

LA DÉPÊCHE

NOUVELLES DE L'ÉQUIPE DE GESTION DE PORTEFEUILLE

Fonds Destinée canadienne Trimark et Fonds de croissance du revenu Trimark

Les commentaires qui suivent ont été formulés par Geoff MacDonald, gestionnaire principal de ces fonds :

Que pensez-vous de la conjoncture boursière canadienne?

- L'indice composé S&P/TSX (S&P/TSX) est devenu extrêmement concentré, les secteurs des ressources et de la finance représentant environ 75 % de la pondération de l'indice. Tous les autres titres cotés en Bourse au Canada totalisent à peine 25 % de l'indice, ce qui me semble anormal. Auparavant, ces autres secteurs représentaient une bien plus grande proportion du marché boursier canadien
- À l'heure actuelle, l'énergie et les métaux de base totalisent près de 50 % de la capitalisation boursière du S&P/TSX. À mon avis, cette moitié du marché ne renferme aucun titre attrayant et je n'ai aucune intention d'y investir l'actif des porteurs de parts étant donné que le rapport risque-rendement n'est pas avantageux
- La finance représente près du tiers de la capitalisation boursière. On y trouve beaucoup d'excellentes sociétés qui génèrent un rendement du capital investi élevé, mais leurs actions sont un peu trop chères par rapport à leurs concurrents mondiaux, à qualité égale et à perspectives de croissance comparables. Les titres bancaires ne sont pas exagérément chers ni trop risqués, mais leur cours élevé diminue le potentiel de rendement
- Par contre, on trouve un grand nombre de bonnes entreprises qui exercent leurs activités dans des secteurs autres que les ressources et la finance et auxquelles personne ne semble s'intéresser. En analysant ces secteurs délaissés par les investisseurs, j'ai découvert des aubaines fantastiques

Voyez-vous des similitudes entre le marché haussier de l'énergie et la bulle spéculative de la fin des années 90?

- Je vois beaucoup de similitudes. Entre le milieu et la fin des années 90, les sociétés technologiques étaient considérées comme les titres de la « nouvelle économie », tous les autres étant étiquetés comme étant de « l'ancienne économie ». Les investisseurs ne voulaient rien entendre des titres de « l'ancienne économie ». Même Warren Buffett était perçu comme étant complètement déphasé; les gens disaient que ses principes ne s'appliquaient pas à l'ère d'Internet
- Les titres liés au secteur des ressources ont enregistré des gains incroyables, à l'instar des valeurs technologiques à la fin des années 90.

Équipe de gestion de portefeuille

Geoff MacDonald CFA, MBA
Clayton Zacharias CFA, CA
Rex Chong CFA, MBA
Anthony Imbesi CFA
Alfred Samson CFA

Les risques liés au marché boursier canadien :

« L'indice composé S&P/TSX est devenu extrêmement concentré, les secteurs des ressources et de la finance représentant environ 75 % de la pondération de l'indice. »

Les occasions de placement du marché boursier canadien :

« On trouve un grand nombre de bonnes entreprises qui exercent leurs activités dans divers secteurs et auxquelles personne ne semble s'intéresser. En analysant ces secteurs délaissés par les investisseurs, j'ai découvert des aubaines fantastiques. »

Le secteur de l'énergie :

« Les actions de Teck Cominco sont passées de 10 à 80 \$, tout comme celles de Cisco Systems. Rappelez-vous que les actions de Cisco sont retombées à 10 \$. »



Les actions d'Inco sont passées de 12 à 70 \$ et celles de Teck Cominco, de 10 à 80 \$, tout comme celles de Cisco Systems. Rappelez-vous que les actions de Cisco sont retombées à 10 \$

- À mon avis, le risque de perte en capital dans les secteurs de l'énergie et des matériaux de base est aussi élevé que dans le cas des valeurs technologiques à la fin des années 90. Nous nous démarquons du fait que nous évitons les secteurs hautement spéculatifs, même si nous devons traverser des périodes de contre-performance

Comment avez-vous positionné le Fonds Destinée canadienne Trimark et le portefeuille d'actions du Fonds de croissance du revenu Trimark?

- L'un des avantages d'investir dans les fonds que je gère est qu'ils permettent aux épargnants de diversifier leur portefeuille et d'acquérir une participation à ce 25 % du marché dont j'ai parlé plus tôt et auxquels les investisseurs accordent peu d'attention. J'ai mis la main sur de véritables aubaines dans cette tranche du marché
- Le Fonds Destinée canadienne Trimark et le portefeuille d'actions du Fonds de croissance du revenu Trimark investissent surtout dans ce 25 % du marché, mais aussi dans quelques bons titres du secteur de la finance, comme La Banque de Nouvelle-Écosse, La Banque Toronto-Dominion et Power Corp., qui devraient, à notre avis, surclasser leurs concurrents
- Les fonds ne sont pas simplement positionnés de façon défensive. Nous avons pris soin d'investir dans des sociétés dont le cours est attrayant et qui, à mon avis, devraient largement dépasser les titres des secteurs de l'énergie et des matériaux d'ici trois à cinq ans
- Nous avons positionné le fonds de la même façon à la fin des années 90. Nous avons investi dans les secteurs du marché dont personne ne parlait, ce qui a évité aux porteurs de parts de subir des pertes en capital considérables. Cela résume la situation de mes portefeuilles d'actions canadiennes

Pouvez-vous nous parler d'une société qui exerce ses activités dans ce 25 % du marché « délaissé par les investisseurs » et dans laquelle vous avez investi pour le compte des fonds d'actions canadiennes que vous gérez?

- Canwest Global Communications est un bon exemple d'une société qui n'intéresse personne. À quelle fréquence tombez-vous sur un article qui parle de CanWest dans les journaux par les temps qui courent? Personne n'en parle parce qu'il y a des sujets plus intéressants comme la Chine et l'Inde ou les métaux et le pétrole
- Récemment, les actions de Canwest se négociaient à moins de 9 \$. À ce prix-là, si vous déduisez la valeur des trois sociétés ouvertes que Canwest possède en Nouvelle-Zélande, en Australie et au Canada dans le domaine des journaux, vous obtenez ni plus ni moins Global TV et tous ses éléments d'actif gratuitement
- De plus, je m'attends à des changements de réglementation majeurs dans le domaine de la télévision conventionnelle, qui aideraient grandement

Fonds Destinée canadienne Trimark

Rendement annualisé*

1 an :	2,65 %
2 ans :	6,68 %
3 ans :	13,20 %
5 ans :	7,40 %
10 ans :	7,91 %
Depuis la création (sept. 1988) :	8,99 %

Classement par quartile*

1 an :	4
2 ans :	4
3 ans :	4
5 ans :	2
10 ans :	3

Le classement par quartile compare le fonds aux autres fonds de la catégorie des fonds d'actions canadiennes.
Source : Morningstar Canada

Fonds de croissance du revenu Trimark -- Série FS

Rendement annualisé*

1 an :	0,97 %
2 ans :	5,46 %
3 ans :	9,22 %
5 ans :	7,58 %
10 ans :	8,25 %
Depuis la création (sept. 1987) :	9,57 %

Classement par quartile*

1 an :	4
2 ans :	4
3 ans :	3
5 ans :	2
10 ans :	2

* Au 31 mai 2006

Le classement par quartile compare le fonds aux autres fonds de la catégorie des fonds de revenu équilibré canadien.
Source : Morningstar Canada



Canwest à faire concurrence aux chaînes de télévision spécialisées. Ce catalyseur devrait favoriser la croissance de Canwest

Pouvez-vous nous parler de certains titres que vous avez ajoutés au portefeuille du fonds?

- HBOS PLC est une banque du R.-U. dans laquelle je viens tout juste d'investir. Le marché bancaire du R.-U. a atteint sa pleine maturité, comme celui du Canada, sauf que HBOS détient des participations en Australie et en Irlande qui lui procurent un excellent potentiel de croissance. Nous avons investi dans HBOS à environ 8,5 fois les bénéfices, toute une aubaine pour un titre bancaire qui affiche un taux de rendement des capitaux propres de 20 % et dont les perspectives de croissance sont excellentes

Vous avez toujours été un fervent partisan des titres aurifères. Pourquoi ces titres occupent-ils si peu de place dans vos fonds?

- En ce moment, les investisseurs détiennent des titres aurifères simplement parce qu'ils s'attendent à ce que l'augmentation du déficit de la balance commerciale et du déficit budgétaire aux É.-U. ne prolonge le cycle de dépréciation du dollar américain, ce qui ferait grimper le prix de l'or. Cependant, comme beaucoup d'investisseurs misent sur ce scénario, le prix de l'or a déjà augmenté considérablement et tient compte de ce scénario. Ainsi, pour que le prix de l'or dépasse les récents sommets, il faudrait que le dollar américain se déprécie plus que prévu, prenant le marché au dépourvu.
- Je n'ai émis aucune hypothèse à l'égard du dollar américain, mais je sais que les titres aurifères se négocient à prix fort. Je suis convaincu que l'or est un bon placement à long terme, mais au cours actuel, j'ai préféré me retirer de ce secteur par mesure de prudence

Pouvez-vous nous parler des facteurs qui ont le plus influencé le rendement du fonds cette année?

- Depuis le début de l'année (au 31 mai), les secteurs de l'énergie et des matériaux ont été très volatils. Néanmoins, ce sont eux qui ont le plus contribué au rendement de l'indice S&P/TSX pendant la période. Or, le fonds ne renferme aucun titre énergétique et la pondération des titres du secteur des matériaux est nettement inférieure à celle de l'indice S&P/TSX. C'est le facteur qui a le plus nui au rendement du fonds par rapport à l'indice
- Depuis le début de l'année (au 31 mai), les titres qui ont le plus contribué au rendement sont Manpower, Shaw Communications, Onex, Manitoba Telecom et Kinross Gold. Par contre, Quebecor World, Plantronics, Polaris, WellPoint et Molson Coors sont les titres qui ont le plus nui au rendement du fonds
- Manpower est un titre que le fonds détient depuis longtemps. La main-d'oeuvre temporaire occupe de plus en plus de place sur les marchés

Pourquoi investir dans le Fonds Destinée canadienne Trimark ou dans le Fonds de croissance du revenu Trimark?

« L'un des avantages d'investir dans les fonds que je gère est qu'ils permettent aux épargnants de diversifier leur portefeuille et d'acquérir une participation à ce 25 % du marché dont j'ai parlé plus tôt auxquels les investisseurs accordent peu d'attention. J'ai mis la main sur de véritables aubaines dans cette tranche du marché. »

« Les fonds ne sont pas simplement positionnés de façon défensive. Nous avons pris soin d'investir dans des sociétés dont le cours est attrayant et qui, à mon avis, devraient largement dépasser les titres des secteurs de l'énergie et des matériaux d'ici trois à cinq ans. »

« Le Fonds Destinée canadienne Trimark affiche un rendement élevé et stable à long terme. Dans un récent article, Morningstar soulignait que le fonds n'a pas enregistré de perte sur une période de trois ans depuis que je me charge de la gestion du portefeuille et qu'il a surclassé le marché 78 % du temps sur toutes les périodes de trois ans. »



mondiaux en pourcentage de l'ensemble de la main-d'oeuvre.

Manpower est un chef de file mondial parmi les agences de placement temporaire et elle bénéficie de cette tendance à long terme

- Quebecor World a beaucoup nuï au rendement du fonds l'année dernière et depuis le début de l'année. J'en ai profité pour acheter d'autres actions lorsque son cours a chuté près du creux actuel. Je suis convaincu et confiant que, d'ici deux ans, Quebecor figurera parmi les titres qui contribuent le plus au rendement du fonds
- Plantronics est le numéro un au monde du marché des casques d'écoute de bureau. Ce marché est en forte croissance étant donné que les bureaux se convertissent aux casques d'écoute sans fil, dont la marge bénéficiaire est très élevée. Par contre, ils perdent beaucoup d'argent du fait que leur produit ne s'adresse pas aux particuliers. Que Plantronics se taille une place sur le marché grand public ou qu'elle décide de ne pas s'y intéresser, le cours de ses actions est appelé à grimper. Évidemment, cela a nuï à ses résultats à court terme.
- Malgré sa récente contre-performance, le Fonds Destinée canadienne Trimark affiche un rendement élevé et stable à long terme. Dans un récent article*, Morningstar soulignait que le fonds n'a pas enregistré de perte sur une période de trois ans depuis que je me charge de la gestion du portefeuille et qu'il a surclassé le marché 78 % du temps sur toutes les périodes de trois ans.

* Morningstar.ca, le 20 juin 2006

Un placement dans un fonds commun de placement peut donner lieu à des commissions, des commissions de suivi, des honoraires de gestion et autres frais. Chaque taux de rendement indiqué est un taux de rendement total composé annuel historique qui tient compte des fluctuations de la valeur des titres et du réinvestissement de toutes les distributions mais ne tient pas compte des commissions d'achat et de rachat, des frais de placement ni des frais optionnels ou de l'impôt sur le revenu payables par un porteur de parts, qui auraient pour effet de réduire le rendement. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur fluctue souvent et leur rendement passé n'est pas indicatif de leur rendement dans l'avenir. Veuillez lire le prospectus avant de faire un placement. Vous pouvez en obtenir des exemplaires auprès de Gestion de fonds AIM Inc.

† AIM, le logo à chevrons et toutes les marques de commerce afférentes sont des marques de commerce de A I M Management Group Inc., utilisées aux termes d'une licence.

* Savoir rapporte, TRIMARK et toutes les marques de commerce afférentes sont des marques de commerce de Gestion de fonds AIM Inc.

© Gestion de fonds AIM Inc., 2006

Placements AIM Trimark est l'une des plus importantes sociétés de gestion de placements au Canada. Elle procure du soutien aux conseillers afin qu'ils puissent aider leurs clients à faire fructifier et protéger leur patrimoine. AIM Trimark offre une gamme diversifiée de solutions de placement aux institutions, organisations, sociétés et à des épargnants du Canada et du monde entier. Filiale de la société britannique AMVESCAP PLC, l'un des plus importants gestionnaires de placements indépendants au monde, AIM Trimark met à profit l'expertise des spécialistes en placements d'AMVESCAP à l'échelle mondiale.

