

Fonds d'obligations à rendement accru de la Great-West

T1 2009

Profil d'investisseur : Convient aux investisseurs dont le seuil de tolérance au risque est faible ou moyen.

Objectif : Le Fonds vise à générer des revenus en intérêts tout en offrant un potentiel de plus-value en capital en investissant principalement dans des titres à revenu fixe canadiens, y compris des titres du gouvernement et des titres de sociétés générant un revenu.

Stratégie de placement : Le style de gestion active pratiqué par Laketon est conçu de manière à capturer de manière continue les gains différentiels relatifs à l'indice de référence du Fonds. Le gestionnaire apporte une valeur ajoutée par une gestion des courbes de rendement et des échéances, la répartition par secteur et la sélection des titres individuels.

Rendement des placements

	Taux de rendement annualisés (%)		
	Trimestre	1 an	2 ans
Fonds d'obligations à rendement accru de la Great-West	0,6	0,2	1,9

Nouveau fonds – les données de rendement ne sont pas disponibles avant le premier anniversaire du fonds.

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 :	6,6 millions \$
Indice de référence :	Indice obligataire universel DEX
Nombre total de titres :	32
Durée (années) :	5,97 (portefeuille) 5,99 (indice de référence)
Rendement :	4,85 % (portefeuille) 3,45 % (indice de référence)

Les 10 principaux titres du portefeuille

	Portefeuille (%)
Canada Housing Trust 3.55% Sept-2013	19,0
Ontario 6.50% March-2029	13,7
Canada 4.00% Jun-2016	13,0
Quebec 6.25% June-2032	8,3
Vancouver Intl Air Auth 4.42% Dec-2018	7,5
Bell Aliant Regional 4.72% Sept-2011	6,4
Grtr Tor Air Authority 6.25% Dec-2012	5,7
Hydro One Inc. 5.00% Nov-2013	5,7
SunLife 5.12% June-2013	5,5
HBOS PLC 5.11% June-2012	5,3
Total	90,2

Répartition par secteur et par qualité

	Portefeuille (%)	Indice de référence (%)
Gouv. fédéral	27,3	47,2
Provinces	18,8	24,6
Sociétés	53,8	26,9
Municipalités	0,0	1,3
Total	100,0	100,0
AAA	33,1	52,3
AA	18,8	24,3
A	40,7	18,6
BBB	7,4	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, Vancouver International et 407. Les obligations ont affiché des augmentations respectives de 13, 22, 19 et 13 points de base au cours du trimestre.
- Contrairement à la situation des banques à l'échelle mondiale, les créances hybrides des banques canadiennes ont relativement bien performé au cours du trimestre. Ce rendement a été rendu possible par la stabilité des banques canadiennes et l'improbabilité qu'elles aient à miser sur des options. Pour le trimestre, les créances hybrides de la Banque Nationale, BMO, RBC et BNS ont affiché des hausses respectives de 20, 9, 8, et 9 points de base.

Facteurs qui ont nui aux résultats du premier trimestre

- Un manque de liquidités et une aversion pour les titres canadiens non financiers ont entraîné une contre-performance des avoirs en titres feuille d'érable, J.P. Morgan et Crédit Agricole du portefeuille. Le rendement des obligations a chuté de 13, 18 et 12 points de base respectivement pour le trimestre.

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 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.

Une description des principales caractéristiques de la Rente à capitalisation flexible (RCF) et du Fonds de revenu flexible (FRF) de la Great-West est fournie dans la notice explicative, que vous pouvez obtenir auprès de votre conseiller en sécurité financière. Tout montant affecté à un fonds distinct est investi aux risques du titulaire de la police et sa valeur peut augmenter ou diminuer.