

31 MARS, 2012

	Mensuel				Annualisé		Depuis la prise d'effet	
	1	3	6	YTD	1	3	TRAC	Rendement total
Portefeuille	(1,88)	4,14	9,52	4,14	(4,45)	10,59	9,75	43,95
S&P/TSX TRIV En mars 2012	(1,63)	4,39	8,14	4,39	(9,76)	15,59	(0,05)	(0,21)

Titres ayant offert le meilleur rendement:

Astral Media
National Bank
Just Energy Group

Titres ayant offert le moins bon rendement:

Poseidon Concepts
Intrepid Mines
Canyon Services Group Inc.

Commentaire

Notre thème du mois dernier est intact. Le ralentissement de la croissance en Chine et une récession en Europe (à l'extérieur de l'Allemagne) ne sont certainement pas de bon augure pour les actions du secteur des marchandises au Canada. Nous estimons que les nouveaux dirigeants de la Chine s'efforceront de raffermir la consommation interne, et ce, au détriment de l'ancienne politique visant à soutenir les exportations. De toute évidence, cette opinion justifie un placement dans les sociétés de consommation mondiale qui détiennent une forte présence en Chine. Malheureusement, on retrouve très peu de sociétés de cette nature au Canada, et c'est pourquoi nous avons commencé à songer à diversifier notre portefeuille sur la scène internationale. Nous avons évité de faire des placements importants à l'étranger au cours des dernières années en raison de la robustesse du dollar canadien, qui exerçait des pressions à la baisse sur les rendements des actions étrangères. Nous envisageons maintenant un scénario selon lequel les marchandises subiront des pressions périodiques, à l'instar du dollar canadien. Nous sommes donc maintenant prêts à investir les liquidités découlant de la vente des actions liées au secteur des marchandises du portefeuille sur la scène internationale. Nous sommes d'avis que les actions canadiennes seront condamnées à faire piètre figure jusqu'à ce que la banque centrale chinoise commence à mettre des politiques d'assouplissement audacieuses en œuvre, à moins que les exportations des secteurs manufacturiers ne surprennent par leur vigueur. L'un des problèmes majeurs, c'est que les actions auxquelles nous sommes intéressés se sont remarquablement redressées au cours du premier trimestre de cette année. Comme nous n'allons certainement pas pourchasser les récents gagnants, nous devons faire preuve de patience pour ce qui est d'investir ces soldes de trésorerie. Par conséquent, nous allons éviter de parler de nos achats jusqu'à ce que nous ayons fait des progrès considérables à ce chapitre.

Entre-temps, nous continuons de réduire notre exposition aux actions du secteur des marchandises. Le mois dernier, nous avons vendu nos positions dans Gasfrac Energy et Trican, ces deux sociétés ayant déclaré des bénéfices décevants. Par ailleurs, nous avons liquidé notre petite participation à Lundin Mining et à CGA, de même que nos importants placements dans Midway Gold et Detour Gold. Notre position à découvert dans les titres de SNC-Lavalin a porté ses fruits, et notre participation à Astral Media a dégagé un gain attrayant de 30 % quand BCE a annoncé qu'elle allait acheter toutes les actions en circulation de cette dernière dans le but de renforcer sa position concurrentielle au sein de l'importante industrie des médias au Québec.

En vous remerciant de votre soutien, nous vous prions d'agréer, Madame, Monsieur, l'expression de nos sentiments les plus distingués.