

Mise à jour institutionnelle

T2 2007

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

- 6,7 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

Actif selon le type de produits	(milliards \$)
Actions de croissance canadiennes	2,0 \$
Titres à revenu canadiens	1,3 \$
Titres à revenu fixe	2,7 \$
Titres équilibrés	0,7 \$
Total :	6,7 \$

Type de clients	(milliards \$)
Investisseurs institutionnels	2,5 \$
Comptes intégrés de fonds de placement à gestion distincte	1,0 \$
Fonds distincts (Individuelle et Collective)	2,5 \$
Fonds communs de placement	0,7 \$
Total :	6,7 \$

Mise à jour des rendements des placements

Tous les produits

30 juin 2007	3 mois	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans
Actions canadiennes – croissance supérieure	7,7	25,4	25,1	22,6	24,1	18,4
<i>Valeur ajoutée</i>	1,4	2,7	3,9	2,5	2,9	1,8
Actions canadiennes – croissance défensive	5,1	17,3	18,8	22,5	23,3	
<i>Valeur ajoutée</i>	-1,2	-5,4	-2,4	2,4	2,1	
Actions canadiennes de base	6,4	21,3	21,9	22,0	22,9	
<i>Valeur ajoutée</i>	0,1	-1,4	0,7	1,9	1,7	
Croissance supérieure concentrée	7,8	24,5	26,6			
<i>Valeur ajoutée</i>	1,5	1,8	5,4			
Croissance défensive concentrée	4,7	17,6	20,0			
<i>Valeur ajoutée</i>	-1,6	-5,1	-1,2			
Indice composé S&P/TSX	6,3	22,7	21,2	20,1	21,2	16,6
Titres à revenu fixe canadiens (de base)	-1,9	5,1	2,3	5,4	4,9	6,2
<i>Valeur ajoutée</i>	-0,2	0,3	0,3	0,2	0,2	0,2
De base PLUS	-2,0	5,0				
<i>Valeur ajoutée</i>	-0,3	0,2				
Indice obligataire universel Scotia Capitaux	-1,7	4,8	2,0	5,2	4,7	6,0
Équilibré	0,7	14,1	11,3	10,8	11,9	9,4
<i>Valeur ajoutée</i>	-0,4	-0,1	0,1	-0,3	0,0	-0,4
Indice de référence	1,1	14,2	11,2	11,1	11,9	9,8
Actions mondiales – Setanta	-2,5	19,2	14,0	11,5	15,0	9,2
<i>Valeur ajoutée</i>	-0,6	1,5	2,0	3,3	3,3	3,0
Indice MSCI Mondial	-1,9	17,7	12,0	8,2	11,7	6,2

Rendement est brut, avant déduction des frais.
Le rendement passé n'est pas garant des résultats futurs.

Source : Laketon Investment Management et Setanta Asset Management

Actions de croissance canadiennes

Produits

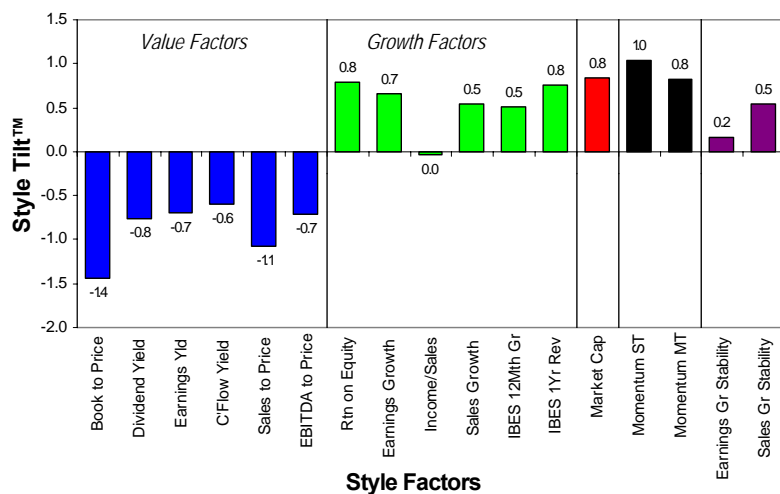
	Croissance supérieure	Croissance défensive	De base
<i>Création du produit</i>	Juillet 2000	Août 2000	Août 2002
<i>Actifs</i>	1,1 milliard \$	205 millions \$	418 millions \$*
<i>Description du portefeuille</i>	Un portefeuille diversifié de placements dans des sociétés canadiennes axées sur la croissance, 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		Indice composé S&P/TSX
<i>Objectif de rendement</i>	2 % de rendement excédentaire annualisé au cours d'un cycle du marché		2 % 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"> • Pondérations sectorielles limitées à la pondération du S&P/TSX +/-8 % • Diversification parmi au moins 7 des 10 secteurs du S&P/TSX • Pondération des actions individuelles limitée à 10 % 		

*Compris dans les actifs des portefeuilles à croissance supérieure et à croissance défensive.

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 à l'égard de la plupart des facteurs de croissance (historiques et prospectifs).
- Le portefeuille affiche un résultat négatif relativement aux facteurs de valeur.
- Les résultats sont positifs quant au momentum des cours.
- Les résultats positifs quant à la capitalisation sont évidents, les actions à forte capitalisation étant favorisées.

Répartition du risque

Nombre de titres : 31 Taux de couverture : 56 %

Écart de suivi : 3,1 % Bêta : 1,01

Éléments de l'écart de suivi :

- Risque lié au marché (pur) 2,8 %
- Termes croisés – secteur 1,7 %
- Risque lié au secteur (pur) 17,3 %
- Termes croisés – style -4,3 %
- Risque lié au style (pur) 13,0 %
- Termes croisés – actions 2,2 %
- Risque lié aux titres (pur) 70,8 %

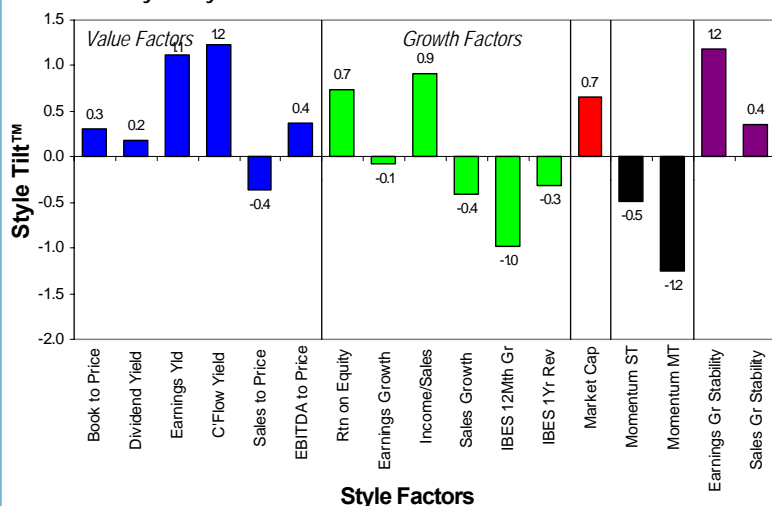
10 principaux titres contribuant au risque	Risque (%)	Port (%)	Indice (%)	Pond. active (%)
1. Research In Motion	32,8	5,2	2,5	2,7
2. Gildan Activewear Inc.	10,5	4,0	0,3	3,7
3. Rogers Communications Inc	8,8	5,0	1,8	3,2
4. Cognos Incorporated	7,9	1,6	0,3	1,3
5. Inmet Mining Corporation	3,4	2,5	0,3	2,3
6. CAE Inc.	3,3	2,1	0,3	1,8
7. Transcanada Corporation	2,3	0,0	1,5	-1,5
8. Teck Cominco Limited	2,3	0,0	1,4	-1,4
9. Gammon Gold Inc.	2,1	1,0	0,1	0,9
10. Canadian National Railway	2,0	4,4	2,0	2,3

- 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.

- Le portefeuille affiche des résultats positifs à l'égard de la plupart des facteurs de croissance.
- Les facteurs de croissance sont majoritairement non définis.
- Les résultats sont négatifs quant au momentum des cours.
- Les résultats sont positifs à l'égard des deux mesures de qualité : stabilité de la croissance des bénéficiaires et stabilité de la croissance des ventes.

Répartition du risque

Nombre de titres :	28	Taux de couverture :	54 %
Écart de suivi :	4,9 %	Bêta :	0,84

Éléments des écarts de suivi :

➢ Risque lié au marché (pur)	11,2 %	➢ Risque lié au style (pur)	4,9 %
➢ Termes croisés – secteur	7,0 %	➢ Termes croisés – actions	6,1 %
➢ Risque lié au secteur (pur)	16,3 %	➢ Risque lié au titre (pur)	50,5 %
➢ Termes croisés – style	4,0 %		

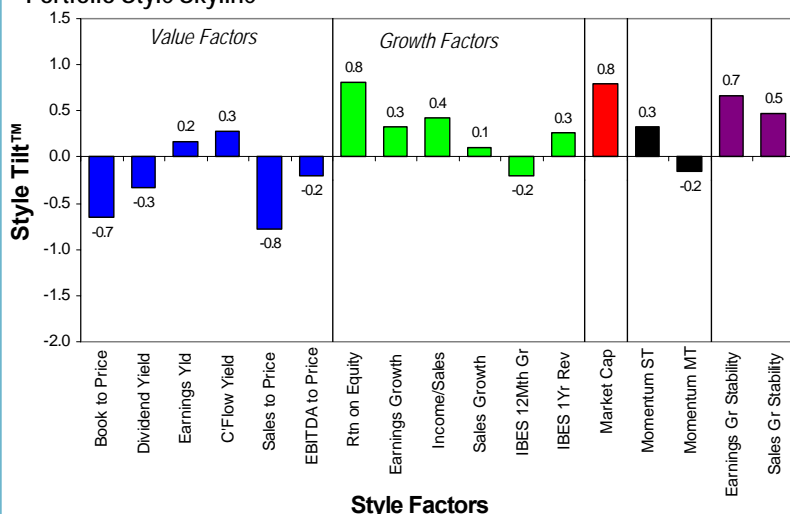
10 principaux titres contribuant au risque	Risque (%)	Port (%)	Indice (%)	Pond. active (%)
1. Research In Motion Limited	29,4	0,0	2,5	-2,5
2. Nortel Networks Corporation	7,7	0,0	0,8	-0,8
3. Potash Corp. of Saskatchewan	7,6	0,0	2,0	-2,0
4. Gildan Activewear Inc.	5,9	4,4	0,3	4,1
5. Cameco Corporation	3,2	0,0	1,4	-1,4
6. Rogers Communications Inc	3,1	0,0	1,8	-1,8
7. Bank of Montreal	2,7	0,0	2,6	-2,6
8. Cognos Incorporated	2,1	0,0	0,3	-0,3
9. Ipsco Inc	2,0	0,0	0,6	-0,6
10. Brookfield Asset Management	1,9	0,0	1,6	-1,6

- 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 – 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.

- Le portefeuille affiche des résultats positifs à l'égard de la plupart des facteurs de croissance.
- Le portefeuille affiche un résultat négatif relativement à la plupart des facteurs de valeur.
- Les résultats positifs importants quant à la capitalisation sont évidents, les actions à forte capitalisation étant favorisées.
- Les résultats sont positifs à l'égard des deux mesures de qualité : stabilité de la croissance des bénéfices et stabilité de la croissance des ventes.

Répartition du risque

Nombre de titres : 39 Taux de couverture : 62 %
Écart de suivi : 2,9 % Bêta : 0,93

Éléments de l'écart de suivi :

➢ Risque lié au marché (pur)	13,4 %	➢ Risque lié au style (pur)	6,2 %
➢ Termes croisés – secteur	3,0 %	➢ Termes croisés – actions	0,8 %
➢ Risque lié au secteur (pur)	7,3 %	➢ Risque lié au titre (pur)	73,9 %
➢ Termes croisés – style	-4,6 %		

10 principaux titres contribuant au risque	Risque (%)	Port (%)	Indice (%)	Pond. active (%)
1. Gildan Activewear Inc.	17,2	4,2	0,3	3,9
2. Nortel Networks Corporation	7,1	0,0	0,8	-0,8
3. Bank of Montreal	3,6	0,0	2,6	-2,6
4. Ipsco Inc	3,1	0,0	0,6	-0,6
5. Brookfield Asset Management	2,7	0,0	1,6	-1,6
6. SXR Uranium One Inc	2,7	0,0	0,4	-0,4
7. Goldcorp Inc.	2,5	0,6	1,3	-0,7
8. Enbridge Inc	2,5	0,0	1,0	-1,0
9. Lionore Mining International Ltd.	2,3	0,0	0,5	-0,5
10. First Quantum Minerals Ltd.	2,2	0,0	0,5	-0,5

- 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.

Actions de croissance canadiennes

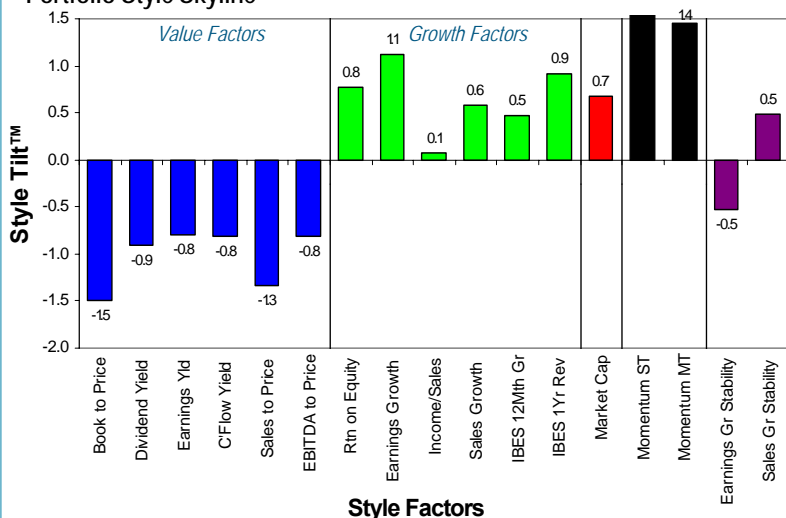
Produit (non restreint)

	Croissance supérieure concentrée	Croissance défensive concentrée
<i>Création du produit</i>	Juin 2005	Avril 2005
<i>Actifs</i>	627 millions \$	276 millions \$
<i>Description du portefeuille</i>	Un portefeuille de placements hautement concentré dans des sociétés canadiennes axées sur la croissance, géré de façon non restreinte par un indice de référence	
<i>Nombre de titres</i>	15 à 30	
<i>Indice de référence</i>	Indice composé S&P/TSX	
<i>Objectif de rendement</i>	4 % de rendement excédentaire annualisé au cours d'un cycle du marché	
<i>Écart de suivi</i>	Marge prévue : 5 à 8 %	
<i>Contraintes du portefeuille</i>	<ul style="list-style-type: none">• Diversification parmi au moins 5 des 10 secteurs du S&P/TSX• Pondération des actions individuelles limitée à 10 %	

Actions de croissance canadiennes

Caractéristiques du portefeuille – Croissance supérieure concentrée

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 à l'égard de tous les facteurs de croissance (historiques et prospectifs).
- Le portefeuille affiche un résultat négatif relativement aux facteurs de valeur.
- Les résultats positifs importants quant à la capitalisation sont évidents, les actions à forte capitalisation étant favorisées.
- Les résultats positifs sont importants quant au momentum des cours à court et à moyen terme.

Répartition du risque

Nombre de titres :	28	Taux de couverture :	50 %
Écart de suivi :	4,0 %	Bêta :	1,05

Éléments de l'écart de suivi :

➢ Risque lié au marché (pur)	1,1 %	➢ Risque lié au style (pur)	11,7 %
➢ Termes croisés – secteur	-2,0 %	➢ Termes croisés – actions	4,8 %
➢ Risque lié au secteur (pur)	23,4 %	➢ Risque lié au titre (pur)	63,0 %
➢ Termes croisés – style	-2,0 %		

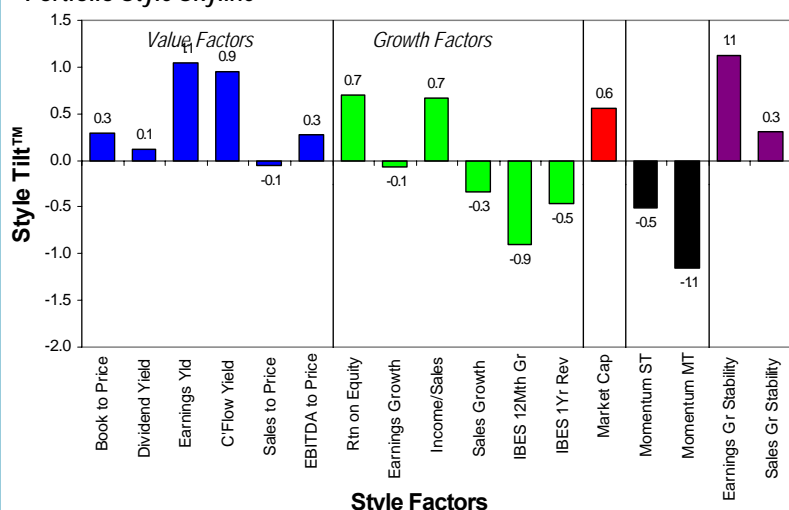
10 principaux titres contribuant au risque	Risque (%)	Port (%)	Indice (%)	Pond. active (%)
1. Research In Motion Limited	47,3	6,6	2,5	4,1
2. Gildan Activewear Inc.	9,7	4,5	0,3	4,3
3. Rogers Communications Inc	9,5	6,1	1,8	4,3
4. Cognos Incorporated	7,4	1,6	0,3	1,4
5. CAE Inc.	6,2	3,1	0,3	2,9
6. Canadian National Railway	2,8	4,6	2,0	2,5
7. Cogeco Cable Incorporated	2,7	1,7	0,1	1,6
8. Inmet Mining Corporation	2,1	2,4	0,3	2,2
9. Canadian Tire Corporation	1,9	2,4	0,5	1,9
10. Kinross Gold Corporation	1,7	2,2	0,5	1,6

- 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 concentrée

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 résultats sont positifs quant à la plupart des facteurs de valeur.
- Les facteurs de croissance sont majoritairement non définis.
- Les résultats sont négatifs quant au momentum des cours.
- Les résultats sont positifs à l'égard des deux mesures de qualité : stabilité de la croissance des bénéficiaires et stabilité de la croissance des ventes.

Répartition du risque

Nombre de titres :	27	Taux de couverture :	50 %
Écart de suivi :	5,3 %	Bêta :	0,87

Éléments de l'écart de suivi :

➢ Risque lié au marché (pur)	4,3 %	➢ Risque lié au style (pur)	5,8 %
➢ Termes croisés – secteur	5,2 %	➢ Termes croisés – actions	6,2 %
➢ Risque lié au secteur (pur)	17,3 %	➢ Risque lié au titre (pur)	58,3 %
➢ Termes croisés – style	2,9 %		

10 principaux titres contribuant au risque	Risque (%)	Port (%)	Indice (%)	Pond. active (%)
1. Research In Motion Limited	27,6	0,0	2,5	-2,5
2. Gildan Activewear Inc.	9,1	4,9	0,3	4,7
3. Nortel Networks Corporation	7,1	0,0	0,8	-0,8
4. Potash Corp. of Saskatchewan Inc.	6,4	0,0	2,0	-2,0
5. Bank of Nova Scotia (The)	3,4	0,0	3,8	-3,8
6. Rogers Communications Inc	2,7	0,0	1,8	-1,8
7. Cameco Corporation	2,6	0,0	1,4	-1,4
8. Cognos Incorporated	2,0	0,0	0,3	-0,3
9. Bank of Montreal	1,9	0,0	2,6	-2,6
10. Ipsco Inc	1,7	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.

Titres à revenu fixe canadiens

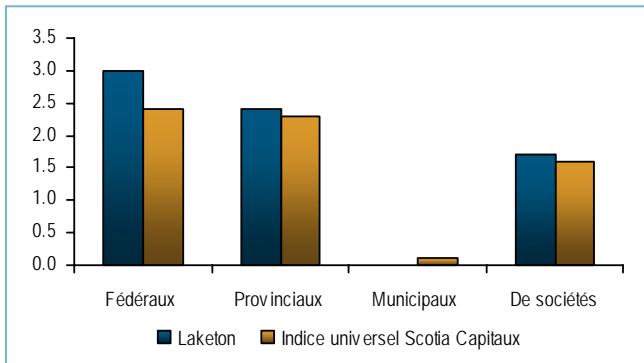
Produit

	De base	De base PLUS
<i>Création du produit</i>	1979	2006
<i>Actifs</i>	1,2 milliard \$	85 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	40 à 60
<i>Indice de référence</i>	Indice universel Scotia Capitaux	
<i>Objectif de rendement</i>	0,30 % de rendement excédentaire annualisé au cours d'un cycle du marché	0,60 % 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"> • Contraintes sectorielles <ul style="list-style-type: none"> - Gouvernement du Canada 0 à 100 % - Obligations provinciales 0 à 60 % - Obligations de sociétés 0 à 60 % • Contraintes de durée <ul style="list-style-type: none"> ±1,5 ans de durée par rapport à l'indice 	<ul style="list-style-type: none"> • Contraintes sectorielles <ul style="list-style-type: none"> - Gouvernement du Canada 50 à 100 % - Étranger 0 à 50 % • Contraintes de durée <ul style="list-style-type: none"> -4 à +2,5 ans de durée par rapport à l'indice • Monnaies <ul style="list-style-type: none"> - Canadienne 80 à 100 % - Étrangère 0 à 20 %

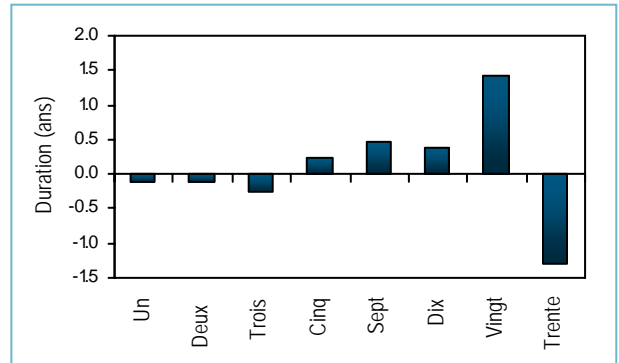
Titres à revenu fixe canadiens

Composition du portefeuille – De base

Duration approchée**

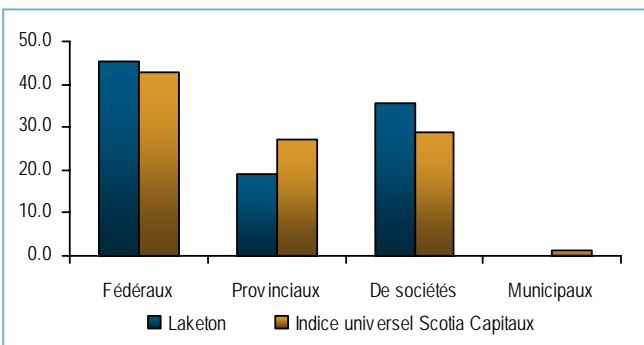


Contribution de la duration vs indice universel SC



** 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

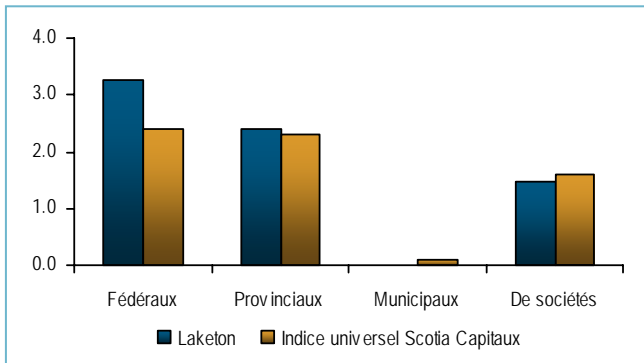
Caractéristiques du portefeuille

	Laketon	Indice universel SC
• Duration approchée	7,14 ans	6,38 ans
• Rendement à l'échéance	4,88 %	4,87 %
• Répartition de la qualité		
AAA	47,9 %	47,6 %
AA	21,5 %	26,8 %
A	23,4 %	20,2 %
BBB	5,2 %	5,4 %
BB	2,0 %	0,0 %

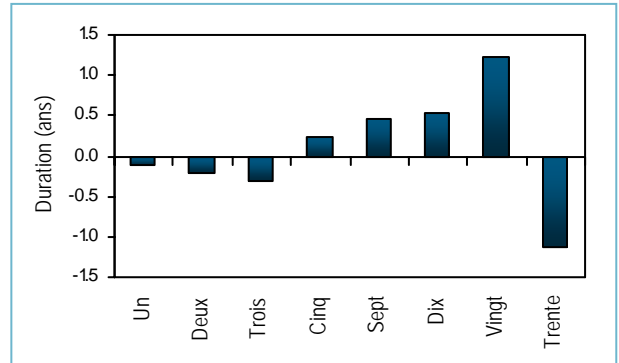
Titres à revenu fixe canadiens

Composition du portefeuille – De base PLUS

Duration approchée**

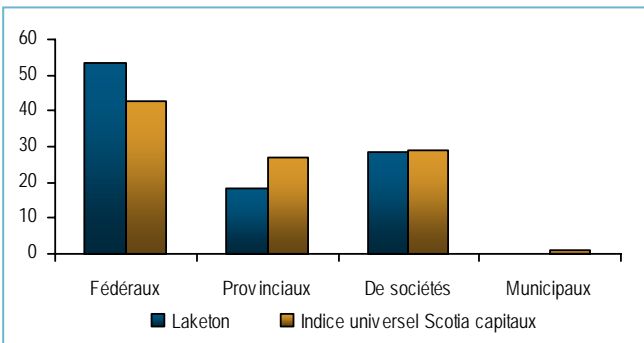


Contribution de la duration vs indice universel SC



**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 SC
• Duration approchée	7,16 ans	6,38 ans
• Rendement à l'échéance	4,87 %	4,87 %
• Répartition de la qualité		
AAA	53,3 %	47,6 %
AA	17,8 %	26,8 %
A	19,0 %	20,2 %
BBB	7,8 %	5,4 %
BB	2,2 %	0,0 %

Actions mondiales - Setanta

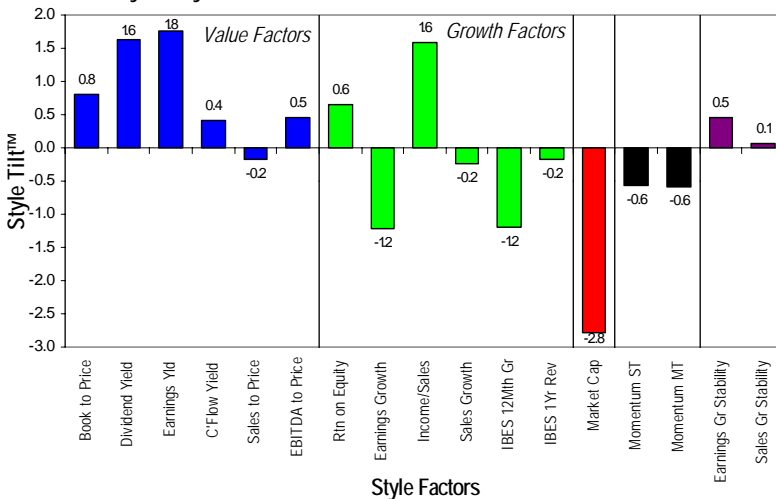
Produit

	Actions mondiales
<i>Création du produit</i>	Septembre 1998
<i>Actifs</i>	2,7 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">• Pondération des actions individuelles limitée à 5 %• Pondérations sectorielles relatives : 0 % à 200 % (plus petits secteurs), 50 % à 150 % (plus grands secteurs)• Proportion maximale des liquidités : 5 %

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.

- Les facteurs de croissance sont majoritairement non définis.
- Les résultats sont positifs quant à la plupart des facteurs de valeur.
- Les résultats sont négatifs quant à la capitalisation du marché, les actions à forte capitalisation n'étant pas favorisées.

Répartition du risque

Nombre de titres :	110	Taux de couverture :	15 %
Écart de suivi :	2,3 %	Bêta :	1,06

Éléments de l'écart de suivi :

- | | |
|--------------------------------------|-------------------------------------|
| ➢ Risque lié au devises (pur) 33,9 % | ➢ Termes croisés – style -2,8 % |
| ➢ Risque lié au marché (pur) 34,4 % | ➢ Risque lié au style (pur) 10,1% |
| ➢ Termes croisés – secteur -3,5 % | ➢ Termes croisés – actions 2,9 % |
| ➢ Risque lié au secteur (pur) 16,3 % | ➢ Risques lié au titre (pur) 37,0 % |

10 principaux titres contribuant au risque

	Risque (%)	Port (%)	Indice (%)	Pond. active (%)
1. DCC Plc	9,5	2,3	0,0	2,3
2. CRH Plc	8,7	2,9	0,1	2,8
3. Vodafone Group Public	8,0	2,8	0,6	2,1
4. Deutsche Postbank	7,1	2,0	0,0	2,0
5. DNB Nor Asa	7,0	1,8	0,0	1,7
6. Eniro Ab	6,6	1,5	0,0	1,5
7. Kasikornbank Public Company	4,4	1,1	0,0	1,1
8. Nokian Renkaat	3,6	1,0	0,0	1,0
9. HBOS Plc	3,5	1,6	0,3	1,4
10. Lanxess Ag	3,4	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.