

Fonds d'actions de valeur canadiennes de la Canada-Vie (S347)

T1 2009

Profil d'investisseur : Convient aux investisseurs qui recherchent des occasions d'appréciation du capital à long terme.

Objectif : Le Fonds a pour objectif de procurer une croissance du capital à long terme en investissant dans des actions canadiennes.

Stratégie de placement : Laketon a recours à un style de gestion axé sur la valeur et recherche des sociétés dont les titres offrent une évaluation attrayante et qui semblent prêtes à améliorer leurs résultats financiers.

Rendement des placements

	Taux de rendement annualisé (%)					
	Trimestre	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	Depuis la création
Fonds d'actions de valeur canadiennes de la Canada-Vie	-0,6	-31,1	-20,1	-12,5	-4,6	0,9

Tous les rendements excluent les frais.

Équipe de gestionnaires du portefeuille

	Années d'expérience	Années auprès de Laketon
Andrew Simurda, CFA	15	7
Brad Cann, CFA	20	2

Renseignements sur le portefeuille

Actif :	13,7 millions \$
Indice de référence :	Indice composé S&P/TSX
Nombre total de titres :	53
Rendement :	3,4 % (portefeuille)
	3,7% (indice repère)
Cap. boursière	13,8 milliards \$ (portefeuille)
	19,5 milliards \$ (indice repère)
moyenne :	2,9 %

Pondération des dix principaux titres

	Portefeuille (%)
EnCana Corp	5,0
Thomson Reuters Corp	4,5
CIBC	4,4
Canadian Natural Resources	4,3
Nexen Inc	4,1
Rogers Communications	4,0
Talisman Energy Inc	4,0
Manulife Financial	3,7
Sun Life Financial Inc	3,4
Cameco Corp	3,3
Total	40,8

Pondération des 10 principaux titres gérés activement

	Portefeuille (%)	Indice de référence (%)
Secteur financier	26,4	28,0
Énergie	32,3	27,8
Services public	0,0	1,7
Technologie de l'information	5,5	3,7
Soins de santé	0,0	0,5
Bien de consom. de 1 ^{re} nécessité	3,0	3,2
Biens de consom. discrétionnaires	10,1	3,8
Services de télécommunications	4,1	5,6
Secteur industriel	5,1	5,6
Matériaux	13,5	20,1
Total	100,0	100,0

Répartition du rendement du Fonds

Facteurs qui ont favorisé les résultats au premier trimestre :

Par secteur :

- La surpondération du portefeuille en titres aurifères dans la première moitié du trimestre et sa surpondération en titres du secteur de l'énergie dans la deuxième moitié ont stimulé le rendement. Notre sous-pondération en titres du secteur de la finance pendant le trimestre a aussi contribué au bon rendement relatif du portefeuille.

Par titre :

- Les titres individuels ayant eu un apport positif sur le rendement sont Petro-Canada (+26,8 %), Gammon Gold (+22,7 %) et ING Canada (+ 13,9 %).

Facteurs qui ont nuï aux résultats au premier trimestre :

Par secteur :

- Aucun secteur n'a nuï aux résultats pendant le trimestre.

Par titre :

- Les titres individuels qui ont nuï aux résultats sont ATS Automation (-28,2 %), Fairbourn Energy (-48,5 %) et Rogers Communication (-20,6 %).

Perspective et stratégie

- Nous étions optimistes à l'égard du marché boursier en octobre et novembre de l'année dernière. Par conséquent, nous avons considérablement réduit notre pondération en liquidités, la faisant passer de 10 % à 1 %. Au cours des derniers mois, nous croyons que les marchés se sont installés dans un creux continu. Nous demeurons positifs à l'égard des perspectives des marchés boursiers à moyen et à long terme. Ceci est basé sur notre estimation de l'évaluation actuelle, des conditions économiques, monétaires et fiscales et des facteurs techniques. Par conséquent, notre niveau de liquidités demeure bas.
- Nous avons établi une surpondération en valeurs aurifères lorsque le métal s'échangeait sous la barre des 750 \$, il y a de cela plusieurs trimestres. Alors que l'or approchait les 1 000 \$ en raison d'une ruée vers les titres sûrs et de préoccupations concernant l'inflation à venir, les titres aurifères ont bien répondu. Nous avons réalisé des gains solides pour les investisseurs lorsque l'or s'est approché des 1 000 \$. Nous affichons maintenant une sous-pondération en titres aurifères et nous attendons des occasions qui représentent d'excellentes valeurs.
- Nous avons utilisé le produit de la vente de nos valeurs aurifères pour obtenir une surpondération importante en titres pétroliers lorsque le pétrole s'échangeait à 40 \$. Nous utilisons un cours de 55 \$ pour 2009 et de 70 \$ pour 2010 pour prévoir nos liquidités et notre valeur liquidative. Selon ces estimations, nous pouvons prévoir une valeur importante pour les titres pétroliers.
- Nous avons aussi judicieusement choisi des titres du secteur financier à la suite de baisses importantes. Par conséquent, nous avons réduit notre sous-pondération. Nous affichons actuellement une surpondération en actions de compagnies d'assurance, mais nous conservons une sous-pondération en titres bancaires. Nous croyons que les provisions pour pertes sur prêts continueront d'augmenter au cours des prochains trimestres, ce qui sera un obstacle aux évaluations plus élevées pour les banques à court et à moyen terme. Toutefois, compte tenu des bilans solides des banques canadiennes et de leurs évaluations historiquement peu élevées, nous profiterons de la faiblesse pour acheter au cours des prochains mois, et non de la force du marché pour vendre.

Dix principaux titres

EnCana Corp.

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.

Thomson Reuters Corp.

Offre des produits d'information et des solutions électroniques à l'intention des entreprises multinationales et des professionnels. Fournit des systèmes en direct exclusifs et des produits sur CD-ROM.

CIBC

Fournit des services bancaires et financiers aux consommateurs, aux particuliers et aux entreprises, au Canada et à l'étranger.

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.

Nexen Inc.

Société d'énergie et de produits chimiques, exploration, production et marketing, pétrole brut et gaz naturel.

Rogers Communication

Fournit des services de câblodistribution, d'accès Internet à large bande et de vente au détail de produits vidéo. Offre des services de téléphonie SCP numérique, de téléphonie cellulaire, de transmission de données sans fil, de télémessagerie et de radiophonie. La société est active également dans les domaines de la télédiffusion, du téléachat et de l'édition.

Talisman Energy Inc.

Producteur indépendant de pétrole et de gaz actif en Amérique du Nord, dans la mer du Nord et en Indonésie.

Manulife Financial

Fournit des produits de protection financière et des services de gestion des placements aux particuliers, aux familles, aux entreprises et aux collectivités. Exerce ses activités au Canada, aux États-Unis et au Japon, de même que des activités de réassurance à l'échelle mondiale.

Sun Life Financial Inc.

Entreprise internationale de services financiers qui offre un large éventail de produits et de services visant l'accumulation et la gestion du patrimoine. Offre des produits d'assurance, de fonds communs de placement, de rentes et de régimes, de même que des services de gestion des placements, des services de fiducie et des services bancaires.

Cameco Corp.

Société exploitant des mines d'uranium souterraines, des installations de lixiviation de l'uranium, le raffinage de l'uranium, des installations de conservation et une mine d'or. Les produits sont utilisés pour générer de l'électricité dans des usines d'énergie nucléaire à travers le monde.

- Nous conservons notre surpondération en titres des secteurs de la technologie et de la consommation discrétionnaire, et nous avons récemment établi une surpondération en valeurs relatives aux métaux. Nous conservons notre sous-pondération en titres des secteurs des biens de consommation de base, des services aux collectivités et de l'industrie.

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 taux de rendement indiqués dans les colonnes de un, deux, trois, cinq et dix ans et dans la colonne Depuis la création (du fonds) sont les rendements composés annuels en date du 31 mars 2009, lesquels tiennent compte des changements apportés aux valeurs unitaires mais non des frais de rachat ou autres frais applicables payables par le titulaire de la police. Les taux de rendement mentionnés ne tiennent pas compte des frais de gestion et des frais d'exploitation applicables aux fonds distincts et ne reflètent pas les frais de rachat ou autres frais. Par conséquent, les rendements réels seront inférieurs aux taux illustrés. Veuillez noter que les valeurs unitaires et les rendements sur les placements peuvent fluctuer et que le rendement antérieur ne donne pas forcément une indication du rendement futur. Les fonds distincts *Génération I* sont offerts depuis juin 2006. Les rendements indiqués ci-dessus pour les périodes antérieures à juin 2006 sont ceux des fonds *Génération*. En règle générale, les frais de gestion applicables aux fonds distincts *Génération I* sont égaux ou inférieurs à ceux des fonds *Génération*, et dans le présent cas, les rendements réels des fonds *Génération I* auraient été égaux ou supérieurs aux rendements indiqués ci-dessus, sauf pour le Fonds à haut revenu de dividendes (Laketon). Une description des principales caractéristiques du contrat d'assurance individuel à capital variable de la Canada-Vie est fournie dans la notice explicative, que vous pouvez obtenir auprès de votre conseiller financier. Tout montant affecté à un fonds distinct est investi aux risques du titulaire de la police et sa valeur peut augmenter ou diminuer.