

Titres canadiens à revenu fixe émis par l'État

T1 2009

Profil d'investisseur : Convient aux investisseurs qui ont pour objectifs le revenu et l'appréciation du capital à moyen terme.

Objectif : Le portefeuille vise à procurer des revenus en intérêts tout en offrant un potentiel d'appréciation du capital en investissant principalement dans les titres canadiens à revenu fixe émis par l'État.

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	Cumul de l'année	1 an	2 ans	3 ans
Titres canadiens à revenu fixe émis par l'État	0,9	0,9	6,8	7,1	6,6
Indice de référence	1,6	1,6	7,2	7,1	6,5
Valeur ajoutée	-0,7	-0,7	-0,5	0,0	0,1

Les rendements indiqués reflètent ceux du portefeuille modèle et peuvent différer des résultats réels obtenus par l'investisseur.

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

Indice de référence :	Indice des obligations d'État DEX
Nombre total de titres :	12
Durée (années) :	6,45 (portefeuille)
	6,55 (indice de référence)
Rendement :	2,73 % (portefeuille)
	2,72 % (indice de référence)

Les 10 principaux titres du portefeuille

	Portfolio (%)
Canada 4.00% 01-Jun-16	29,4
Canada Housing 4.00% 15-Jun-12	29,3
Ontario 5.85% 08-Mar-33	7,7
Quebec 6.25% 01-Jun-32	6,3
CMB 3.55% 15-Sep-13	6,2
New Brunswick 4.50% 04-Feb-15	6,0
British Columbia 8.00% 08-Sep-23	3,8
Saskatchewan 6.40% 05-Sep-31	3,1
Ontario 8.10% 08-Sep-23	2,5
Canada 5.00% 01-Jun-37	2,2
Total	96,6

Répartition par secteur et par qualité

	Portefeuille (%)	Indice de référence (%)
Gouv. fédéral	70,6	64,5
Provinces	29,4	33,7
Sociétés	0,0	0,0
Municipalités	0,0	1,8
Total	100,0	100,0
AAA	73,4	69,3
AA	19,3	18,6
A	6,3	12,0
BBB	0,0	0,1
Total	100,0	100,0

Répartition du rendement du Fonds

Facteurs qui ont favorisé les résultats du premier trimestre

- Le portefeuille a bénéficié de sa surpondération en obligations émises par des organismes fédéraux (principalement des obligations hypothécaires canadiennes) – 35,6 % comparativement à 24,2 % dans l'indice. Les obligations hypothécaires canadiennes ont inscrit un rendement supérieur à celui des obligations gouvernementales, puisque les banques ont acheté les premières afin de compenser leurs ventes de titres hypothécaires au gouvernement, dans le cadre de son plan d'achat de prêts hypothécaires par voie d'enchères inversées. Le redressement des obligations émises par des organismes fédéraux chez nos voisins du Sud a également eu des effets positifs sur les obligations hypothécaires canadiennes.
- Le portefeuille présentait une surpondération en obligations provinciales en ce qui a trait à la durée, qui s'est montrée avantageuse en raison du rétrécissement des écarts de rendement. Le resserrement de l'écart reflète l'amélioration générale du marché du crédit et s'est produit malgré des budgets provinciaux négatifs et des attentes relatives à l'augmentation des émissions provinciales.

Facteurs qui ont nuí aux résultats du premier trimestre

- Aucun facteur n'a nuí au rendement au cours du 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 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.
- 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.
- 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. Le rendement passé n'est pas garant du rendement futur.