

Actions mondiales

T1 2009

Profil d'investisseur : Convient aux investisseurs qui recherchent des occasions de croissance à long terme.

Objectif : Le portefeuille vise la croissance du capital à long terme en investissant dans des actions canadiennes, américaines et internationales.

Stratégie de placement : Au moyen de son approche ascendante centrée sur les actions de croissance, Laketon s'efforce de trouver les titres boursiers qui présentent une combinaison attrayante de caractéristiques de croissance et de valeur. Laketon croit qu'il est possible de trouver des entreprises offrant un potentiel de croissance dans tous les secteurs du marché. Setanta Asset Management, la société sœur de Laketon basée à Dublin, conseille cette dernière relativement à la composante en actions mondiales du portefeuille.

Rendement des placements

	Taux de rendement annualisés (%)					
	Trimestre	Cumul de l'année	1 an	2 ans	3 ans	5 ans
Actions mondiales	-6,7	-6,7	-27,3	-14,1	-5,5	2,3
Indice de référence	-5,7	-5,7	-30,8	-19,0	-9,5	-0,6
Valeur ajoutée	-1,0	-1,0	3,5	4,8	4,0	3,0

Les rendements indiqués reflètent ceux du portefeuille modèle et peuvent différer des résultats réels obtenus par l'investisseur.

Équipe de gestionnaires du portefeuille

Renseignements sur le portefeuille

	Années d'expérience	Années auprès de Laketon	Indice de référence :	Composition de l'indice de référence mixte :
Daphne Dodig, CFA	13	10	Nombre total de titres : Rendement :	50 % indice composé S&P/TSX 50 % indice MSCI World 67
Ben Fawcett, CFA	12	5		
Susan Spence, CFA	15	13	Cap. boursière moyenne :	3,7 % (indice de référence) 45,8 milliards \$ (portefeuille) 40,6 milliards \$ (indice de référence)

Pondération des dix principaux titres

Diversification par secteur

	Portefeuille (%)		Portefeuille (%)	indice de référence (%)
EnCana Corp	3,3	Secteur financier	17,6	22,3
Royal Bank of Canada	3,2	Énergie	21,1	19,8
Canadian Natural Resources Ltd	2,9	Services public	1,4	3,5
Goldcorp Inc	2,7	Technologie de l'information	10,6	7,7
Wyeth	2,7	Soins de santé	11,4	6,2
Barrick Gold Corp	2,5	Bien de consomm. de 1 ^{re} nécessité	5,1	7,2
Canadian National Railway Co	2,4	Biens de consomm. discrétionnaires	5,3	6,8
iShares MSCI Japan Index Fund	2,4	Services de télécommunications	5,3	5,4
Toronto-Dominion Bank	2,4	Secteur industriel	8,2	7,9
Johnson & Johnson	2,3	Matériaux	14,3	13,2
Total	26,9	Total	100,0	100,0

Répartition du rendement du Fonds

Facteurs qui ont favorisé les résultats du premier trimestre

Par secteur :

- Notre surpondération en titres des secteurs ultraperformants des technologies de l'information et des matériaux a favorisé les résultats au cours du trimestre. Notre sous-pondération dans les secteurs décevants de la finance et des services aux collectivités a également donné du tonus aux résultats.
- Dans l'ensemble, la diversification sectorielle a eu une légère incidence positive sur le rendement.

Par titre :

- Parmi les titres qui ont contribué au rendement relatif au cours du trimestre, mentionnons Wyeth (+18,9 %), Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd. ADR (+17,4 %), Potash Corp. of Saskatchewan Inc. (+13,9 %), Petro-Canada (+26,8 %), Goldcorp Inc. (+10,5 %), DNB NOR ASA ADR (+20,3 %), Pearson Plc ADR (+8,7 %) et Boston Scientific Corp. (+6,4 %).

Facteurs qui ont nuï aux résultats du premier trimestre

Par secteur :

- Notre surpondération dans le secteur de la santé, qui a offert une contre-performance, a nuï au rendement au cours du trimestre. Notre sous-pondération dans le secteur de tête de la consommation discrétionnaire a aussi nuï au rendement.

Par titre :

- Les titres individuels qui ont freiné les rendements sont notamment Swiss Reinsurance Co. AG ADR (-64 %), Synovus Financial Corp. (-59,4 %), EON AG ADR (-29,6 %), Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA ADR (-32,5 %), United Overseas Bank Ltd. ADR (-26,3 %), General Dynamics Corp. (-25,2 %), Waste Management Inc. (-20,0 %) et Nokia Corp. ADR (-22,5 %).
- Dans l'ensemble, notre choix de titres n'a pas été constructif au cours de la période.

Perspective et stratégie

- Les États-Unis entrent maintenant dans le 17^e mois de la présente récession, la plus longue depuis les années 30 (août 1929-mars 1933). On observe des signes de stabilisation et la récession mondiale est en voie de sortir de sa période la plus intense. Les gouvernements du monde ont mis en place des plans de relance sans précédent, injecté des milliards de dollars dans le système bancaire et lancé de nombreuses initiatives visant à retirer les actifs toxiques des bilans des banques et fournir un accès au financement. Le marché boursier a bien répondu à ces mesures, et au moment de la rédaction du présent document, les indices S&P500 et S&P/TSX avaient affiché des hausses respectives de 23 % et 19 %, comparativement aux creux enregistrés le 9 mars 2009. Compte tenu de ces mesures, la situation peut encore être considérée comme précaire. Pour déterminer les tournants, on doit se tourner vers les indicateurs qui inspireront la confiance fondamentale qu'une reprise du marché boursier est durable et viable. Les preuves rapportées jusqu'à maintenant n'indiquent pas que nous avons atteint un creux durable, ni qu'une reprise viable d'un marché haussier est à prévoir.
- D'un point de vue stratégique, il est valable de répéter la position que nous avons adoptée au premier trimestre de 2009. Notre opinion était que les conditions économiques seraient difficiles en raison du processus de désendettement en cours et que les facteurs de rendement du marché

Dix principaux titres

Encana Corporation

Société qui recherche, produit et commercialise du gaz naturel, du pétrole brut et les liquides de gaz naturel. Elle exerce ses activités en Amérique du Nord et en Amérique du Sud.

Banque Royale du Canada

Offre des services bancaires aux particuliers et aux entreprises, des services de gestion de patrimoine, des services bancaires à la grande entreprise et des services de banque d'investissement.

Canadian Natural Resources

Exerce ses activités dans le domaine de l'acquisition, de l'exploration, de la mise en valeur et de la production de gaz naturel, de pétrole brut et de produits annexes. La société exerce ses activités dans les provinces canadiennes de l'Alberta, dans le nord-est de la Colombie-Britannique et en Saskatchewan.

GoldCorp. Inc.

Producteur d'or d'Amérique du Nord. Exploite des mines d'or aux États-Unis, au Canada, au Mexique, au Brésil, en Argentine et en Australie. Propriétaire de la mine Red Lake en Ontario.

Wyeth

Discovers, develops, manufactures, distributes, and sells pharmaceuticals, consumer healthcare, and animal healthcare products. The Company's products include branded human pharmaceuticals, biotechnology products, vaccines and nutritional products, pain management therapies, including analgesics, and heat wraps and veterinary products.

Barrick Gold Corp.

Société aurifère internationale dont les activités d'exploitation minière et les projets de prospection s'étendent aux États-Unis, au Canada, en Amérique du Sud, en Australie et en Afrique.

Canadian National Railway Co.

Exploite un réseau de chemins de fer au Canada et aux États-Unis Transporte des produits de la forêt, des produits céréaliers, du charbon, du soufre, des engrais et des produits destinés au transport intermodal et routier.

Fonds indice iShares MSCI du Japon

Fonds négocié en bourse constitué aux États-Unis. L'objectif du fonds est d'offrir des résultats d'investissement qui correspondent au rendement du marché japonais, mesuré au moyen de l'indice MSCI du Japon. Le fonds effectue ses placements à partir d'un échantillon représentatif d'actions de l'indice en utilisant une technique d'« échantillonnage du portefeuille ».

Toronto Dominion Bank

Exerce des activités bancaires générales grâce à des succursales bancaires et à des bureaux situés au Canada et outre-mer.

Johnson & Johnson

Fabrication de produits d'hygiène et services connexes pour les marchés des consommateurs et des dispositifs et diagnostics pharmaceutiques et médicaux.

Perspective et stratégie

financier seraient les politiques économiques, le risque de déflation et les pressions exercées par la liquidation des dettes. Par conséquent, les conditions pour le secteur des entreprises seraient faibles et la rentabilité des sociétés diminuerait, puisque les politiques annoncées prendraient du temps à assurer la disponibilité du crédit et à s'établir dans l'économie.

Nous avons aussi indiqué que jusqu'à ce qu'un mécanisme de transmission monétaire recommence à fonctionner plus normalement, nous ne nous attendons pas à ce que les actions puissent progresser de façon soutenue, ni à ce que la volatilité extrême que nous connaissons actuellement disparaisse. Nous conservons notre opinion et nous prévoyons une situation semblable pour le prochain trimestre. Toutefois, nous voulons ajouter que l'importante volatilité a créé et continuera de créer des occasions pour notre portefeuille de titres, compte tenu des perturbations temporaires et des prévisions de bénéfices qui ont été revues à la baisse et n'ont pas été prises en compte.

- Dans l'ensemble, nous voulons maintenir une répartition sectorielle neutre à l'égard du portefeuille. Dans le secteur des ressources, les perspectives des produits de base sont de plus en plus positives à cause notamment du recul du dollar américain et parce que la plupart des grands pays mettront en place des mesures de relance énergiques favorisant ces produits, en plus de la baisse de l'approvisionnement. Le secteur de la finance tient encore le coup, mais à peine. Alors que des chiffres comparables sont moins négatifs, nous croyons qu'il est beaucoup trop tôt pour chercher un point d'inflexion pour le secteur. À la suite d'une période de consommation notable, les consommateurs deviennent plus économes car ils doivent redresser leurs bilans et « faire le ménage » dans leurs finances, ce qui n'augure pas bien pour les titres du secteur des biens de consommation discrétionnaire. Nous continuons de cibler les sociétés qui présentent des bons bilans, qui ont un certain contrôle sur les prix et qui peuvent protéger leur marge bénéficiaire en cas de baisse des recettes... des sociétés comme la Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada (CN) et Research in Motion (RIM).