

## Fonds du marché monétaire de la London Life (S29)

T1 2009

**Profil d'investisseur :** Convient à l'investisseur disposant d'un horizon de placement plus court, et dont le principal objectif est la préservation du capital. Ce fonds s'adresse aux investisseurs qui redoutent les risques.

**Objectif :** Le Fonds vise à procurer une préservation du capital à court terme et des revenus en intérêts en investissant dans des effets de commerce tels que les bons du trésor des gouvernements fédéral et provinciaux et les acceptations bancaires.

**Stratégie de placement :** Le Fonds doit être composé à 100 % d'investissements en espèces et de placements à court terme. La durée des placements du portefeuille est habituellement inférieure à 180 jours.

### Rendement des placements

	Trimestre	Taux de rendement annualisés (%)				
		Cumul de l'année	1 an	2 ans	3 ans	5 ans
Fonds du marché monétaire de la London Life	0,3	0,3	2,5	3,5	3,7	3,3
Indice de référence	0,3	0,3	2,4	3,5	3,7	3,2
Valeur ajoutée	0,0	0,0	0,1	-0,1	0,0	0,0

Tous les chiffres relatifs au rendement sont indiqués avant déduction des frais. Préalablement au 1er octobre 2004, les renseignements s'appuyaient sur le fonds équivalent offert par la Canada Vie.

### 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

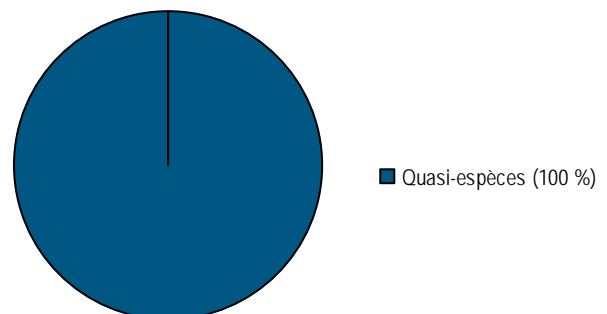
### Renseignements sur le portefeuille

Actif :	223.3 millions \$
Indice de référence :	Bons du trésor DEX 91 jours
Nombre total de titres :	25
Rendement réel :	1,76 % (portefeuille) 0,87 % (indice de référence)
Durée moyenne des placements :	97 jours

### Les 10 principaux titres actifs du portefeuille

	Portefeuille (%)
Gov't Canada - Disc 0.6% 28-May-09	25,5
Gov't Canada - Disc 0.8% 02-Apr-09	11,6
Gov't Canada - Disc 1.1% 09-Jul-09	11,2
Gov't Canada - Disc 0.8% 30-Apr-09	11,0
Gov't Canada - Disc 1.6% 26-Nov-09	10,2
Gov't Canada - Disc 0.6% 11-Jun-09	8,1
Gov't Canada - Disc 0.5% 26-Nov-09	5,1
Gov't Canada - Disc 1.1% 30-Apr-09	3,5
Gov't Canada - Disc 1.1% 30-Apr-09	3,2
Gov't Canada - Disc 0.8% 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 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.
- 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 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.