de l'information et la consommation de base. Les titres les plus sous-pondérés sont ceux liés aux services bancaires aux particuliers, à l'énergie et aux matières.

**ACTIVITÉ :**

**LA VOLATILITÉ DES MARCHÉS CRÉE DES OCCASIONS**

<b>Nouvelle(s) position(s)</b> Coach, Électricité de France, Inditex, PT Telekomunikasi	<b>Position(s) supprimée(s)</b> Burlington Northern Santa Fe, Fortum, NTT, PetSmart, UPM Kymmene, Yahoo
--	--

<b>Hausse(s) notable(s)</b> Citigroup, Credit Suisse, Google, Merck, Wells Fargo	<b>Baisse(s) notable(s)</b> Caterpillar
---	--

**NOUVELLE(S) POSITION(S) :  
AJOUTS DANS LA CONSOMMATION, LES TÉLÉCOMS ET  
LES SERVICES PUBLICS**

**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.

**Électricité de France** (EDF) est la principale compagnie d'électricité française. Contrairement à bon nombre de ses pairs qui font face aux coûts accrus du pétrole et du charbon, EDF, premier producteur mondial d'énergie nucléaire, est en mesure de maintenir une structure des coûts stable. À terme, la compagnie devrait profiter de la plus grande efficacité de ses centrales nucléaires et de la possible convergence entre les prix français de l'électricité industrielle et commerciale et ceux plus élevés dans d'autres marchés européens. EDF se transige à escompte par rapport à la valeur de remplacement de son parc nucléaire.

**Inditex** est un détaillant mondial de vêtements qui compte plus de 3 500 magasins et huit concepts différents. La société est bien placée pour enregistrer une croissance robuste à l'extérieur de l'Espagne, son pays d'origine, grâce à un ambitieux calendrier d'ouverture de magasins, rendu possible par la solidité de ses flux de trésorerie et par un bilan libre de dette. Le titre s'échange à un niveau attrayant après une correction sectorielle prononcée.

**PT Telekomunikasi** est le principal fournisseur de services de télécommunication en Indonésie. L'opérateur devrait profiter de la croissance soutenue du nombre de ses abonnés au sans-fil, à un moment où les taux de pénétration du sans-fil et les investissements dans les télécommunications qui ont cours en Indonésie rattrapent ceux de ses voisins régionaux. Ces deux phénomènes devraient également bénéficier des réductions tarifaires et des taux d'abandon en forte baisse.

**POSITION(S) SUPPRIMÉE(S) :  
REDÉPLOIEMENT DANS DES TITRES PLUS ATTRAYANTS**

**Burlington Northern Santa Fe, PetSmart, UPM Kymmene** et **Yahoo** ont été vendus au profit de positions existantes offrant un meilleur rendement potentiel. **Fortum** et **NTT** ont été supprimés afin que l'on puisse tirer parti de l'évaluation plus attrayante de sociétés comparables dans leurs secteurs respectifs.

**HAUSSE(S) NOTABLE(S) :  
L'ATONIE DU SECTEUR FINANCIER A PERMIS UNE  
RESTRUCTURATION**

**Citigroup, Credit Suisse, Merck** et **Wells Fargo** ont fait l'objet d'ajouts, car la faiblesse de ces titres durant le trimestre a 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'UN TITRE INDUSTRIEL**

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