

Mise à jour institutionnelle

T3 2006

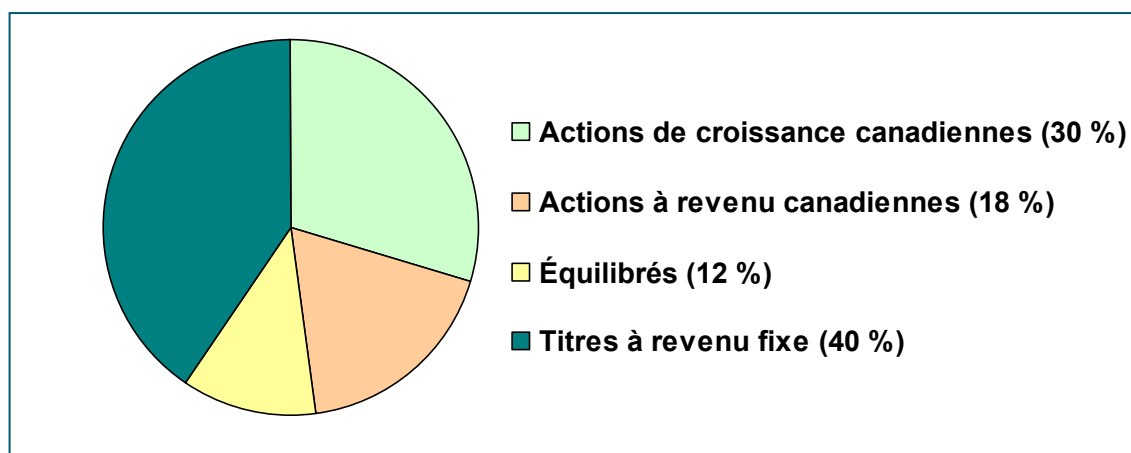
Table des matières

- **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

- Six 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



Mise à jour des rendements des placements

Tous les produits

30 septembre 2006	3 mois	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans
Actions canadiennes – croissance supérieure	4,8	13,9	24,1	22,5	23,9	14,2
<i>Valeur ajoutée</i>	2,9	4,7	5,2	3,6	4,1	0,6
Actions canadiennes – croissance défensive	2,1	7,8	22,6	23,1		
<i>Valeur ajoutée</i>	0,2	-1,4	3,7	4,2		
Actions canadiennes de base	3,4	10,6	23,0	21,9	22,7	
<i>Valeur ajoutée</i>	1,5	1,4	4,1	3,0	2,9	
Croissance supérieure concentrée	4,3	12,6				
<i>Valeur ajoutée</i>	2,4	3,4				
Croissance défensive concentrée	2,7	9,4				
<i>Valeur ajoutée</i>	0,8	0,2				
Indice composé S&P/TSX	1,9	9,2	18,9	18,9	19,8	13,6
Titres à revenu fixe canadiens (de base)	5,3	4,8	6,9	6,2	6,7	7,1
<i>Valeur ajoutée</i>	0,4	0,8	0,4	0,2	0,2	0,2
De base PLUS	5,4					
<i>Valeur ajoutée</i>	0,5					
Indice obligataire universel Scotia Capitaux	4,9	4,0	6,5	6,0	6,5	6,9
Équilibré	4,5	7,7	12,2	11,4	12,4	7,7
<i>Valeur ajoutée</i>	0,8	0,1	0,6	0,3	1,2	-0,5
Indice de référence	3,7	7,6	11,6	11,1	11,2	8,2
Actions mondiales – Setanta	5,4	12,7	13,7	14,0	13,1	7,1
<i>Valeur ajoutée</i>	0,8	2,9	4,0	4,4	4,2	4,4
Indice MSCI Mondial	4,6	9,8	9,7	9,6	8,9	2,7

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

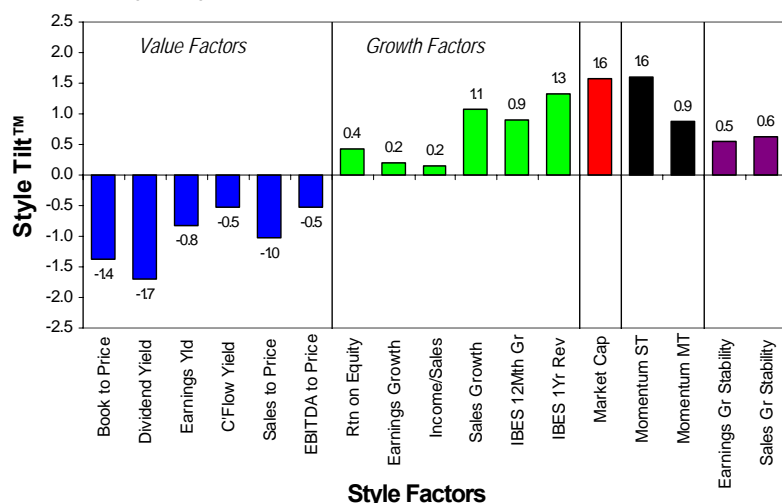
	Croissance supérieure	Croissance défensive	De base
<i>Création du produit</i>	Juillet 2000	Août 2000	Août 2002
<i>Actifs</i>	992 millions \$	194 millions \$	394 millions \$*
<i>Description du portefeuille</i>	Un portefeuille diversifié de placements dans des sociétés canadiennes axées sur la croissance, 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 tous les facteurs de croissance (historique et prospectif)
- Les résultats sont positifs quant au momentum à court et à moyen terme
- Le portefeuille affiche un résultat négatif relativement à la valeur, c.-à-d. les titres à prime
- Les résultats positifs importants quant à la capitalisation sont évidents, c.-à-d. une préférence pour les actions à forte capitalisation
- 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
- Le bêta du portefeuille reste sous 1,00 (voir ci-dessous)
- Le risque de secteur a augmenté afin de refléter la sous-pondération des titres des secteurs de l'énergie et des matériaux (voir ci-dessous)

Répartition du risque

Nombre de titres :	30	Taux de couverture :	48 %
Écart de suivi :	4,9 %	Bêta :	0,95

Éléments de l'écart de suivi :

➢ Risque lié au marché (pur)	2,0 %	➢ Risque lié au style (pur)	9,1 %
➢ Termes croisés – secteur	1,5 %	➢ Termes croisés – actions	-0,1 %
➢ Risque lié au secteur (pur)	42,3 %	➢ Risque lié aux titres (pur)	52,7 %
➢ Termes croisés – style	-7,5 %		

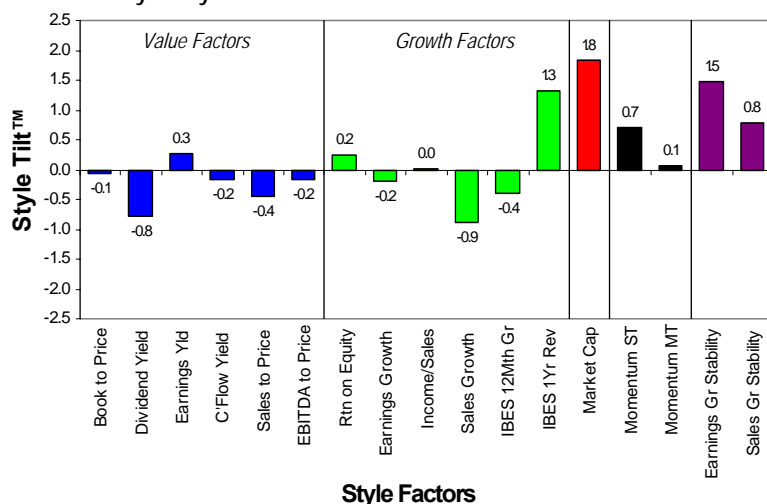
10 principaux titres contribuant au risque	Risque (%)	Port (%)	Indice (%)	Pond. active (%)
1. Research In Motion Limited	37,9	5,1	1,4	3,7
2. Telus Corporation	11,7	7,1	1,7	5,4
3. Cognos Incorporated	7,0	1,4	0,3	1,1
4. Rogers Communications Inc.	6,6	3,9	1,3	2,7
5. Gildan Activewear Inc.	5,9	3,6	0,2	3,4
6. Canadian Oil Sands Trust	3,2	0,0	1,1	-1,1
7. Transcanada Corporation	3,2	0,0	1,3	-1,3
8. Compagnie Pétrolière Impériale Ltée	2,4	0,0	0,9	-0,9
9. Enbridge Inc.	2,3	0,0	1,0	-1,0
10. Potash Corporation Of Sask.	2,0	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 – 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 majoritairement non définis
- Les résultats positifs importants quant à la capitalisation sont évidents, c.-à-d. une préférence pour les actions à forte capitalisation
- Les résultats sont positifs à l'égard des deux mesure de qualité – Stabilité de la croissance des bénéficiaires et stabilité de la croissance des ventes
- Le bêta du portefeuille est de 0,80, ce qui reflète une position défensive (voir ci-dessous)

Répartition du risque

Nombre de titres :	27	Taux de couverture :	45 %
Écart de suivi :	4,8 %	Bêta :	0,80

Éléments des écarts de suivi :

➢ Risque lié au marché (pur)	11,8 %	➢ Risque lié au style (pur)	6,3 %
➢ Termes croisés – secteur	14,8 %	➢ Termes croisés – actions	-3,5 %
➢ Risque lié au secteur (pur)	19,0 %	➢ Risque lié au titre (pur)	40,5 %
➢ Termes croisés – style	11,2 %		

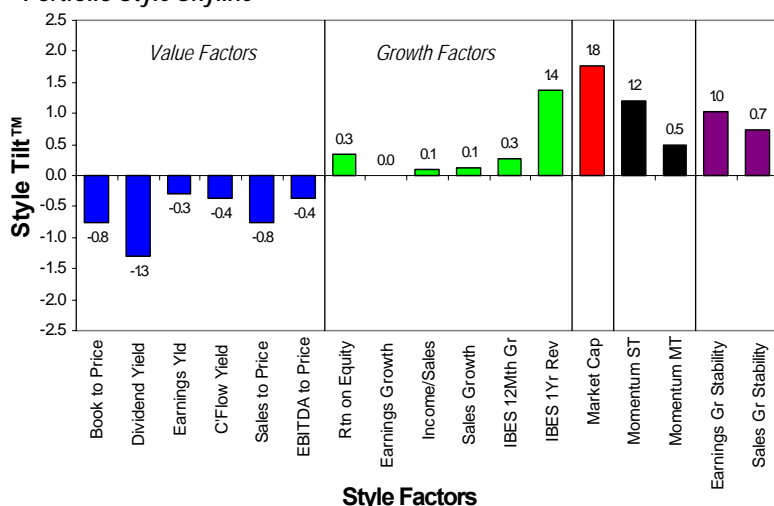
10 principaux titres contribuant au risque	Risque (%)	Port (%)	Indice (%)	Pond. active (%)
1. Research In Motion Limited	9,3	0,0	1,4	-1,4
2. Nortel Networks Corporation	5,1	0,0	0,9	-0,9
3. Cameco Corporation	4,7	0,0	1,1	-1,1
4. Suncor Energy Incorporated	4,5	1,7	2,9	-1,2
5. Telus Corporation	4,1	7,6	1,7	5,9
6. Canadian Oil Sands Trust	4,1	0,0	1,1	-1,1
7. Potash Corporation Of Sask.	3,6	0,0	0,9	-0,9
8. Compagnie Pétrolière Impériale Ltée	3,1	0,0	0,9	-0,9
9. Enbridge Inc.	2,6	0,0	1,0	-1,0
10. Glamis Gold Limited	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 – 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 rendement du portefeuille est légèrement positif quant aux facteurs de croissance
- Le portefeuille affiche un résultat négatif relativement à la valeur, c.-à-d. les titres à prime
- Les résultats sont positifs quant au momentum à court et à moyen terme
- Les résultats positifs importants quant à la capitalisation sont évidents, c.-à-d. une préférence pour les actions à forte capitalisation
- Les résultats sont positifs à l'égard des deux mesures de qualité – Stabilité de la croissance du revenu et stabilité de la croissance des ventes

Répartition du risque

Nombre de titres : 38 Taux de couverture : 53 %
Écart de suivi : 3,6 % Bêta : 0,87

Éléments de l'écart de suivi :

- Risque lié au marché (pur) 8,7 %
- Termes croisés – secteur 9,5 %
- Risque lié au secteur (pur) 30,6 %
- Termes croisés – style 1,0 %
- Risque lié au style (pur) 7,6 %
- Termes croisés – actions -4,2 %
- Risque lié au titre (pur) 46,8 %

10 principaux titres contribuant au risque

	Risque (%)	Port (%)	Indice (%)	Pond. active (%)
1. Telus Corporation	12,4	7,4	1,7	5,7
2. Gildan Activewear Inc.	6,2	3,7	0,2	3,5
3. Canadian Oil Sands Trust	5,4	0,0	1,1	-1,1
4. Potash Corporation Of Sask.	4,2	0,0	0,9	-0,9
5. Compagnie Pétrolière Impériale Ltée	4,1	0,0	0,9	-0,9
6. Research In Motion Limited	3,8	2,6	1,4	1,2
7. Enbridge Inc	3,6	0,0	1,0	-1,0
8. Cameco Corporation	2,9	0,6	1,1	-0,6
9. Husky Energy Inc.	2,3	0,0	0,7	-0,7
10. Transcanada Corporation	2,0	0,8	1,3	-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

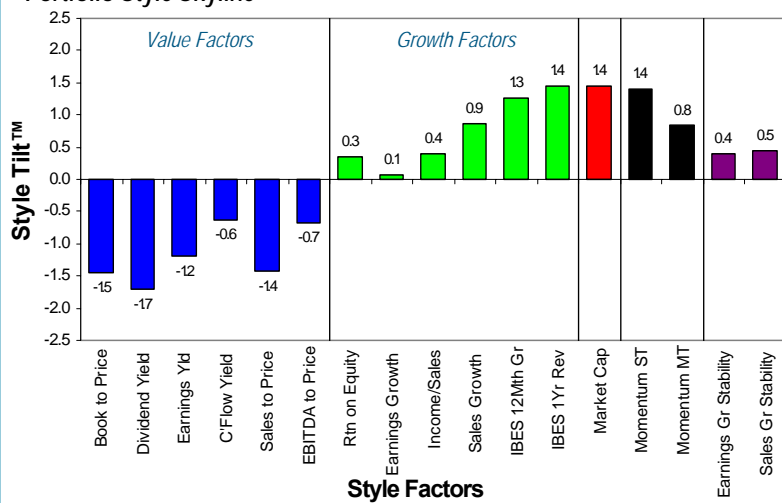
Produit (non restreint)

	Croissance supérieure concentrée	Croissance défensive concentrée
<i>Création du produit</i>	Juin 2005	Avril 2005
<i>Actifs</i>	516 millions \$	195 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 (historique et prospectif)
- Les résultats sont positifs quant au momentum à court et à moyen terme
- Le portefeuille affiche un résultat négatif relativement à la valeur, c.-à-d. les titres à prime
- Les résultats positifs importants quant à la capitalisation sont évidents, c.-à-d. une préférence pour les actions à forte capitalisation
- Le bêta du portefeuille reste sous 1,00 (voir ci-dessous)
- Le risque du secteur a augmenté afin de refléter la sous-pondération des titres des secteurs de l'énergie et des matériaux (voir ci-dessous)

Répartition du risque

Nombre de titres :	27	Taux de couverture :	45 %
Écart de suivi :	4,8 %	Bêta :	0,96

Éléments de l'écart de suivi :

➢ Risque lié au marché (pur)	1,2 %	➢ Risque lié au style (pur)	6,9 %
➢ Termes croisés – secteur	0,1 %	➢ Termes croisés – actions	-0,5 %
➢ Risque lié au secteur (pur)	47,3 %	➢ Risque lié au titre (pur)	51,7 %
➢ Termes croisés – style	-6,9 %		

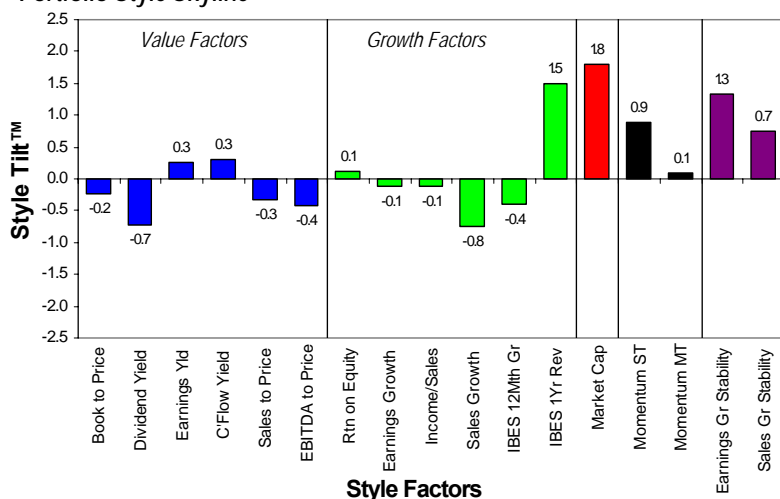
10 principaux titres contribuant au risque	Risque (%)	Port (%)	Indice (%)	Pond. active (%)
1. Research In Motion Limited	36,3	5,5	1,4	4,1
2. Cognos Incorporated	12,0	2,0	0,3	1,7
3. Rogers Communications Inc	10,7	5,5	1,3	4,2
4. Telus Corporation	10,3	7,3	1,7	5,6
5. Gildan Activewear Inc.	7,8	4,6	0,2	4,4
6. Westaim Corporation	2,8	1,1	0,0	1,1
7. Canadian Oil Sands Trust	2,4	0,0	1,1	-1,1
8. Transcanada Corporation	2,4	0,0	1,3	-1,3
9. Inco Limited	2,3	0,0	1,4	-1,4
10. CI Financial Income Fund	1,9	3,7	0,3	3,4

- 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

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 facteurs de croissance et de valeur sont majoritairement non définis
- Les résultats positifs importants quant à la capitalisation sont évidents, c.-à-d. une préférence pour les actions à forte capitalisation
- 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
- Le bêta du portefeuille est de 0,78, ce qui reflète une position défensive (voir ci-dessous)

Répartition du risque

Nombre de titres :	25	Taux de couverture :	42 %
Écart de suivi :	4,8 %	Bêta :	0,78

Éléments de l'écart de suivi :

➢ Risque lié au marché (pur)	7,2 %	➢ Risque lié au style (pur)	5,5 %
➢ Termes croisés – secteur	14,7 %	➢ Termes croisés – actions	-3,3 %
➢ Risque lié au secteur (pur)	27,1 %	➢ Risque lié au titre (pur)	39,9 %
➢ Termes croisés – style	8,8 %		

10 principaux titres contribuant au risque	Risque (%)	Port (%)	Indice (%)	Pond. active (%)
1. Research In Motion Limited	7,2	0,0	1,4	-1,4
2. Suncor Energy Incorporated	4,6	1,5	2,9	-1,3
3. Cameco Corporation	4,3	0,0	1,1	-1,1
4. Telus Corporation	4,0	7,3	1,7	5,7
5. Nortel Networks Corporation	3,9	0,0	0,9	-0,9
6. Canadian Oil Sands Trust New	3,8	0,0	1,1	-1,1
7. Transcanada Corporation	3,6	0,0	1,3	-1,3
8. Potash Corporation Of Sask.	3,3	0,0	0,9	-0,9
9. Compagnie Pétrolière Impériales Ltée	2,9	0,0	0,9	-0,9
10. Enbridge Inc	2,6	0,0	1,0	-1,0

- 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

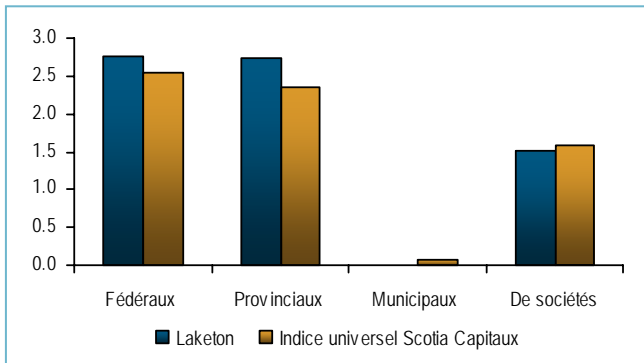
Produit

	De base	De base PLUS
<i>Création du produit</i>	1979	2006
<i>Actifs</i>	2,5 milliards \$	81 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 %

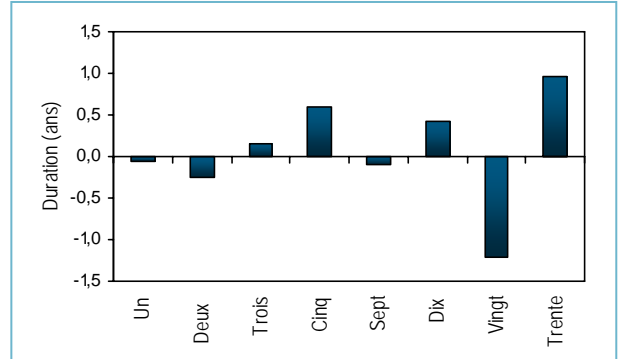
Titres à revenu fixe canadiens

Composition du portefeuille – De base

Duration approchée**

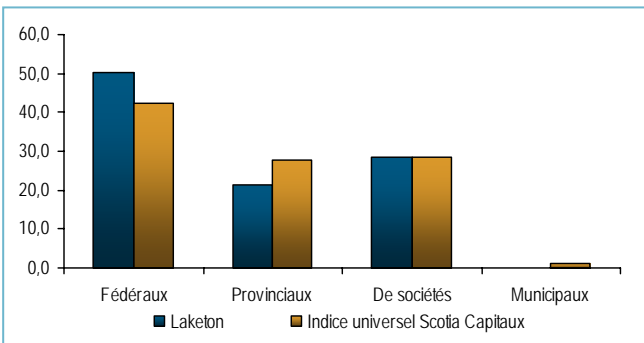


Contribution de la duration vs indice universel SC



** 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

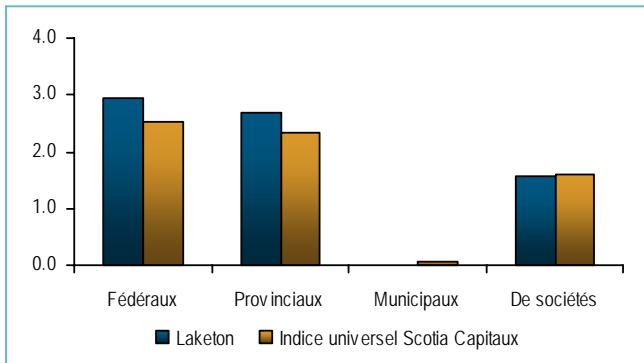
Caractéristiques du portefeuille

	Laketon	Indice universel SC
• Duration approchée	7,06 ans	6,56 ans
• Rendement à l'échéance	4,30 %	4,27 %
• Répartition de la qualité		
AAA	49,0 %	48,8 %
AA	12,5 %	22,1 %
A	30,4 %	24,7 %
BBB	5,4 %	4,4 %
BB	2,7 %	0,0 %

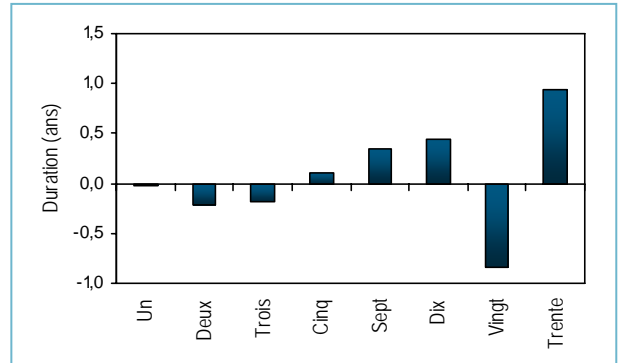
Titres à revenu fixe canadiens

Composition du portefeuille – De base PLUS

Duration approchée**

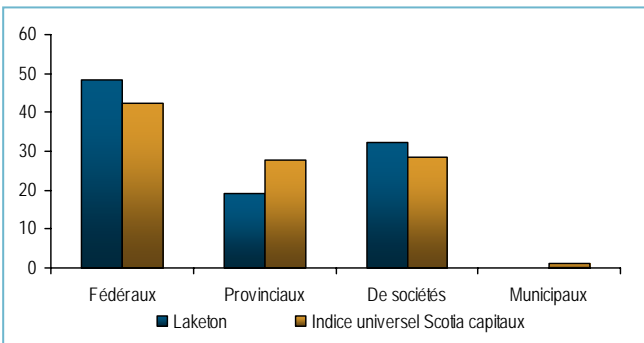


Contribution de la duration vs indice universel SC



**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

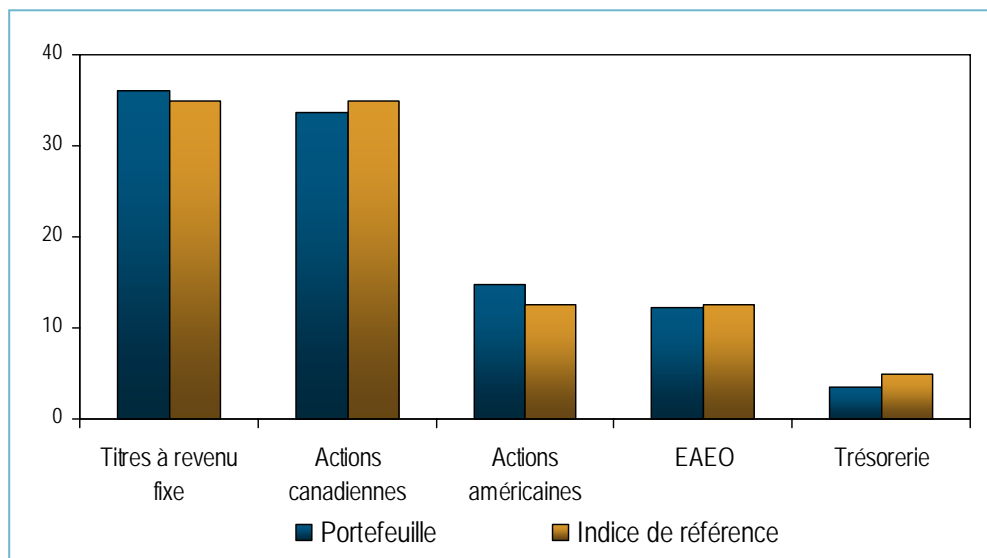
Caractéristiques du portefeuille

	Laketon	Indice universel SC
• Duration approchée	7,26 ans	6,56 ans
• Rendement à l'échéance	4,48 %	4,27 %
• Répartition de la qualité		
AAA	48,6 %	48,8 %
AA	14,3 %	22,1 %
A	23,8 %	24,7 %
BBB	11,1 %	4,4 %
BB	2,2 %	0,0 %

Produit

	Équilibré
<i>Création du produit</i>	1979
<i>Actifs</i>	697 millions \$
<i>Description du portefeuille</i>	Un portefeuille de placements diversifié dans des actions canadiennes, des actions étrangères, des titres à revenu fixe canadiens et des placements à court terme
<i>Nombre de titres</i>	200 à 300
<i>Indice de référence</i>	35 % indice composé S&P/TSX + 35 % indice obligataire universel Scotia Capitaux + 12,5 % indice MSCI EAEO + 12,5 % indice S&P 500 + 5 % indice des bons du Trésor à 91 jours MCS
<i>Objectif de rendement</i>	1,5 % de rendement excédentaire annualisé au cours d'un cycle du marché
<i>Contraintes du portefeuille</i>	<ul style="list-style-type: none"> • L'actif du portefeuille sera réparti dans les proportions suivantes : <ul style="list-style-type: none"> ➢ Actions canadiennes 20 à 50 % ➢ Actions américaines 0 à 15 % ➢ Actions EAEO 0 à 15 % ➢ Titres à revenu fixe canadiens 20 à 60 % ➢ Placements à court terme 0 à 20 %

Composition de l'actif



- Depuis le dernier trimestre, la pondération des titres à revenu fixe et des actions américaines a augmenté aux dépens de la trésorerie, des actions canadiennes et des actions internationales.

Les actions canadiennes du portefeuille sont gérées conformément au modèle de base;
les actions américaines sont gérées par Gestion des capitaux London Ltée et
les actions EAEO sont gérées par Setanta Asset Management

Actions mondiales - Setanta

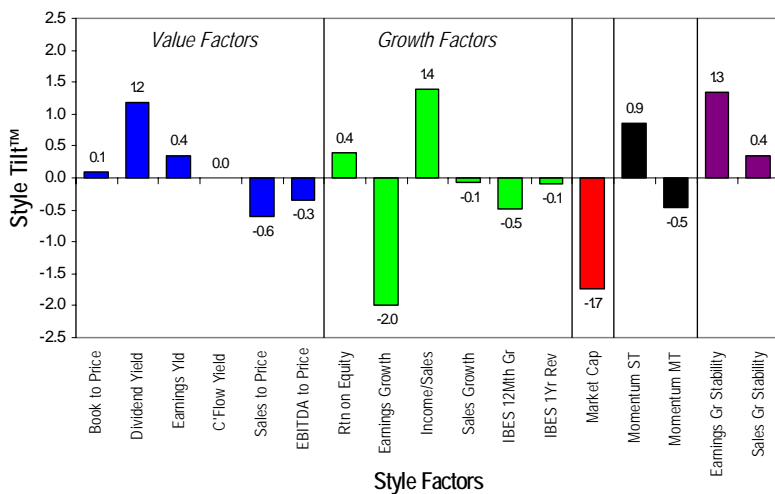
Produit

	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 et de valeur sont majoritairement non définis
- Les résultats sont négatifs quant à la capitalisation du marché
- Les résultats sont positifs à l'égard des deux mesure de qualité – Stabilité de la croissance des bénéfiques et stabilité de la croissance des ventes

Répartition du risque

Nombre de titres :	116	Taux de couverture :	19 %
Écart de suivi :	3,1 %	Bêta :	1,03

Éléments de l'écart de suivi :

- Risque lié au devises (pur) 44,9 %
- Risque lié au marché (pur) 34,2 %
- Termes croisés – secteur -19,2 %
- Risque lié au secteur (pur) 21,0 %
- Termes croisés – style 1,4 %
- Risque lié au style (pur) 11,1 %
- Termes croisés – actions 5,0 %
- Risques lié au titre (pur) 39,6 %

10 principaux titres contribuant au risque

	Risque (%)	Port (%)	Indice (%)	Pond. active (%)
1. DCC	12,7	2,1	0,0	2,1
2. CRH	5,5	2,4	0,1	2,3
3. Lanxess	4,5	1,1	0,0	1,1
4. Vodafone Group	4,4	2,2	0,5	1,7
5. Accor	4,0	1,6	0,1	1,5
6. Swatch Group Of Switzerland	3,7	1,7	0,0	1,6
7. HBOS	3,1	1,7	0,3	1,4
8. Synthos Inc.	3,1	1,3	0,0	1,3
9. Belgacom	2,9	1,0	0,0	1,0
10. Pearson	2,7	1,3	0,0	1,3

- 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.