

## Fonds de revenu fixe Laketon Quadrus

T1 2009

**Profil d'investisseur :** Les investisseurs devraient envisager ce fonds s'ils recherchent un revenu stable à long terme et s'ils sont à l'aise avec les risques associés aux placements à revenu fixe.

**Objectif :** Le fonds, qui présente un risqué modéré cherche à maximiser le revenu en investissant dans des obligations à échéances diverses, des débetures, des billets, des titres hypothécaires et d'autres titres productifs de revenus émis par des gouvernements et des sociétés canadiens.

**Stratégie de placement :** Le portefeuille est géré activement de manière à obtenir des rendements à obtenir des rendements à long terme supérieurs à la moyenne sans prendre trop de risques. On emploie principalement une stratégie descendante, qui consiste à gérer la durée et la pondération sectorielle des placements du fonds en fonction des prévisions de rendement et d'écart de rendement. Dans une moindre mesure, on applique aussi une stratégie de gestion ascendante en ce qui concerne les titres individuels, qui tient compte de leur valeur relative.

### Rendement des placements

	Taux de rendement annualisés (%)				
	Trimestre	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création
Fonds de revenu fixe Laketon Quadrus	0,9	1,3	2,7	2,8	8,1

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 :	84.8 millions \$
Indice de référence :	Indice obligataire universel DEX
Nombre total de titres :	48
Durée (années) :	5,82 (portefeuille) 5,99 (indice de référence)
Rendement :	4,36 % (portefeuille) 3,45 % (indice de référence)

### Les 10 principaux titres du portefeuille

	Portefeuille (%)
Canada 4.0% June-2016	22,0
Ontario 6.5% March-2029	9,1
CMB 3.5% Sept-2013	6,8
Quebec 6.2% June-2032	4,6
Schooner Trust 4.5% Sept-2016	2,4
Sun Life Financial 5.1% June-2013	2,4
Golden Credit Card 5.4% April-2013	2,4
Hydro One 5.0% Nov-2013	2,4
Bank of Nova Scotia 4.9% March-2013	2,3
Master Credit Card 5.2% May-2013	2,3
Total	56,5

### Répartition par secteur et par qualité

	Portefeuille (%)	Indice de référence (%)
Gouv. fédéral	31,0	47,2
Provinces	18,3	24,6
Sociétés	45,1	26,9
Municipalités	0,0	1,3
MBS	5,6	0,0
Total	100,0	100,0
AAA	44,1	52,3
AA	25,7	24,3
A	23,8	18,6
BBB	6,5	4,8
Total	100,0	100,0

## Répartition du rendement du Fonds

### Facteurs qui ont favorisé les résultats du premier trimestre

- Un manque de nouvelles émissions et une demande pour des titres non financiers qui ont affiché un bon rendement dans l'actuel contexte difficile ont amené une diminution des écarts de rendement pour Thomson Corp, Hydro One, TransCanada et 407. Pour le trimestre, les obligations précitées ont affiché des augmentations respectives de 16, 14, 10 et 9 points de base.
- Contrairement à la situation des banques à l'échelle mondiale, les créances de second rang des banques canadiennes ont relativement bien performé au cours du premier trimestre en raison : (i) de la force relative des banques canadiennes – besoin moins grand en matière d'options; et de la rareté des émissions de banques – le résultat du programme d'achat d'hypothèque assuré par le gouvernement, qui a fourni beaucoup de liquidités aux banques. Pour le trimestre, les créances de second rang de BNS, TD et RBC ont affiché des augmentations respectives de 17, 16 et 12 points de base.

### Facteurs qui ont nui aux résultats du premier trimestre

- Un manque de liquidités et une aversion pour les titres non canadiens non financiers ont entraîné une contre-performance des obligations feuille d'érable du portefeuille. Les écarts de rendement de J.P. Morgan et de HBOS se sont accentués de 500 et de 350 points de base respectivement, ce qui a entraîné des pertes de 8 et 16 points de base pour le portefeuille.
- L'évaluation des obligations de GE Capital Canada a été volatile au cours du premier trimestre, alors que les investisseurs ont réagi aux craintes d'une exposition importante de GE aux actifs toxiques et d'une baisse de plusieurs niveaux de la cote AAA. GE et GE Capital ont ensuite été révisés à la baisse d'un niveau par S&P et Moody's en mars. Les écarts de rendement ont augmenté au cours du trimestre, ce qui a entraîné une perte d'un point de base pour le portefeuille.

## 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 continus 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.
- Malgré les risques mentionnés ci-dessus, nous prévoyons que la faiblesse des rendements obligataires va se poursuivre pendant un certain temps, jusqu'à ce que l'économie soit plus stable.
- 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 affichons une surpondération en obligations de sociétés et nous prévoyons maintenir cette position, obtenant ainsi un rendement excédentaire et laissant de la place à des gains en capital.
- Les écarts de rendement des organismes provinciaux et gouvernementaux sont très larges, malgré la qualité de ces crédits. Nous continuons de chercher des occasions dans ces secteurs, tout en reconnaissant la liquidité et les autres contraintes du portefeuille.

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.