

Fonds d'actions mondiales de croissance MB

Priorité au long terme dans des marchés volatils

Nous initions sélectivement de nouvelles positions dotées d'un solide potentiel de croissance des bénéfices à long 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)

	Trim	1an	2ans	3ans	4ans	5ans
Port. total	-5,2	-16,8	-0,7	0,8	0,4	4,0
Port. de réf.*	-2,3	-14,0	1,0	2,9	2,4	6,3

*MSCI Monde

PERFORMANCE :

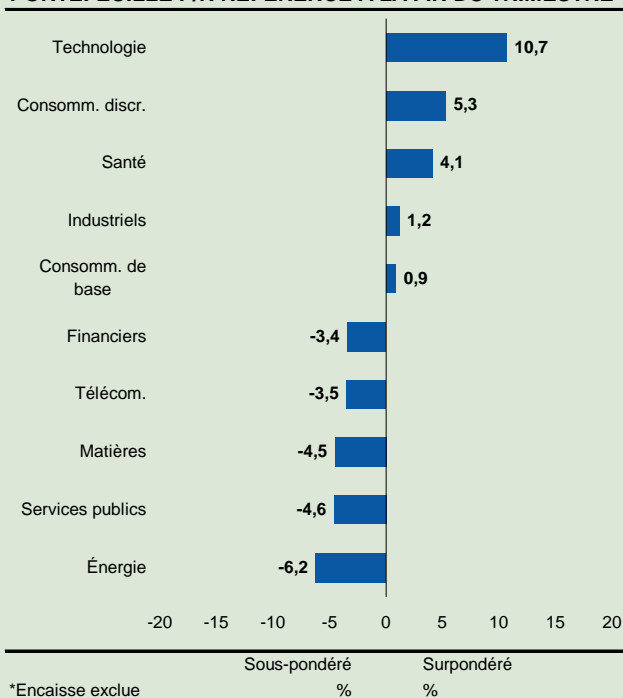
MOINS BONNE TENUE IMPUTABLE À LA SÉLECTION DES TITRES ET À LA RÉPARTITION SECTORIELLE

Le faible choix des titres opéré dans les matières (Toray) et la technologie de l'information (Electronic Arts, Ibm et MEMC Electronic Materials) a nui au portefeuille, qui a moins bien fait que l'indice. L'impact défavorable créé par la sous-pondération des secteurs très performants de l'énergie et des matières a été compensé en partie par une présence minimale dans un secteur financier très mal en point.

DIVERSIFICATION

	Portefeuille		MSCI Monde	
	31-03-08	30-06-08	31-03-08	30-06-08
Technologie	19,5 %	21,0 %	10,4 %	10,7 %
Consomm. discr.	12,3	13,8	9,7	8,7
Santé	13,1	12,7	8,8	8,8
Industriels	14,9	12,1	11,8	11,1
Consomm. de base	12,6	9,6	9,0	8,9
Télécom.	0,0	0,9	4,6	4,4
Financiers	16,3	16,4	22,1	20,1
Matières	4,0	4,1	7,8	8,7
Services publics	0,0	0,5	4,8	5,1
Énergie	5,7	7,2	11,0	13,5
Encaisse	1,6	1,7	0,0	0,0
Total	100,0 %	100,0 %	100,0 %	100,0 %

PORTEFEUILLE P/R RÉFÉRENCE À LA FIN DU TRIMESTRE*



STRATÉGIE :

ACCENT SUR LA PRÉVISIBILITÉ DES BÉNÉFICES

Lorsque les marchés sont volatils, les entreprises dotées d'une bonne prévisibilité des bénéfices sont favorisées, surtout dans les secteurs des produits industriels et de la technologie de l'information. Malgré l'affaiblissement des dépenses de consommation aux États-Unis, les investissements mondiaux devraient rester vigoureux et avantager les entreprises de ces secteurs.

ACTIVITÉ :

LA VOLATILITÉ DES MARCHÉS PERMET D'OUVRIRE DES POSITIONS OFFRANT UN SOLIDE POTENTIEL DE CROISSANCE DES BÉNÉFICES

Nouvelle(s) position(s)

All Nippon Airways, Coach, Électricité de France, Inditex, Mitsubishi UFJ Financial, PT Telekomunikasi, Royal Bank of Scotland

Position(s) supprimée(s)

Burlington Northern Santa Fe, PetSmart, Yahoo

Hausse(s) notable(s)

Aucune

Baisse(s) notable(s)

CVS Caremark

NOUVELLE(S) POSITION(S) :

LA VOLATILITÉ DES MARCHÉS CRÉE DES OCCASIONS D'ACHAT

All Nippon Airways, la plus grande société aérienne du Japon, devrait profiter de la hausse des voyages d'affaires dans la région du Pacifique et du transport international de fret. Ses appareils, économes en combustible, l'avantagent également en ce qui concerne les coûts.

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.

Une position a été ouverte dans **Mitsubishi UFJ Financial**, l'une des grandes banques du monde, qui devrait bénéficier de l'expansion du crédit, aussi bien au Japon qu'à l'étranger, et de la solidité de son bilan.

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.

Royal Bank of Scotland (RBS) est une grande banque commerciale du Royaume-Uni qui assure une présence dans les services bancaires en gros partout dans le monde. Ayant complété la restructuration de son capital, la direction peut maintenant se concentrer sur l'expansion des activités principales de la banque, tout en profitant des synergies issues de l'intégration des activités d'ABN Amro, récemment acquise. RBS procure un rendement élevé des capitaux propres, une stabilité des bénéfices de base et une évaluation attrayante.

POSITION(S) SUPPRIMÉE(S) :

VENTES DÉCOULANT D'UN RENDEMENT POTENTIEL MOINDRE

Burlington Northern Santa Fe, Yahoo et **PetSmart** ont été vendus au profit de positions existantes offrant un meilleur rendement potentiel.

HAUSSE(S) NOTABLE(S) :

Aucun titre n'a vu son poids augmenter sensiblement durant la période.

BAISSE(S) NOTABLE(S) :

PRÉSENCE MOINDRE DANS UNE POSITION DÉFENSIVE

CVS Caremark a été réduit au profit de positions existantes offrant un meilleur rendement potentiel.