



TRANSACTIONS DE PORTEFEUILLE



Les marchés boursiers ont connu une forte hausse entre le début mars 2009 et l'automne 2009, et les actions que nous détenions dans nos portefeuilles ont fait encore mieux. En juin et en octobre 2009, nous avons réduit légèrement le poids des actions au sein des portefeuilles. Nous disions alors en octobre qu'advenant un repli temporaire des marchés boursiers, ce qui était possible compte tenu de la hausse rapide des six mois précédents, nous pourrions réutiliser cette marge de manœuvre pour de nouveaux achats éventuels.

La baisse des marchés boursiers en 2010 mais surtout depuis quelques semaines nous offre cette opportunité. Ce n'est pas tant la baisse générale des marchés qui nous incite à réagir, mais surtout que celle-ci a pénalisé certains secteurs ou titres démesurément à notre avis. Nous souhaitons en profiter pour faire quelques transactions dans les titres suivants :

- Vente de la totalité de nos Financière Manuvie et remplacement pour le même montant dans les actions de Banque Scotia. Manuvie représente un très faible pourcentage de nos portefeuilles : nous devons décider d'en racheter ou de le vendre. Nous avons choisi le second choix car nous estimons que le plan d'affaires et les défis de Manuvie seront plus problématiques que ceux des banques canadiennes
- Vente de 1/3 de notre participation au Brésil (IShares MSCI Brazil). Ce titre acheté pour la 1^{ère} fois à l'automne 2008 a fortement augmenté et nous souhaitons en réduire un peu la pondération à la faveur de la Chine
- Hausse de notre participation en Chine (IShares FTSE/XINHUA China 25) via la vente ci-haut mentionnée du Brésil et l'utilisation de liquidités au sein des portefeuilles.

Suite à ces transactions, le poids des actions au sein des portefeuilles sera rehaussé de quelque 1 ou 2% seulement, encore en ligne avec une pondération neutre.

Merci de votre confiance.

2 juin 2010



PORTFOLIO TRANSACTIONS



Stock markets have performed exceptionally well between early March 2009 and Fall 2009, and our participations have done even better. In June and October 2009, we had reduced the weight of our equity holdings. We then said that if a temporary setback in market prices occurred, which was possible considering the large increase of the preceding six months, we could then use this flexibility for eventual purchases.

The drop in the stock market in 2010 but mostly in the last few weeks offers us this opportunity. It is not the general market drop that triggers our reaction, but the fact that we feel that certain sectors or securities have been unduly penalized. We would like to take advantage of it and trade in the following securities:

- Sell of all of our shares of Manulife Financial and replacement for same amount in Scotia Bank stock. Manulife represents a very small portion of our portfolios: we have to decide to buy more or to sell all. We have opted for option 2 because we feel Manulife's business model and its challenges are more problematic than those of the Canadian banks
- Sell 1/3 of our participation in Brazil (iShares MSCI Brazil). This security bought for the 1st time during Fall 2008 has increased substantially and we wish to reduce its weighting in favor of China
- Increase our participation in China (iShares FTSE/XINHUA China 25) with the proceeds from the Brazil sale and use of some liquidities within our portfolios.

Following these transactions, the stock weighting within our portfolios will be increase by 1 or 2%, and remain within neutral parameters.

Thank you for your trust.

June 2, 2010

