

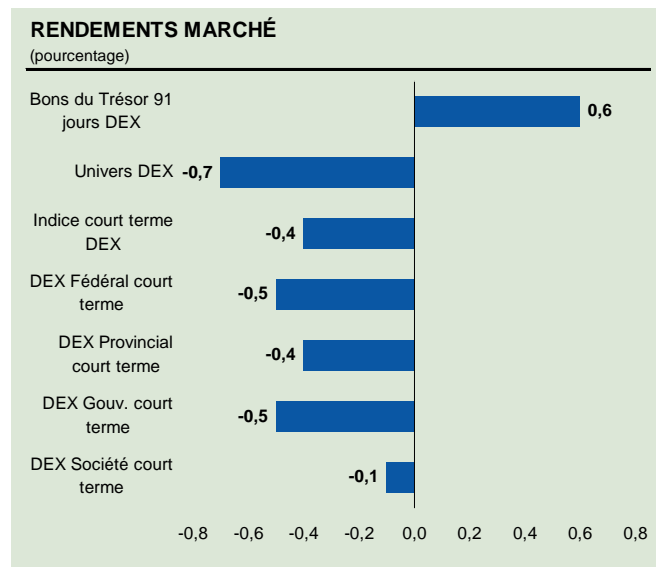
Fonds de titres à revenu fixe à court terme MB

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
Port. total	-0,2	6,0	5,1	3,1
Port. de réf.*	-0,4	6,5	5,2	3,5

*Indice DEX court terme

PERFORMANCE : POSITIONNEMENT DÉFENSIF ET MEILLEURE TENUE DES OBLIGATIONS À COURT TERME DE SOCIÉTÉS

Le portefeuille a surpassé la référence durant un trimestre difficile, surtout grâce à son positionnement défensif. Une courte durée, conjuguée à la sous-pondération des obligations de moyen terme (échéances de 2 ans à 4 ans), s'est révélée bénéfique, les obligations courtes ayant surpassé les titres de moyen et long terme. Surpondérées, les obligations de sociétés ont également ajouté de la valeur en surpassant leurs homologues gouvernementales.

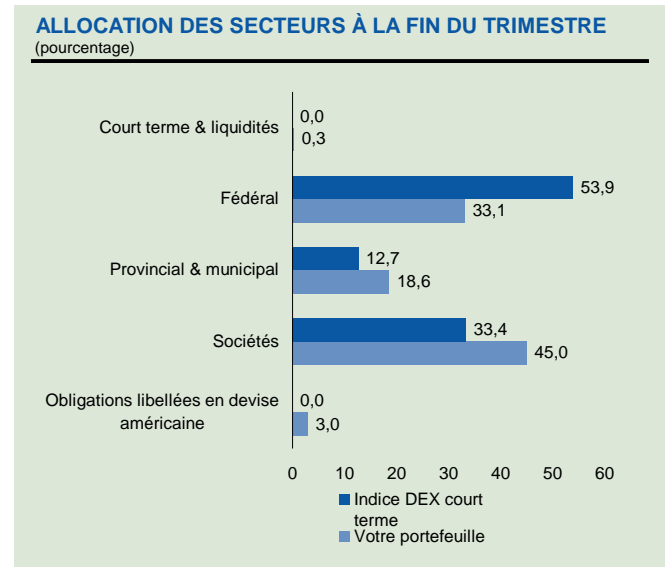
STRATÉGIE : LA DURÉE DEMEURE DÉFENSIVE

Durée et échéance

La durée cible du portefeuille a clôturé le trimestre à 0,45 an de moins que celle de l'indice d'obligations à court terme DEX, soit près du niveau où elle se situait au tout début de la période. Vu la meilleure tenue des obligations de moyen terme, le poids des titres de 2 ans à 4 ans a baissé de 2 % pour clôturer le trimestre à 7 % sous leur poids dans l'indice.

Secteurs

Les obligations du Québec et de l'Ontario ont été réduites de 1 % et de 2 % respectivement au profit d'obligations de sociétés à plus haut rendement. Du côté des obligations de sociétés, des Thomson Reuters à 3 ans, Banque Royale à 5 ans et Banque de Montréal à 10 ans ont été ajoutées, relevant de 3 % le poids du secteur. La part de nos obligations libellées en dollars US a diminué de 0,5 %, car les nouvelles cotisations versées durant le trimestre n'ont été investies que dans des titres canadiens.



DÉTAIL SUR LES TITRES À REVENU FIXE (POURCENTAGE)

	Portefeuille de revenu fixe 31-03-08	Portefeuille de revenu fixe 30-06-08	Indice DEX court terme 30-06-08
Répartition des secteurs			
Court terme & liquidités	0,0	0,3	0,0
Fédéral	32,6	33,1	53,9
Provincial & municipal	21,7	18,6	12,7
Sociétés	42,2	45,0	33,4
Obligations libellées en devise américaine	3,5	3,0	0,0
Total	100,0	100,0	100,0
Profil d'échéance			
Moins de 2 ans	37,4	40,4	21,0
2 à 4 ans	44,9	42,9	49,8
Plus de 4 ans	17,7	16,7	29,2
Total	100,0	100,0	100,0
Rendement moyen à l'échéance	3,55	4,06	4,09
Durée (années)	2,42	2,49	2,96