

Catégorie Société gestion de l'encaisse Quadrus

T1 2009

Profil d'investisseur : Ce fonds convient aux investisseurs qui ont une faible tolérance au risque et qui souhaitent avoir l'équivalent d'une composante en trésorerie dans un portefeuille de placements. Les investisseurs devraient étudier la possibilité d'intégrer ce fonds à leur portefeuille s'ils recherchent la liquidité et la stabilité du capital, de même qu'un revenu courant fiscalement efficient.

Objectif : Le fonds cherche à assurer la préservation du capital et un flux constant de revenu, en effectuant principalement des placements dans des titres du marché monétaire canadien.

Stratégie de placement : Les fonds effectuera principalement des placements dans des billets de trésorerie, des bons du Trésor des administrations fédérale et provinciales, des acceptations bancaires et d'autres titres de créance assortis d'un terme à court de 365 jours ou moins. La durée moyenne pondérée à l'échéance de l'actif du fonds est d'au plus 90 jours. Le fonds entend maintenir un portefeuille ayant une excellente notation.

Rendement des placements

Taux de rendement annualisés (%)

	Trimestre	1 an	2 ans	3 ans
Catégorie Société gestion de l'encaisse Quadrus	0,02	1,24	2,11	2,33

Tous les rendements excluent les frais.

Équipe de gestionnaires du portefeuille

	Années d'expérience	Années auprès de Laketon
Gary Morris, CFA	22	16
Thomas Gomes, CFA	13	9
Siek Djoe, CFA	14	4
Paul Nazar	3	3

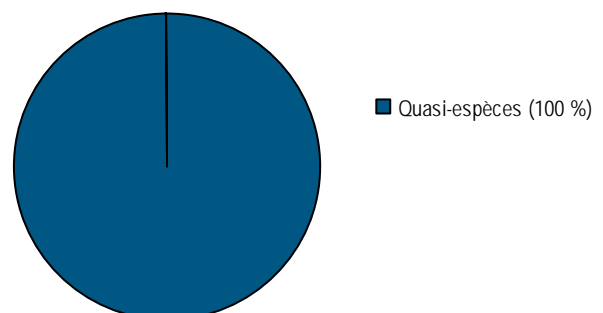
Renseignements sur le portefeuille

Actif :	69,6 millions \$
Indice de référence :	Bons du trésor DEX 91 jours
Nombre total de titres :	26
Rendement réel :	0,89 % (portefeuille) 0,39 % (indice de référence)
Durée moyenne des placements :	88 jours

Les 10 principaux titres actifs du portefeuille

	Portefeuille (%)
Gov't Of Can - Disc 0.69% 28-May-09	25,5
Gov't Of Can - Disc 0.86% 02-Apr-09	11,6
Gov't Of Can - Disc 1.15% 09-Jul-09	11,2
Gov't Of Can - Disc 0.85% 30-APR-09	11,0
Gov't Of Can - Disc 1.63% 26-Nov-09	10,2
Gov't Of Can - Disc 0.69% 11-Jun-09	8,1
Gov't Of Can - Disc 0.58% 26-Nov-09	5,1
Gov't Of Can - Disc 1.18% 30-Apr-09	3,5
Gov't Of Can - Disc 1.13% 30-Apr-09	3,2
Gov't Of Can - Disc 0.87% 02-Apr-09	2,5
Total	92,0

Diversification par catégorie d'actif



Répartition du rendement du Fonds

Facteurs qui ont favorisé les résultats du premier trimestre

- Au cours du premier trimestre, le fonds a affiché une durée moyenne à l'échéance de 90 jours, avec une pondération plus importante de bons du Trésor de deux, six, neuf et dix mois. Les avoirs en bons du Trésor de six et neuf mois ont contribué au rendement, alors que ces deux titres ont surclassé les bons du Trésor de 91 jours par 6 et 20 points de base respectivement.

Facteurs qui ont nuí aux résultats du premier trimestre

- Au cours du trimestre, les écarts de rendement des effets de commerce et des acceptations bancaires (les écarts relativement aux bons du Trésor de durée similaire) ont affiché un rétrécissement important. Cette situation a eu une incidence négative sur le rendement, puisque le fonds n'a aucune exposition à ces produits.
- La pondération relativement plus importante en bons du Trésor de courte durée n'a pas contribué au rendement, alors que les bons d'un et deux mois ont été à la traîne du bon du Trésor de 91 jours de 14 et de 8 points de base respectivement.

Perspective et stratégie

- Nous continuons de croire que la présente récession sera la plus longue et la plus importante depuis la Grande Crise, et nous ne voyons pas de signe d'amélioration.
- Nous croyons aussi que les gouvernements continueront à chercher des solutions aux problèmes actuels, ce qui permettra aux risques d'investissement de demeurer élevés et contribuera à la volatilité du marché.
- Les risques du marché obligataire sont importants, y compris :
 - Le rendement réel en raison des difficultés associées au financement et au refinancement continu dans les secteurs public et privé;
 - Les primes risque-inflation en raison d'une inflation potentiellement plus élevée causée par l'expansion importante de la masse monétaire;
 - Les risques liés aux écarts et au non-paiement dans le secteur privé dans un contexte de détérioration économique; et
 - Les risques non anticipés liés aux interventions gouvernementales et diverses qui auront des conséquences problématiques.
- Alors que la masse monétaire amène la menace d'une inflation plus élevée, nous croyons que la capacité excédentaire pourrait amener une déflation.
- Nous croyons que le rendement demeurera dans une fourchette de cours peu élevée et nous serons à la recherche d'occasions tactiques lorsque les rendements atteindront le niveau plus élevé du barème.
- Nous chercherons des occasions d'augmenter le taux effectif du portefeuille par l'entremise de l'ajout de produits de crédit à rendement plus élevé.

Les commentaires sur les renseignements spécifiques à la compagnie et sur les ventes, ainsi que sur les acquisitions ont été fournis par le gestionnaire de fonds. Les Services d'investissement Quadrus ltée ne sauraient être tenus responsables de toute perte ou de tout dommage, de quelque nature que ce soit, qui découle directement ou indirectement de l'utilisation à mauvais escient de l'information, ou de toute erreur, ou de toute omission relative au présent bulletin. Les opinions exprimées aux présentes sont celles de Laketon Investment Management et peuvent changer sans préavis. Les titres mentionnés aux présentes ne doivent pas être interprétés comme des recommandations visant à acheter, conserver ou vendre ces titres. Les résultats inscrits dans le passé ne sont pas garants des rendements futurs.

Les données qui figurent dans le présent bulletin ne sont fournies qu'à titre indicatif et, sauf indication contraire, avaient cours le 31 mars 2009. Toute décision de placement doit être prise après mûre réflexion. Le prospectus simplifié des fonds contient d'importants renseignements sur la Gamme de fonds Quadrus. Nous vous invitons à le lire attentivement. Les placements dans les fonds communs de placement peuvent donner lieu à des commissions, des commissions de suivi, des frais de gestion et autres frais. Les taux de rendement indiqués représentent les taux annuels historiques et tiennent compte des variations de la valeur des unités et des parts, du réinvestissement de toutes les dividendes et des sommes distribuées et non des frais de rendement souscription, des frais de rachat, des frais de distribution, des frais optionnels ni de l'impôt sur le revenu payables par l'investisseur, qui auraient pour effet de réduire le rendement. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur fluctue fréquemment et le rendement passé n'est pas indicateur du rendement futur. Les parts des fonds de placement collectif ne sont pas protégées par la Société d'assurance-dépôts du Canada ni par un autre organisme public d'assurance-dépôts. Rien ne garantit que le fonds sera en mesure de conserver une valeur liquidative par part constante ni que la totalité de votre placement dans ce fonds vous sera remis. Le rendement passé n'est pas indicatif du rendement dans l'avenir.

Laketon Investment Management Ltd. est le conseiller intermédiaire en gestion de portefeuille pour le fonds depuis le 24 juin 2005. Les données antérieures à cette date relativement au rendement du fonds sont celles du conseiller intermédiaire en gestion de portefeuille précédent.