

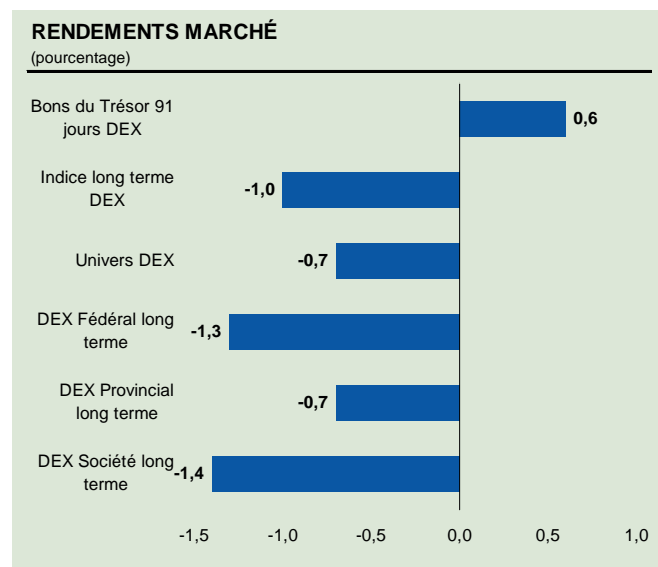
# Fonds de titres à revenu fixe à long terme MB

## 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 (incluant l'encaisse)**

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

\*Indice long terme DEX

### PERFORMANCE :

#### LE POSITIONNEMENT DÉFENSIF EST NEUTRALISÉ PAR LES OBLIGATIONS À LONG TERME DE SOCIÉTÉS

Malgré le caractère défensif de sa durée, le portefeuille a dégagé un rendement égal à celui de l'indice durant un trimestre difficile. La stratégie d'une courte durée s'est révélée avantageuse puisque les obligations courtes ont surpassé les obligations à moyen et long terme. Au sein des obligations de sociétés, la surpondération des titres longs, moins performants que d'autres secteurs, a pesé sur le rendement. Les obligations libellées en dollars US ont également nu au rendement, ayant cédé le pas aux obligations canadiennes.

### STRATÉGIE :

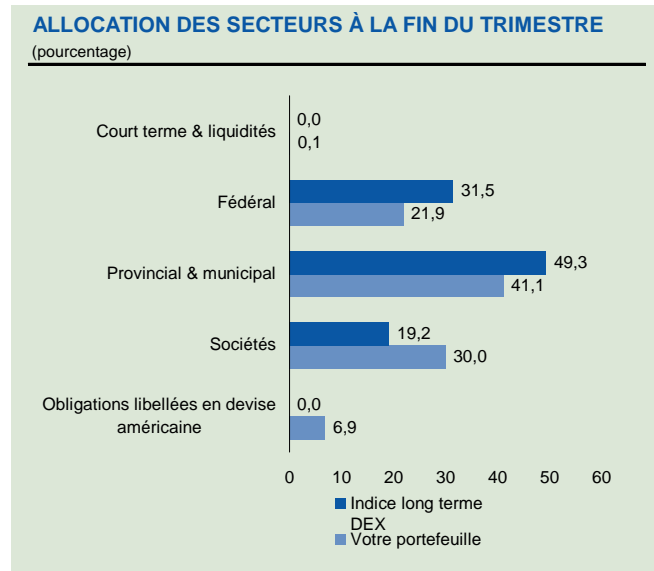
#### LA DURÉE DEMEURE DÉFENSIVE

##### Durée et échéance

La durée cible du portefeuille a clôturé le trimestre à 1,1 an de moins que celle de l'indice d'obligations à long terme DEX, soit près du niveau où elle se situait au tout début du trimestre. Nous sommes d'avis que les obligations courtes offrent toujours plus de valeur que les plus longues.

##### Secteurs

Le poids des obligations provinciales et municipales est demeuré près de 41 %, étant donné le peu d'activité dans le secteur. Du côté des obligations de sociétés, des Banque de Montréal à 10 ans et Citigroup Inc. à 15 ans ont été ajoutées, alors que des obligations « feuille d'érable » Merrill Lynch à 10 ans ont été vendues. Le poids des obligations de sociétés a augmenté d'environ 1 %. Les obligations libellées en dollars US sont demeurées à 7 %.



Fonds de titres à revenu fixe à long terme MB suite

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

	Portefeuille de revenu fixe 31-03-08	Portefeuille de revenu fixe 30-06-08	Indice long terme DEX 30-06-08
<b>Répartition des secteurs</b>			
Court terme & liquidités	-0,4	0,1	0,0
Fédéral	23,7	21,9	31,5
Provincial & municipal	40,9	41,1	49,3
Sociétés	28,7	30,0	19,2
Obligations libellées en devise américaine	7,1	6,9	0,0
<b>Total</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>Rendement moyen à l'échéance</b>	<b>4,55</b>	<b>4,93</b>	<b>4,84</b>
<b>Durée (années)</b>	<b>11,50</b>	<b>11,78</b>	<b>12,82</b>