

# Mise à jour institutionnelle

## T1 2009

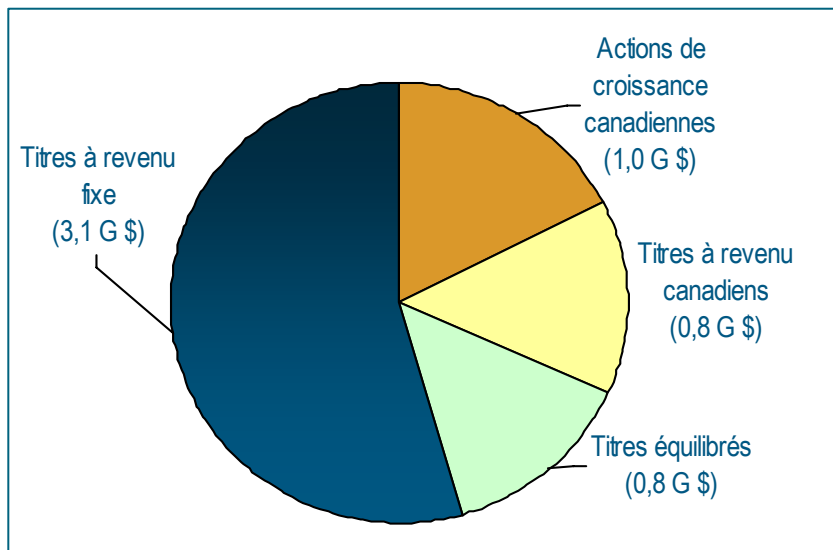
# Table des matières

- **Mise à jour organisationnelle**
- **Mise à jour des rendements des placements**
- **Mise à jour des produits de placement**
  - **Actions de croissance canadiennes**
  - **Titres à revenu fixe canadiens**
  - **Actions mondiales – Setanta Asset Management**

# Mise à jour organisationnelle

- 5,7 milliards de dollars d'actifs gérés
- Organisation axée sur la gestion de portefeuilles d'actions de croissance canadiennes, d'actions à revenu canadiennes, de titres à revenu fixe et de portefeuilles équilibrés
- Relation stratégique avec Setanta Asset Management à l'égard de la gestion d'actions mondiales
- Stratégie de distribution à canaux multiples

## Actifs gérés par produit de placement



# Investment Performance Update

## Tous les produits

31 Mars 2009	3 months	1 Year	2 Years	3 Years	4 Years	5 Years
<b>Actions canadiennes – croissance supérieure</b>	<b>-4,0</b>	<b>-30,7</b>	<b>-12,3</b>	<b>-4,8</b>	<b>4,0</b>	<b>5,9</b>
<i>Valeur ajoutée</i>	-2,0	1,7	3,9	3,0	3,9	3,1
<b>Actions canadiennes – croissance défensive</b>	<b>-3,8</b>	<b>-26,8</b>	<b>-14,6</b>	<b>-7,6</b>	<b>0,8</b>	
<i>Valeur ajoutée</i>	-1,8	5,6	1,6	0,2	0,7	
<b>Actions canadiennes de base</b>	<b>-3,9</b>	<b>-28,8</b>	<b>-13,4</b>	<b>-6,2</b>	<b>2,5</b>	
<i>Valeur ajoutée</i>	-1,9	3,6	2,7	1,6	2,3	
Indice composé S&P/TSX	-2,0	-32,4	-16,2	-7,8	0,1	2,8
<b>Actions canadiennes enrichies*</b>	<b>-2,8</b>	<b>-26,1</b>	<b>-15,1</b>	<b>-7,2</b>	<b>-1,0</b>	<b>2,4</b>
<i>Valeur ajoutée</i>	-1,3	4,3	-1,1	-1,3	-3,0	-2,0
S&P/TSX 60 Index	-1,5	-30,4	-14,0	-6,0	2,0	4,4
<b>Titres à revenu fixe canadiens (de base)</b>	<b>1,4</b>	<b>3,4</b>	<b>4,8</b>	<b>5,2</b>	<b>5,3</b>	<b>5,1</b>
<i>Valeur ajoutée</i>	-0,1	-1,5	-0,6	-0,2	0,0	-0,1
Indice obligataire universel DEX	1,5	4,9	5,4	5,4	5,3	5,2
<b>Équilibré</b>	<b>-3,2</b>	<b>-16,5</b>	<b>-8,6</b>	<b>-2,8</b>	<b>1,5</b>	<b>2,5</b>
<i>Valeur ajoutée</i>	-0,6	1,4	0,8	0,6	0,6	0,4
Indice de référence**	-2,6	-17,9	-9,4	-3,4	0,9	2,1
<b>Actions mondiales – Setanta</b>	<b>-8,3</b>	<b>-28,8</b>	<b>-20,4</b>	<b>-9,4</b>	<b>-3,7</b>	<b>-1,2</b>
<i>Valeur ajoutée</i>	1,0	0,7	1,7	2,1	2,1	3,1
Indice MSCI mondial	-9,4	-29,5	-22,1	-11,5	-5,8	-4,3

Le rendement est brut des frais. Le rendement passé n'est pas une indication du rendement futur.

\*Rendement du Fonds à haut revenu de dividendes de la Canada-Vie

\*\*Indice de référence : Établissement au 30 novembre 2002 : 45 % universel DEX + 25 % TSE 300 + 25 % MSCI Monde + 5 % bons du Trésor à 91 jours

1<sup>er</sup> décembre 2002 au 30 juin 2004 : 40 % universel DEX + 30 % composé S&P/TSX plafonné + 25 % MSCI Monde + 5 % bons du Trésor à 91 jours

1<sup>er</sup> juillet 2004 au 31 octobre 2005 : 35 % universel DEX + 35 % composé S&P/TSX plafonné + 35 % MSCI Monde + 5 % bons du Trésor à 91 jours

1<sup>er</sup> novembre jusqu'à aujourd'hui : 35 % universel DEX + 35 % composé S&P/TSX plafonné + 12,5 % MSCI EAEO + 12,5 % S&P 500 + 5 % bons du Trésor à 91 jours

# Actions de croissance canadiennes

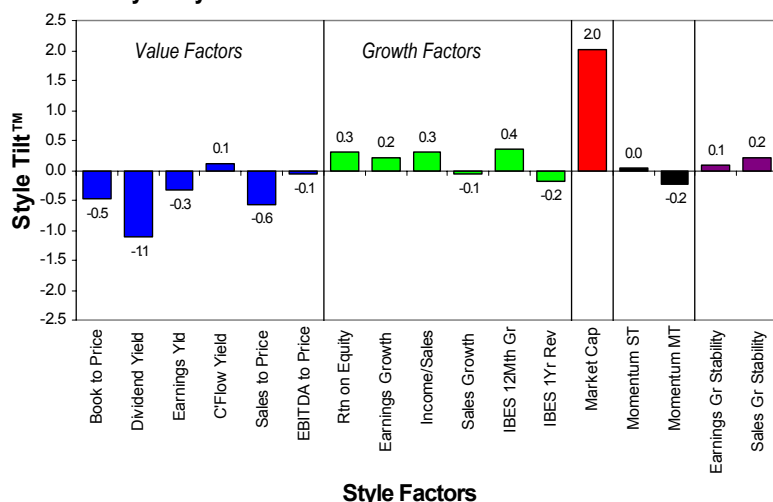
## Produits

	<b>Croissance supérieure</b>	<b>Croissance défensive</b>	<b>De base</b>
<i>Création du produit</i>	Juillet 2000	Août 2000	Août 2002
<i>Actifs</i>	655 millions \$	263 millions \$	528 millions \$
<i>Description du portefeuille</i>	Un portefeuille diversifié de placements dans des sociétés canadiennes axées sur la croissance, géré en fonction d'un indice de référence précis		Une combinaison de portefeuilles de croissance supérieure et de croissance défensive
<i>Nombre de titres</i>	25 à 40		30 à 60
<i>Indice de référence</i>	Indice composé S&P/TSX		
<i>Objectif de rendement</i>	2 % de rendement excédentaire annualisé au cours d'un cycle du marché	1.5% de rendement excédentaire annualisé au cours d'un cycle du marché	1.75% de rendement excédentaire annualisé au cours d'un cycle du marché
<i>Écart de suivi</i>	Marge prévue : 3 à 5 %		Marge prévue : 2 à 4 %
<i>Contraintes du portefeuille</i>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Pondérations sectorielles limitées à la pondération du S&amp;P/TSX +/-8 %</li> <li>• Diversification parmi au moins 7 des 10 secteurs du S&amp;P/TSX</li> <li>• Pondération des actions individuelles limitée à 10 %</li> </ul>		

# Actions de croissance canadiennes

## Caractéristiques du portefeuille – Croissance supérieure

### Portfolio Style Skyline



- Cette analyse compare les avoirs individuels du portefeuille en fonction des avoirs de l'indice de référence (S&P/TSX) selon 17 facteurs fondamentaux différents. Ces facteurs concernent cinq secteurs importants : valeur (colonne bleue), croissance (colonne verte), taille (colonne rouge), momentum à court et à moyen terme (colonne noire) et qualité (colonne violette). Le graphique de type profil d'horizon (Skyline) montre en quoi le portefeuille diffère de l'indice de référence relativement à chaque caractéristique.
- Les colonnes doivent être examinées dans leur ensemble afin d'évaluer avec exactitude le style du portefeuille. De façon indépendante, les colonnes deviennent significatives lorsque le total est supérieur à +/-0,75 et très significatives lorsque le total est de plus de +/-1,5. Un résultat d'environ +/-0,25 est observable, mais indique que l'exposition du portefeuille ne diffère pas de façon importante de l'indice de référence.

- Le portefeuille affiche des résultats positifs quant à la plupart des facteurs de croissance
- Le portefeuille affiche un résultat négatif relativement à la plupart des facteurs de valeur
- Des résultats positifs quant à la capitalisation boursière sont évidents, les actions à forte capitalisation étant favorisées

### Répartition du risque

Nombre de titres :	32	Taux de couverture :	64 %
Écart de suivi :	2,3 %	Bêta :	0,99

#### Éléments de l'écart de suivi :

➢ Risque lié au marché (pur)	6,9%	➢ Risque lié au style (pur)	20,7%
➢ Termes croisés – secteur	-10,6%	➢ Termes croisés – actions	7,6%
➢ Risque lié au secteur (pur)	13,2%	➢ Risque lié aux titres (pur)	61,9%
➢ Termes croisés – style	0,3%		

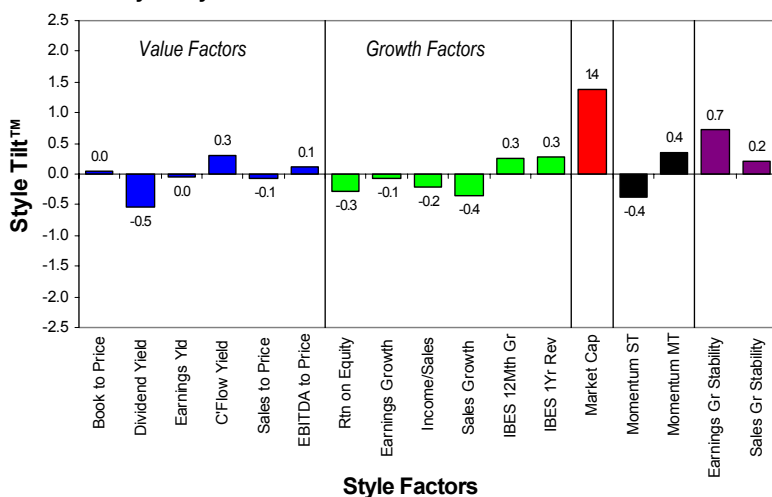
10 principaux titres contribuant au risque	Risque (%)	Port (%)	Indice (%)	Pond. active (%)
1. Canadian Natural Resources	9,7	5,4	2,9	2,5
2. Nexen Inc.	5,5	2,8	1,2	1,6
3. Encana Corporation	5,0	6,6	4,2	2,4
4. Teck Cominco Limited	4,5	1,5	0,4	1,1
5. Bank Of Montreal	3,5	0,0	1,9	-1,9
6. Suncor Energy Incorporated	3,3	4,1	2,9	1,3
7. Agrium Incorporated	3,2	0,0	0,8	-0,8
8. Transcanada Corporation	3,2	3,5	2,0	1,5
9. Petro-Canada	2,7	3,4	1,8	1,6
10. Fairfax Financial Holdings	2,4	0,0	0,6	-0,6

- L'écart de suivi montré prospectif, rajusté selon la persistance et annualisé. Cela permet de rendre compte dans quelle mesure un écart de suivi prévisionnel peut différer en raison des pondérations variant dans le temps et des tendances dans les rendements.
- Le taux de couverture montre le niveau de chevauchement des titres entre le portefeuille et l'indice de référence. Il correspond au pourcentage de pondération dans le portefeuille ou au pourcentage de pondération dans l'indice de référence, selon le moins élevé des deux.
- Le risque actif d'un portefeuille (c.-à-d. l'écart de suivi) peut être décomposé en ses sources principales – le risque propre au marché, au secteur, au style ou au titre. Ces sources de risque peuvent aussi faire l'objet d'une corrélation positive ou négative entre elles. La décomposition du risque montre alors les « termes croisés » entre les sources de risque. Les termes croisés indiquent la concentration du risque lorsqu'ils sont positifs et la diversification du risque lorsqu'ils sont négatifs.
- Les 10 principaux titres contribuant au risque sont les positions en actions qui contribuent dans une plus large mesure à l'écart de suivi relativement à l'indice de référence.

# Actions de croissance canadiennes

## Caractéristiques du portefeuille – Croissance défensive

### Portfolio Style Skyline



- Cette analyse compare les avoirs individuels du portefeuille en fonction des avoirs de l'indice de référence (S&P/TSX) selon 17 facteurs fondamentaux différents. Ces facteurs concernent cinq secteurs importants : valeur (colonne bleue), croissance (colonne verte), taille (colonne rouge), momentum à court et à moyen terme (colonne noire) et qualité (colonne violette). Le graphique de type profil d'horizon (Skyline) montre en quoi le portefeuille diffère de l'indice de référence relativement à chaque caractéristique.
- Les colonnes doivent être examinées dans leur ensemble afin d'évaluer avec exactitude le style du portefeuille. De façon indépendante, les colonnes deviennent significatives lorsque le total est supérieur à +/-0,75 et très significatives lorsque le total est de plus de +/-1,5. Un résultat d'environ +/-0,25 est observable, mais indique que l'exposition du portefeuille ne diffère pas de façon importante de l'indice de référence.

- Les facteurs de croissance et de valeur sont en grande partie indéterminés
- Des résultats positifs quant à la capitalisation boursière sont évidents
- Des résultats positifs quant aux mesures de qualité

### Répartition du risque

Nombre de titres :	32	Taux de couverture :	58 %
Écart de suivi :	2,9 %	Bêta :	0,89

#### Éléments de l'écart de suivi :

➢ Risque lié au marché (pur)	15,1%	➢ Risque lié au style (pur)	13,8%
➢ Termes croisés – secteur	6,1%	➢ Termes croisés – actions	-0,6%
➢ Risque lié au secteur (pur)	4,9%	➢ Risque lié aux titres (pur)	47,0%
➢ Termes croisés – style	13,8%		

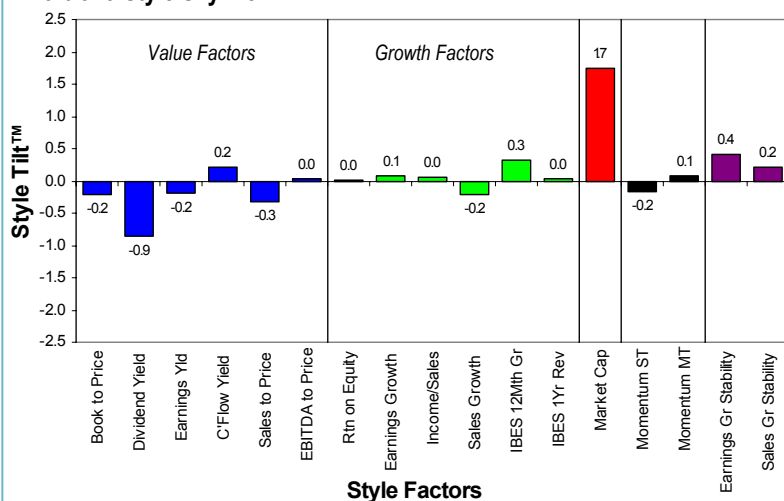
10 principaux titres contribuant au risque	Risque (%)	Port (%)	Indice (%)	Pond. active (%)
1. Potash Corp. Of Sask. Inc.	16,7	1,1	3,3	-2,2
2. Research In Motion Limited	8,4	1,9	2,9	-1,0
3. Agnico-eagle Mines Ltd	7,8	0,0	1,2	-1,2
4. Nexen Inc.	7,5	0,0	1,2	-1,2
5. Imperial Oil Limited	6,9	0,0	1,2	-1,2
6. Cameco Corporation	5,6	0,0	0,9	-0,9
7. Rogers Communications Inc	5,6	0,0	1,7	-1,7
8. Enbridge Inc	5,0	0,0	1,5	-1,5
9. Bank Of Montreal	4,8	0,0	1,9	-1,9
10. Yamana Gold Incorporated	4,7	0,0	0,9	-0,9

- L'écart de suivi montré prospectif, rajusté selon la persistance et annualisé. Cela permet de rendre compte dans quelle mesure un écart de suivi prévisionnel peut différer en raison des pondérations variant dans le temps et des tendances dans les rendements.
- Le taux de couverture montre le niveau de chevauchement des titres entre le portefeuille et l'indice de référence. Il correspond au pourcentage de pondération dans le portefeuille ou au pourcentage de pondération dans l'indice de référence, selon le moins élevé des deux.
- Le risque actif d'un portefeuille (c.-à-d. l'écart de suivi) peut être décomposé en ses sources principales – le risque propre au marché, au secteur, au style ou au titre. Ces sources de risque peuvent aussi faire l'objet d'une corrélation positive ou négative entre elles. La décomposition du risque montre alors les « termes croisés » entre les sources de risque. Les termes croisés indiquent la concentration du risque lorsqu'ils sont positifs et la diversification du risque lorsqu'ils sont négatifs.
- Les 10 principaux titres contribuant au risque sont les positions en actions qui contribuent dans une plus large mesure à l'écart de suivi relativement à l'indice de référence.

# Actions de croissance canadiennes

## Caractéristiques du portefeuille – De base

### Portfolio Style Skyline



- Cette analyse compare les avoirs individuels du portefeuille en fonction des avoirs de l'indice de référence (S&P/TSX) selon 17 facteurs fondamentaux différents. Ces facteurs concernent cinq secteurs importants : valeur (colonne bleue), croissance (colonne verte), taille (colonne rouge), momentum à court et à moyen terme (colonne noire) et qualité (colonne violette). Le graphique de type profil d'horizon (Skyline) montre en quoi le portefeuille diffère de l'indice de référence relativement à chaque caractéristique.
- Les colonnes doivent être examinées dans leur ensemble afin d'évaluer avec exactitude le style du portefeuille. De façon indépendante, les colonnes deviennent significatives lorsque le total est supérieur à +/-0,75 et très significatives lorsque le total est de plus de +/-1,5. Un résultat d'environ +/-0,25 est observable, mais indique que l'exposition du portefeuille ne diffère pas de façon importante de l'indice de référence.

- Les facteurs de croissance et de valeur sont en grande partie indéterminés
- Des résultats positifs quant à la capitalisation boursière sont évidents, les actions à forte capitalisation étant favorisées
- Des résultats positifs quant aux mesures de qualité

### Répartition du risque

Nombre de titres :	42	Taux de couverture :	66 %
Écart de suivi :	2,2 %	Bêta :	0,94

#### Éléments de l'écart de suivi :

- Risque lié au marché (pur) 16.9%
- Termes croisés – actions 1.9%
- Termes croisés – style
- Risque lié aux titres (pur) 53.5%
- Risque lié au style (pur) 5.5%

10 principaux titres contribuant au risque	Risque (%)	Port (%)	Indice (%)	Pond. active (%)
1. Potash Corp. Of Sask. Inc.	7,4	2,5	3,3	-0,8
2. Bank Of Montreal	6,7	0,0	1,9	-1,9
3. Cameco Corporation	6,0	0,0	0,9	-0,9
4. Talisman Energy Inc	5,4	0,5	1,5	-1,0
5. Canadian Oil Sands Trust	4,0	0,5	1,3	-0,8
6. Agnico-eagle Mines Ltd	3,6	0,7	1,2	-0,6
7. Eldorado Gold Corporation	3,6	0,0	0,5	-0,5
8. Fairfax Financial Holdings	3,5	0,0	0,6	-0,6
9. Yamana Gold Incorporated	3,0	0,4	0,9	-0,5
10. Iamgold Corporation	3,0	0,0	0,4	-0,4

- L'écart de suivi montré prospectif, rajusté selon la persistance et annualisé. Cela permet de rendre compte dans quelle mesure un écart de suivi prévisionnel peut différer en raison des pondérations variant dans le temps et des tendances dans les rendements.
- Le taux de couverture montre le niveau de chevauchement des titres entre le portefeuille et l'indice de référence. Il correspond au pourcentage de pondération dans le portefeuille ou au pourcentage de pondération dans l'indice de référence, selon le moins élevé des deux.
- Le risque actif d'un portefeuille (c.-à-d. l'écart de suivi) peut être décomposé en ses sources principales – le risque propre au marché, au secteur, au style ou au titre. Ces sources de risque peuvent aussi faire l'objet d'une corrélation positive ou négative entre elles. La décomposition du risque montre alors les « termes croisés » entre les sources de risque. Les termes croisés indiquent la concentration du risque lorsqu'ils sont positifs et la diversification du risque lorsqu'ils sont négatifs.
- Les 10 principaux titres contribuant au risque sont les positions en actions qui contribuent dans une plus large mesure à l'écart de suivi relativement à l'indice de référence.

# Actions de croissance canadiennes

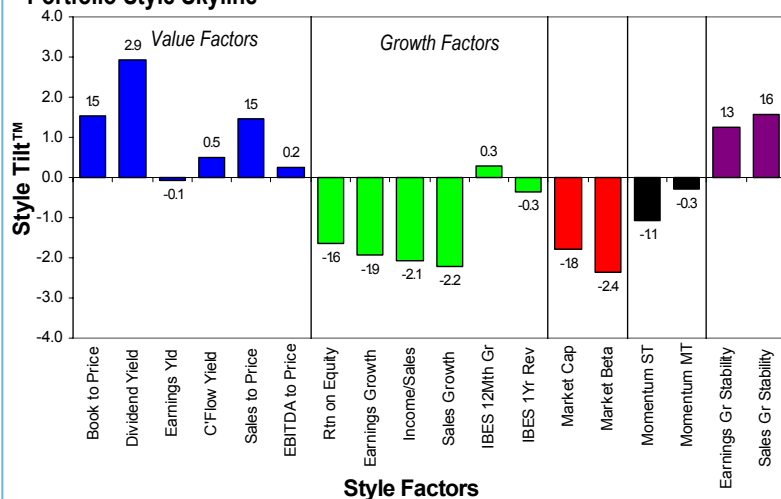
## Produits

	Haut rendement en dividendes
<i>Création du produit</i>	Octobre 1997
<i>Actifs</i>	0,8 milliard \$
<i>Description du portefeuille</i>	Un portefeuille diversifié de placements d'actions canadiennes ordinaires et privilégiées donnant droit à des dividendes et d'investissements en espèces à court terme
<i>Nombre de titres</i>	25 - 50
<i>Indice de référence</i>	Indice S&P/TSX 60
<i>Objectif de rendement</i>	Dépasser l'indice de référence sur des périodes continues de quatre ans
<i>Contraintes du portefeuille</i>	<ul style="list-style-type: none"><li>• L'actif du portefeuille sera réparti dans les proportions suivantes :<ul style="list-style-type: none"><li>➢ Actions canadiennes ordinaires 50 - 100 %</li><li>➢ Actions canadiennes privilégiées 0 - 30 %</li><li>➢ Liquidités 0 - 20 %</li></ul></li></ul>

# Actions de croissance canadiennes

## Caractéristiques du portefeuille – Haut rendement en dividendes

### Portfolio Style Skyline



- Cette analyse compare les avoirs individuels du portefeuille en fonction des avoirs de l'indice de référence (S&P/TSX 60) selon 17 facteurs fondamentaux différents. Ces facteurs concernent cinq secteurs importants : valeur (colonne bleue), croissance (colonne verte), taille (colonne rouge), momentum à court et à moyen terme (colonne noire) et qualité (colonne violette). Le graphique de type profil d'horizon (*Skyline*) montre en quoi le portefeuille diffère de l'indice de référence relativement à chaque caractéristique.
- Les colonnes doivent être examinées dans leur ensemble afin d'évaluer avec exactitude le style du portefeuille. De façon indépendante, les colonnes deviennent significatives lorsque le total est supérieur à +/-0,75 et très significatives lorsque le total est de plus de +/-1,5. Un résultat d'environ +/-0,25 est observable, mais indique que l'exposition du portefeuille ne diffère pas de façon importante de l'indice de référence.

- Le portefeuille affiche des résultats positifs importants relativement à la plupart des facteurs de valeur
- Le portefeuille affiche des résultats négatifs importants relativement à la plupart des facteurs de croissance
- Des résultats négatifs importants à l'égard des indicateurs de momentum des cours
- Des résultats positifs importants à l'égard des deux mesures de qualité - gain et stabilité de la croissance des ventes

### Répartition du risque

Nombre de titres :	30	Taux de couverture :	40 %
Écart de suivi :	10,3 %	Bêta :	0,66

#### Éléments de l'écart de suivi :

➢ Risque lié au marché (pur)	0,1 %	➢ Risque lié au style (pur)	1,5 %
➢ Termes croisés – secteur	2,7 %	➢ Termes croisés – actions	1,3 %
➢ Risque lié au secteur (pur)	71,2 %	➢ Risque lié au titre (pur)	20,9 %
➢ Termes croisés – style	1,4 %		

10 principaux titres contribuant au risque	Risque (%)	Port (%)	Indice (%)	Pond. active (%)
1. Barrick Gold Corporation	11,8	0,0	4,8	-4,8
2. Potash Corp. Of Sask. Inc.	10,6	0,0	4,1	-4,1
3. Goldcorp Inc.	10,5	0,0	4,2	-4,2
4. Canadian Natural Resources	7,2	0,0	3,6	-3,6
5. Thomson Reuters Corporation	7,2	6,8	0,0	6,8
6. Suncor Energy Incorporated	7,2	0,0	3,6	-3,6
7. Research In Motion Limited	5,4	0,0	3,6	-3,6
8. Kinross Gold Corporation	5,3	0,0	2,1	-2,1
9. Encana Corporation	4,5	2,1	5,2	-3,1
10. Agnico-eagle Mines Ltd	4,1	0,0	1,5	-1,5

- L'écart de suivi montré prospectif, rajusté selon la persistance et annualisé. Cela permet de rendre compte dans quelle mesure un écart de suivi prévisionnel peut différer en raison des pondérations variant dans le temps et des tendances dans les rendements.
- Le taux de couverture montre le niveau de chevauchement des titres entre le portefeuille et l'indice de référence. Il correspond au pourcentage de pondération dans le portefeuille ou au pourcentage de pondération dans l'indice de référence, selon le moins élevé des deux.
- Le risque actif d'un portefeuille (c.-à-d. l'écart de suivi) peut être décomposé en ses sources principales – le risque propre au marché, au secteur, au style ou au titre. Ces sources de risque peuvent aussi faire l'objet d'une corrélation positive ou négative entre elles. La décomposition du risque montre alors les « termes croisés » entre les sources de risque. Les termes croisés indiquent la concentration du risque lorsqu'ils sont positifs et la diversification du risque lorsqu'ils sont négatifs.
- Les 10 principaux titres contribuant au risque sont les positions en actions qui contribuent dans une plus large mesure à l'écart de suivi relativement à l'indice de référence.

# Titres à revenu fixe canadiens

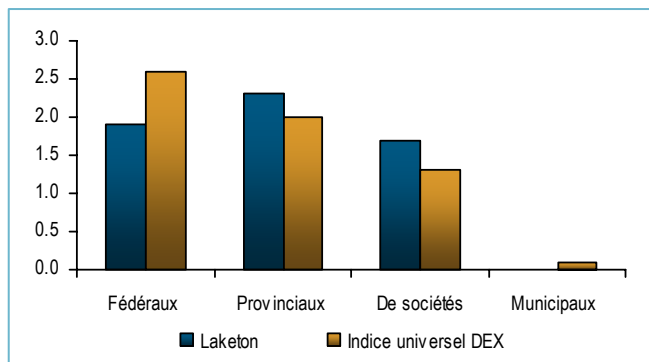
## Produit

	De base
<i>Création du produit</i>	1979
<i>Actifs</i>	620 millions \$
<i>Description du portefeuille</i>	Un portefeuille de placements diversifié dans des obligations d'État et des obligations de sociétés de premier ordre
<i>Nombre de titres</i>	40 à 50
<i>Indice de référence</i>	Indice universel DEX
<i>Objectif de rendement</i>	0,30 % de rendement excédentaire annualisé au cours d'un cycle du marché
<i>Écart de suivi</i>	Marge prévue : 0,4 à 0,6 %
<i>Contraintes du portefeuille</i>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Contraintes sectorielles<ul style="list-style-type: none"><li>- Gouvernement du Canada 0 à 100 %</li><li>- Obligations provinciales 0 à 60 %</li><li>- Obligations de sociétés 0 à 60 %</li></ul></li><li>• Contraintes de duration<ul style="list-style-type: none"><li>±1,5 ans de duration par rapport à l'indice</li></ul></li></ul>

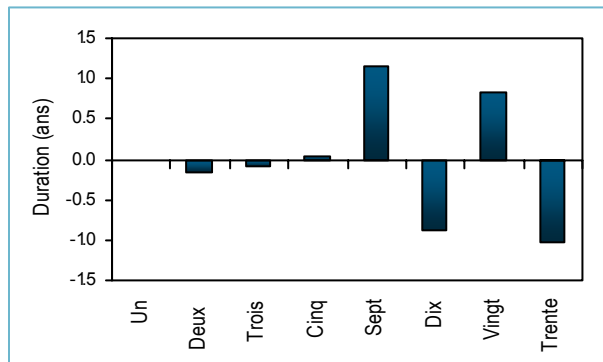
# Titres à revenu fixe canadiens

## Composition du portefeuille – De base

### Duration approchée\*\*

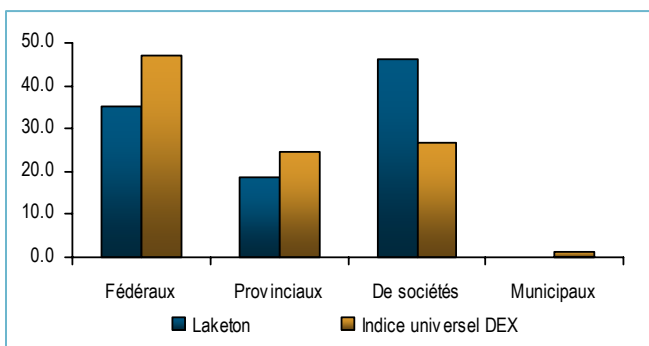


### Contribution de la duration vs indice universel DEX



\*\* La contribution de la duration indique le niveau de risque lié aux écarts

### Pondération des secteurs\*



\*La pondération indique le niveau de risque de crédit

### Caractéristiques du portefeuille

	Laketon	Indice universel DEX
• <b>Duration approchée</b>	5,86 ans	5,99 ans
• <b>Rendement à l'échéance</b>	4,23%	3,45%
• <b>Répartition de la qualité</b>		
AAA	42,1 %	52,3 %
AA	27,2 %	24,3 %
A	23,7 %	18,6 %
BBB	7,1 %	4,8 %

# Actions mondiales - Setanta

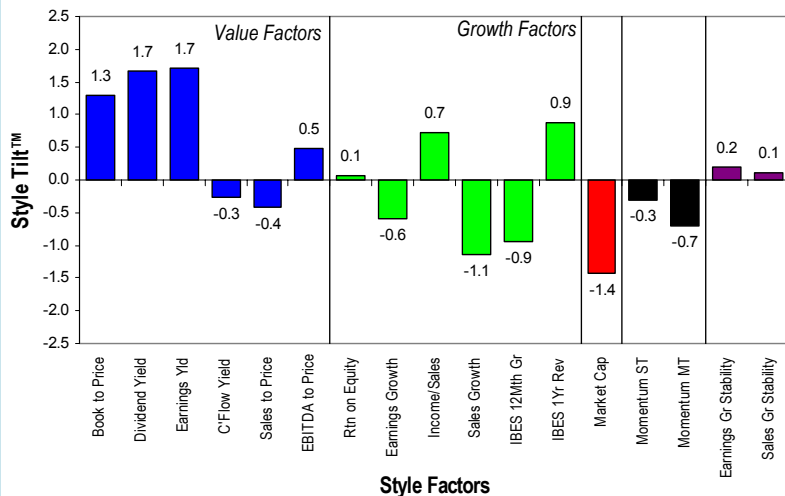
## Produit

	<b>Actions mondiales</b>
<i>Création du produit</i>	Septembre 1998
<i>Actifs</i>	3,1 milliards \$
<i>Description du portefeuille</i>	Un portefeuille diversifié d'actions mondiales gérées dans un cadre sectoriel mondial
<i>Nombre de titres</i>	100 à 120
<i>Indice de référence</i>	Indice mondial MSCI
<i>Objectif de rendement</i>	2 % de rendement excédentaire annualisé au cours d'un cycle du marché
<i>Écart de suivi</i>	Marge prévue : 3 à 5 %
<i>Contraintes du portefeuille</i>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Pondération des actions individuelles limitée à 5 %</li><li>• Pondérations sectorielles relatives : 0 % à 200 % (plus petits secteurs), 50 % à 150 % (plus grands secteurs)</li><li>• Proportion maximale des liquidités : 5 %</li></ul>

# Actions mondiales – Setanta

## Caractéristiques du portefeuille – Actions mondiales

### Portfolio Style Skyline



- Cette analyse compare les avoirs individuels du portefeuille en fonction des avoirs de l'indice de référence (indice mondial MSCI) selon 17 facteurs fondamentaux différents. Ces facteurs concernent cinq secteurs importants : valeur (colonne bleue), croissance (colonne verte), taille (colonne rouge), momentum à court et à moyen terme (colonne noire) et qualité (colonne violette). Le graphique de type profil d'horizon (*Skyline*) montre en quoi le portefeuille diffère de l'indice de référence relativement à chaque caractéristique.
- Les colonnes doivent être examinées dans leur ensemble afin d'évaluer avec exactitude le style du portefeuille. De façon indépendante, les colonnes deviennent significatives lorsque le total est supérieur à +/-0,75 et très significatives lorsque le total est de plus de +/-1,5. Un résultat d'environ +/-0,25 est observable, mais indique que l'exposition du portefeuille ne diffère pas de façon importante de l'indice de référence.

- Des résultats positifs importants à l'égard de nombreux facteurs de valeur
- Des résultats négatifs quant à de nombreux facteurs de croissance
- Des résultats négatifs quant à la capitalisation boursière, les actions à forte capitalisation n'étant pas favorisées

### Répartition du risque

Nombre de titres :	107	Taux de couverture :	19 %
Écart de suivi :	2,5 %	Bêta :	1,08

#### Éléments de l'écart de suivi :

➢ Risque lié au devises (pur)	39,3 %	➢ Termes croisés – style	-11,0 %
➢ Risque lié au marché (pur)	27,2 %	➢ Risque lié au style (pur)	7,2 %
➢ Termes croisés – secteur	-5,3 %	➢ Termes croisés – actions	1,2 %
➢ Risque lié au secteur (pur)	12,8 %	➢ Risques lié au titre (pur)	38,7%

10 principaux titres contribuant au risque	Risque (%)	Port (%)	Indice (%)	Pond. active (%)
1. Svenska Cellulosa Aktiebolaget	13,8	1,8	0,0	1,8
2. DNB Nor Asa	7,7	1,3	0,0	1,3
3. Sigma-Aldrich Corporation	6,7	1,6	0,0	1,6
4. CRH Plc	6,4	1,8	0,1	1,7
5. Xstrata Plc	6,0	1,3	0,1	1,2
6. Terna Spa	5,9	2,6	0,0	2,6
7. Kerry Group Plc	5,8	1,1	0,0	1,1
8. Bank Leumi Le-israel B.M.	5,7	1,2	0,0	1,2
9. DCC Plc	5,2	1,2	0,0	1,2
10. Kasikornbank Public Company	5,1	1,2	0,0	1,2

- L'écart de suivi montré prospectif, rajusté selon la persistance et annualisé. Cela permet de rendre compte dans quelle mesure un écart de suivi prévisionnel peut différer en raison des pondérations variant dans le temps et des tendances dans les rendements.
- Le taux de couverture montre le niveau de chevauchement des titres entre le portefeuille et l'indice de référence. Il correspond au pourcentage de pondération dans le portefeuille ou au pourcentage de pondération dans l'indice de référence, selon le moins élevé des deux.
- Le risque actif d'un portefeuille (c.-à-d. l'écart de suivi) peut être décomposé en ses sources principales – le risque propre au marché, au secteur, au style ou au titre. Ces sources de risque peuvent aussi faire l'objet d'une corrélation positive ou négative entre elles. La décomposition du risque montre alors les « termes croisés » entre les sources de risque. Les termes croisés indiquent la concentration du risque lorsqu'ils sont positifs et la diversification du risque lorsqu'ils sont négatifs.
- Les 10 principaux titres contribuant au risque sont les positions en actions qui contribuent dans une plus large mesure à l'écart de suivi relativement à l'indice de référence.