

FONDS EXEMPLAR LEADERS

Commentaire
du Gestionnaire

31 MARS, 2012

	Mensuel				Annualisé		Depuis la prise d'effet	
	1	3	6	YTD	1	3	TRAC	Rendement total
Fond	0,49	14,14	23,19	14,14	6,37	20,89	6,99	36,29
S&P/TSX TRIV En mars 2012	(1,63)	4,39	8,14	4,39	(9,76)	15,59	0,78	3,60

Titres ayant le plus contribué :

Wellpoint

Apple Inc.

NeoMaterials: Les titres de NeoMaterials ont grimpé de 29 % en mars, après que la société américaine Molycorp a annoncé son intention d'en prendre le contrôle

Titres ayant le moins contribué :

Arsenal Energy

RMP Energy

Canyon Services: Au début du mois de mars, Canyon a déclaré des bénéfices records pour l'exercice terminé en 2011, et le marché a récompensé ses résultats exceptionnels en entraînant le cours de son action en baisse de 17 % pour le mois. À ce niveau, l'action de Canyon est un achat incontournable et nous avons profité de cette occasion pour renchérir sur notre participation à cette excellente société en plein essor. Canyon s'est accrue à un taux de 70 % en 2011 et nous prévoyons une croissance de plus de 30 % pour 2012. Malgré tout, cette action affiche toujours un ratio C/B inférieur à 10.

VENTE:

Synchronica: Nous avons vendu nos actions de Synchronica après que l'entreprise a accepté l'offre d'achat de la société technologique suisse Myriad.

31 MARS, 2012

Analyse du fonds pour le mois de mars

À la lumière d'une autre prise de contrôle et des résultats toujours solides de toutes nos principales participations, le Fonds a dégagé un gain de 0,49 % en mars, allant ainsi à l'encontre de l'ensemble du marché des actions canadiennes. Les importantes positions du Fonds, soit celles dans Wellpoint, Apple et NeoMaterials, ont toutes dégagé des rendements de 10 % ou plus au cours du mois.

Le fait saillant du mois a de toute évidence été l'annonce des intentions de Molycorp d'acquérir nos actions de NeoMaterials moyennant une prime de 29 % par rapport au cours de l'action à ce moment-là. Molycorp était manifestement intéressée par la position dominante de NeoMaterials dans la production et la transformation des matières rares de la terre de même que par l'évaluation très bon marché de cette société. Même après avoir dégagé un gain de 30 % à la lumière de la proposition d'achat envisagée de Molycorp, NeoMaterials se négocie toujours à moins de 10 fois ses bénéfices, ce qui pourrait en faire une acquisition très rentable pour Molycorp.

L'acquisition de NeoMaterials marque maintenant la huitième prise de contrôle ou offre de prise de contrôle pour une participation du Fonds au cours des 15 derniers mois. Il s'agit là d'un bon indicateur de, premièrement, l'important rabais que comportent nos participations en portefeuille par rapport à la valeur intrinsèque et, en second lieu, que le marché public recèle des sociétés fortement sous-évaluées. Si le marché des investisseurs publics ne reconnaît pas les rabais inhérents aux titres des entreprises, les investisseurs privés et les acquéreurs corporatifs s'y donneront à cœur joie et fonceront dans le but de tirer parti des prix « rabais ».

Les actions énergétiques se sont fortement repliées en mars, celles-ci figurant parmi les plus grandes perdantes au chapitre de la performance au cours du mois. Ce recul était indéniablement fondé dans le cas des actions du secteur du gaz naturel, qui s'étaient mieux comportées que le laissent présager les piètres caractéristiques fondamentales du marché du gaz. Malheureusement, de nombreuses actions de sociétés pétrolières et de services pétroliers ont baissé sous le poids de l'exode généralisé des investisseurs axés sur l'élan des bénéfices et de ceux qui butinent de secteur en secteur. Ce repli donne naissance à des occasions intéressantes et nous permet de renchérir sur nos participations dans ce secteur.

Perspectives

Des résultats supérieurs aux attentes en provenance des États-Unis continuent de surprendre bon nombre d'investisseurs. Bien que l'économie et les marchés des capitaux soient toujours aux prises avec de nombreux facteurs contradictoires, les investisseurs enclins à faire des recherches fouillées sont susceptibles de repérer aujourd'hui des occasions de placement intéressantes dans d'excellentes sociétés.

Les sociétés en portefeuille sont prospères dans le contexte économique actuel en raison de leur position concurrentielle solide et du fait que les marchés n'ont pas encore reconnu leur caractère sous-évalué. Si la situation se maintient, nous prévoyons voir plus de prises de contrôle par des acquéreurs corporatifs et des investisseurs privés chevronnés. Le Fonds est bien positionné pour continuer de dégager des rendements solides pour ses investisseurs.

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

Alex Ruus