

Mise à jour institutionnelle

T4 2008

Pour obtenir de plus amples renseignements, veuillez communiquer avec
Sean O'Hara, CIMA | Directeur général, Marketing et Développement des affaires
416.552.3396 | sean.o'hara@laketon.com

Table des matières

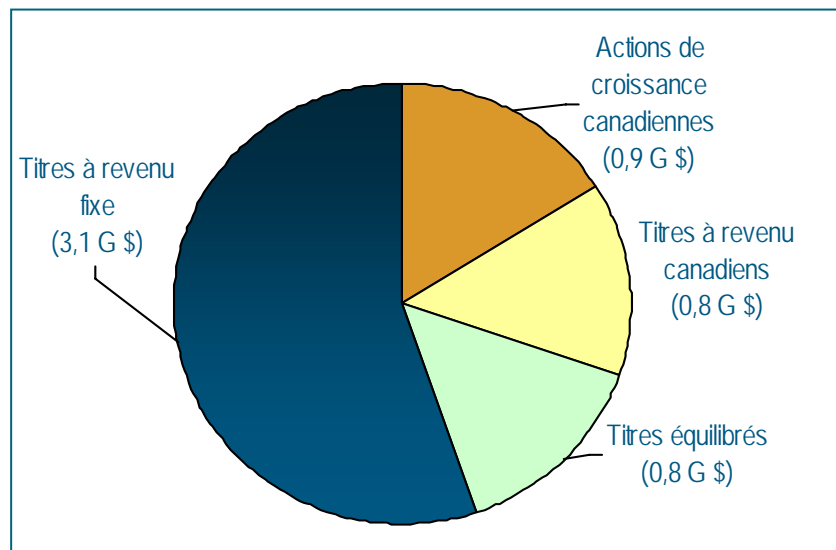
- **Mise à jour organisationnelle**
- **Mise à jour des rendements des placements**
- **Mise à jour des produits de placement**
 - **Actions de croissance canadiennes**
 - **Titres à revenu fixe canadiens**

 - **Actions mondiales – Setanta Asset Management**

Mise à jour organisationnelle

- 5,6 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

31 décembre 2008	3 mois	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans
Actions canadiennes – croissance supérieure	-20,9	-29,1	-9,4	-0,9	6,4	8,1
<i>Valeur ajoutée</i>	1,8	3,9	4,8	3,9	4,7	3,9
Actions canadiennes – croissance défensive	-19,3	-26,1	-11,8	-4,2		
<i>Valeur ajoutée</i>	3,4	6,9	2,4	0,6		
Actions canadiennes de base	-20,2	-27,6	-10,6	-2,5		
<i>Valeur ajoutée</i>	2,5	5,4	3,6	2,3		
Indice composé S&P/TSX	-22,7	-33,0	-14,2	-4,8	1,7	4,2
Actions canadiennes enrichies*	-20,7	-27,2	-12,9	-4,8	0,3	3,7
<i>Valeur ajoutée</i>	2,0	5,8	1,3	0,0	-1,4	-0,5
Indice composé S&P/TSX	-22,7	-33,0	-14,2	-4,8	1,7	4,2
Titres à revenu fixe canadiens (de base)	3,8	5,1	4,5	4,6	5,1	5,5
<i>Valeur ajoutée</i>	-0,7	-1,3	-0,5	-0,1	0,0	0,0
Indice obligataire universel DEX	4,5	6,4	5,0	4,7	5,1	5,5
Équilibré	-8,2	-14,4	-6,3	-0,3	3,1	4,0
<i>Valeur ajoutée</i>	0,8	2,4	1,2	0,9	1,1	0,6
Indice de référence**	-9,0	-16,8	-7,5	-1,2	2,0	3,4
Actions mondiales – Setanta	-9,7	-24,4	-16,2	-4,1	-1,1	1,1
<i>Valeur ajoutée</i>	-0,1	2,1	1,3	2,6	2,4	2,7
Indice MSCI mondial	-9,6	-26,5	-17,5	-6,7	-3,5	-1,6

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^{er} 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^{er} 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^{er} 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

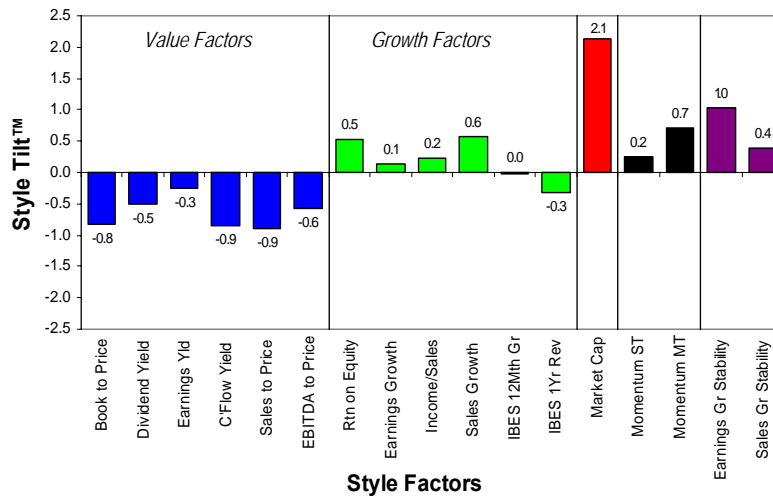
Produits

	Croissance supérieure	Croissance défensive	De base
<i>Création du produit</i>	Juillet 2000	Août 2000	Août 2002
<i>Actifs</i>	474 millions \$	65 millions \$	130 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"> • 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 % 		

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
- Le portefeuille affiche un résultat négatif relativement à tous les facteurs de valeur
- Les résultats sont positifs quant au momentum des cours
- Des résultats positifs quant à la capitalisation boursière sont évidents, les actions à forte capitalisation étant favorisées
- Les résultats sont positifs quant aux mesures de qualité

Répartition du risque

Nombre de titres : 29 Taux de couverture : 62 %
Écart de suivi : 2,7 % Bêta : 0,98

Éléments de l'écart de suivi :

➢ Risque lié au marché (pur)	6,6%	➢ Risque lié au style (pur)	23,7%
➢ Termes croisés – secteur	-13,9%	➢ Termes croisés – actions	1,8%
➢ Risque lié au secteur (pur)	17,5%	➢ Risque lié aux titres (pur)	64,1%
➢ Termes croisés – style	10,2%		

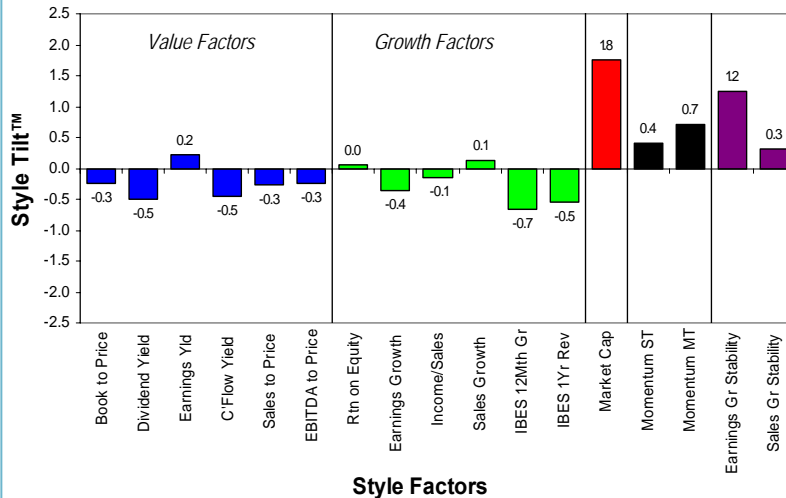
10 principaux titres contribuant au risque	Risque (%)	Port (%)	Indice (%)	Pond. active (%)
1. Barrick Gold	14,3	7,6	4,2	3,5
2. Goldcorp Inc.	13,0	5,8	3,0	2,8
3. Kinross Gold	9,2	0,0	1,6	-1,6
4. Transcanada	7,4	4,9	2,2	2,8
5. Agnico-eagle Mines Ltd	4,2	0,0	1,0	-1,0
6. Enbridge Inc	3,4	2,8	1,6	1,3
7. Bank Of Montreal	3,0	0,0	1,8	-1,8
8. Arc Energy Trust	2,8	2,5	0,5	2,1
9. Telus Corporation	2,5	0,0	1,3	-1,3
10. Encana Corporation	1,9	6,5	4,6	1,9

- 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.

- Résultats négatifs quant à certains facteurs de croissance
- Parti pris défavorable quant à la plupart des facteurs de valeur
- Résultats positifs évidents quant à la capitalisation boursière
- Résultats positifs quant aux mesures de qualité

Répartition du risque

Nombre de titres : 29 Taux de couverture : 55 %
Écart de suivi : 3,1 % Bêta : 0,90

Éléments de l'écart de suivi :

➢ Risque lié au marché (pur)	13,0%	➢ Risque lié au style (pur)	19,0%
➢ Termes croisés – secteur	0,3%	➢ Termes croisés – actions	-0,1%
➢ Risque lié au secteur (pur)	6,3%	➢ Risque lié aux titres (pur)	48,6%
➢ Termes croisés – style	12,8%		

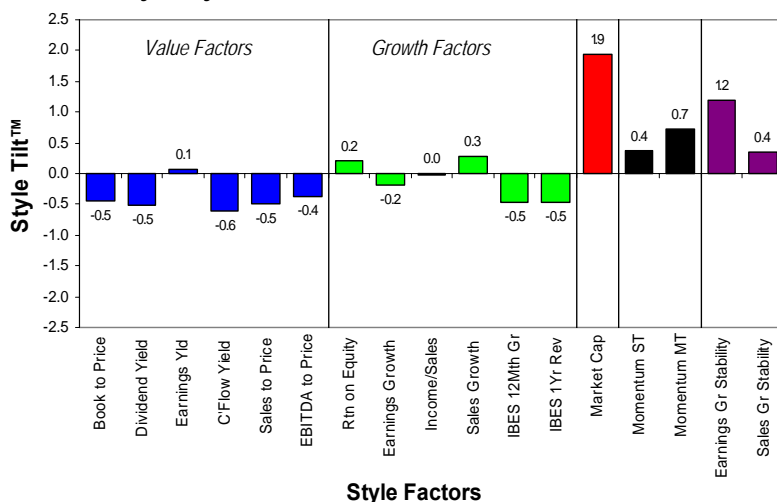
10 principaux titres contribuant au risque	Risque (%)	Port (%)	Indice (%)	Pond. active (%)
1. Potash Corp. Of Sask. Inc.	13,1	0,5	2,9	-2,4
2. Kinross Gold	8,7	0,0	1,6	-1,6
3. Research In Motion Limited	7,7	1,7	2,6	-1,0
4. Rogers Communications Inc	7,2	0,0	2,1	-2,1
5. Agnico-eagle Mines Ltd	6,6	0,0	1,0	-1,0
6. Barrick Gold	4,9	7,9	4,2	3,7
7. Goldcorp Inc.	4,6	5,8	3,0	2,8
8. Imperial Oil Limited	4,6	0,0	1,1	-1,1
9. Talisman Energy Inc	4,5	0,0	1,3	-1,3
10. Enbridge Inc	4,0	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.

- 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
- Résultats positifs quant aux mesures de qualité

Répartition du risque

Nombre de titres :	36	Taux de couverture :	62 %
Écart de suivi :	2,6 %	Bêta :	0,99

Éléments de l'écart de suivi :

➢ Sector Risk (Pure)	10.0%	➢ Equity X-Terms	2.3%
➢ Style X-Terms	-7.0%	➢ Equity Risk (Pure)	65.9%
➢ Style Risk (Pure)	28.9%		

10 principaux titres contribuant au risque	Risque (%)	Port (%)	Indice (%)	Pond. active (%)
1. Barrick Gold	20,4	8,3	4,2	4,2
2. Goldcorp Inc.	17,5	6,2	3,0	3,2
3. Kinross Gold	7,1	0,0	1,6	-1,6
4. Agnico-eagle Mines Ltd	4,8	0,0	1,0	-1,0
5. Transcanada Corporation	3,9	5,5	2,2	3,4
6. Bank Of Montreal	3,0	0,0	1,8	-1,8
7. Rogers Communications Inc	2,4	1,2	2,1	-0,9
8. Potash Corp. Of Sask. Inc.	2,3	1,7	2,9	-1,2
9. Research In Motion Limited	2,2	2,2	2,6	-0,4
10. Fairfax Financial Holdings	2,0	0,0	0,7	-0,7

- 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

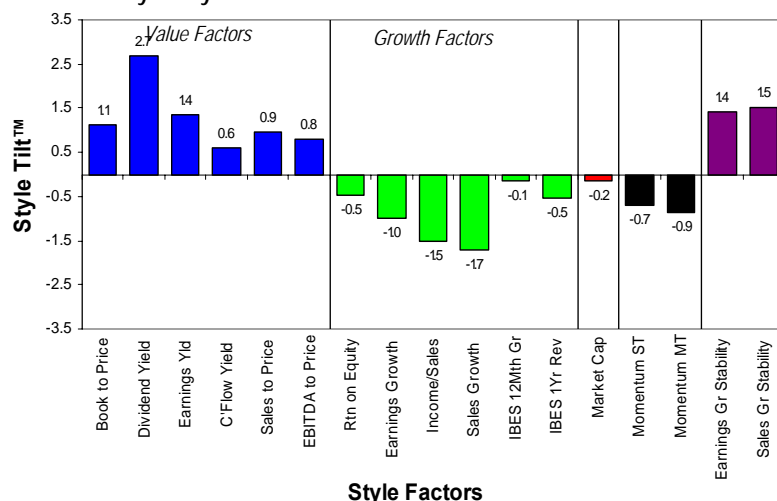
Produits

	Haut rendement en dividendes
<i>Création du produit</i>	Octobre 1997
<i>Actifs</i>	0,9 milliard \$
<i>Description du portefeuille</i>	Un portefeuille diversifié d'actions canadiennes ordinaires et privilégiées donnant droit à des dividendes, de parts de fiducies de revenu et de placements à court terme.
<i>Nombre de titres</i>	40 – 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
<i>Écart de suivi</i>	Marge prévue : 3 à 5 %
<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 ordinaires 50 – 98 %➢ Actions canadiennes privilégiées 0 – 30 %➢ Titres à court terme (excluant les liquidités) 0 – 25 %➢ Liquidités 2 – 5 %

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) 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 tous les facteurs de valeur
- Résultats négatifs importants quant aux indicateurs de momentum des prix
- Résultats positifs importants quant aux deux mesures de qualité – revenus et stabilité de la croissance des ventes

Répartition du risque

Nombre de titres :	30	Taux de couverture :	36 %
Écart de suivi :	9,0 %	Bêta :	0,64

Éléments de l'écart de suivi :

➢ Risque lié au marché (pur)	0,1 %	➢ Risque lié au style (pur)	1,8 %
➢ Termes croisés – secteur	3,8 %	➢ Termes croisés – actions	1,4 %
➢ Risque lié au secteur (pur)	74,1 %	➢ Risque lié au titre (pur)	11,6 %
➢ Termes croisés – style	7,3 %		

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

- 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

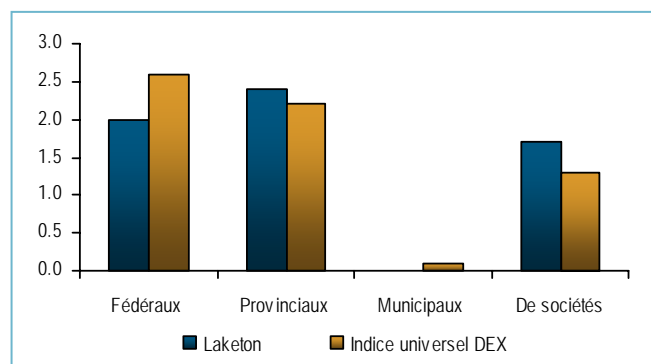
Produit

	De base
<i>Création du produit</i>	1979
<i>Actifs</i>	633 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">• 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 duration<ul style="list-style-type: none">±1,5 ans de duration par rapport à l'indice

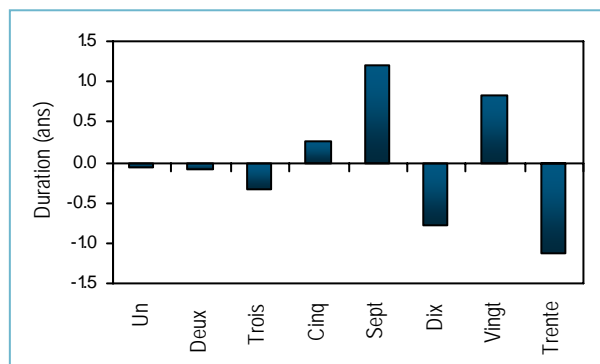
Titres à revenu fixe canadiens

Composition du portefeuille – De base

Duration approchée**

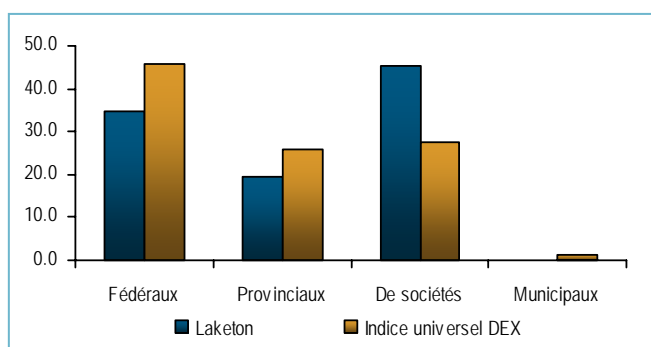


Contribution de la duration vs indice universel DEX



** 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
• Duration approchée	6,08 ans	6,18 ans
• Rendement à l'échéance	4,22%	3,69%
• Répartition de la qualité		
AAA	42,0 %	52,3 %
AA	27,8 %	24,9 %
A	24,3 %	18,2 %
BBB	5,9 %	4,6 %

Actions mondiales - Setanta

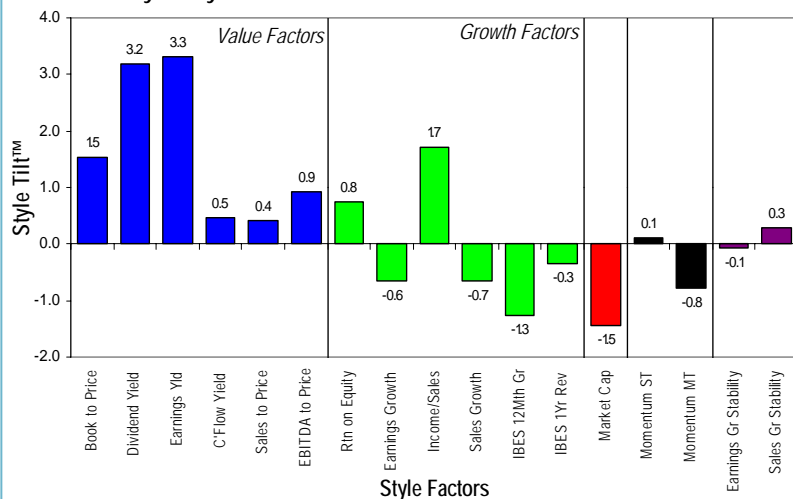
Produit

	Actions mondiales
<i>Création du produit</i>	Septembre 1998
<i>Actifs</i>	3,6 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.

- Résultats positifs quant à tous les facteurs de valeur, dont certains sont importants
- Résultats négatifs quant à la plupart des facteurs de croissance
- Résultats négatifs quant à la capitalisation boursière, les actions à forte capitalisation n'étant pas favorisées

Répartition du risque

Nombre de titres :	111	Taux de couverture :	19 %
Écart de suivi :	2,5 %	Bêta :	1,10

Éléments de l'écart de suivi :

➢ Risque lié au devises (pur)	45.2 %	➢ Termes croisés – style	-11.0 %
➢ Risque lié au marché (pur)	32.2 %	➢ Risque lié au style (pur)	4.6 %
➢ Termes croisés – secteur	-10.4 %	➢ Termes croisés – actions	-0.3 %
➢ Risque lié au secteur (pur)	11.2%	➢ Risques lié au titre (pur)	35.6%

10 principaux titres contribuant au risque	Risque (%)	Port (%)	Indice (%)	Pond. active (%)
1. Svenska Cellulosa Aktiebolaget	7,6	1,8	0,0	1,7
2. DNB Nor Asa	6,9	1,3	0,0	1,3
3. Vodafone Group Public Limited	6,3	2,9	0,6	2,3
4. Sigma-aldrich Corporation	5,7	1,6	0,0	1,6
5. Terna Spa	5,5	2,4	0,0	2,4
6. Kasikornbank Public Company	5,5	1,3	0,0	1,3
7. Casino Guichard-perrachon Et Cie	5,5	1,3	0,0	1,3
8. CRH Y	4,9	1,9	0,1	1,8
9. Schneider Electric Sa	4,6	1,3	0,1	1,2
10. United Overseas Bank Limited	4,6	1,4	0,1	1,4

- 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.