

Actions canadiennes (croissance)

T1 2009

Profil d'investisseur : Convient aux investisseurs qui recherchent des occasions de croissance à long terme.

Objectif : Le portefeuille vise la croissance du capital à long terme en investissant dans des actions canadiennes.

Stratégie de placement : Laketon utilise une approche ascendante axée sur la croissance pour la sélection d'actions canadiennes de croissance afin de déterminer les titres présentant une combinaison attrayante quant à la croissance et à la valeur. Laketon croit qu'il est possible de trouver des entreprises offrant un potentiel de croissance dans tous les secteurs du marché.

Rendement des placements

	Trimestre	Taux de rendement annualisés (%)				
		Cumul de l'année	1 an	2 ans	3 ans	5 ans
Actions canadiennes (croissance)	-4,0	-4,0	-30,7	-12,3	-4,8	5,9
Indice de référence	-2,0	-2,0	-32,4	-16,2	-7,8	2,8
<i>Valeur ajoutée</i>	-2,0	-2,0	1,7	3,9	3,0	3,1

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
Daphne Dodig, CFA	13	10
Ben Fawcett, CFA	12	5
Susan Spence, CFA	15	13

Renseignements sur le portefeuille

Indice de référence :	Indice composé S&P/TSX
Nombre total de titres :	32
Rendement :	2,9 % (portefeuille)
	3,7% (indice de référence)
Cap. boursière moyenne :	25,3 bil \$ (portefeuille)
	19,4 \$ bil (indice de référence)

Pondération des dix principaux titres

	Portefeuille (%)
Royal Bank of Canada	6,5
EnCana Corp	6,4
Canadian Natural Resources Ltd	5,2
Toronto-Dominion Bank	5,0
Goldcorp Inc	4,4
Barrick Gold Corp	4,3
BCE Inc	4,2
Canadian National Railway	4,1
Suncor Energy Inc	4,0
Research In Motion Ltd	3,9
Total	48,0

Diversification par secteur

	Portefeuille (%)	Indice de référence (%)
Secteur financier	26,2	28,0
Énergie	31,2	27,8
Services public	0,0	1,7
Technologie de l'information	4,1	3,7
Soins de santé	0,0	0,5
Bien de consomm. de 1 ^{re} nécessité	4,5	3,2
Biens de consomm. discrétionnaires	0,4	3,8
Services de télécommunications	7,4	5,6
Secteur industriel	6,2	5,6
Matériaux	19,9	20,1
Total	100,0	100,0

Répartition du rendement du Fonds

Facteurs qui ont favorisé les résultats du premier trimestre

Par secteur :

- Sur le plan sectoriel, le principal catalyseur de rendement positif au cours du trimestre a été notre sous-pondération dans les secteurs des services aux collectivités, de la finance et de la consommation discrétionnaire, qui ont offert un rendement inférieur à celui de l'indice. Dans l'ensemble, la diversification sectorielle a eu une légère incidence positive sur le rendement.

Par titre :

- Parmi les titres qui ont contribué au rendement relatif au cours du trimestre, mentionnons Potash Corp. of Saskatchewan Inc. (+13,9 %), Petro-Canada (+26,8 %), Canadian Natural Resources Ltd. (+0,3 %), Goldcorp Inc. (+10,5 %) et Imperial Oil Ltd. (+11,7 %).

Autre :

- Les liquidités, que nous avons maintenues en moyenne à 4,1 %, ont eu un avantage modéré dans un marché baissier.

Facteurs qui ont nui aux résultats du premier trimestre

Par secteur :

- Notre sous-pondération dans le secteur plus performant des matériaux a été un facteur négatif au cours du trimestre. Notre surpondération dans les secteurs des télécommunications et de l'industrie, qui ont offert un rendement inférieur, a aussi nui au rendement.

Par titre :

- Titres individuels qui ont nui au rendement : Arc Energy Trust (-39,8 % à la vente), Bombardier Inc. (-33,9 %), Corporation Financière Manuvie (-31,7 %), Rogers Communications Inc. (-20,6 %), Financière Sun Life Inc. (19,7 %) et Shoppers Drug Mart Corp. (-9,8 %).
- Dans l'ensemble, notre choix de titres n'a pas été constructif au cours de la période.

Perspective et stratégie

- Les États-Unis entrent maintenant dans le 17e mois de la présente récession, la plus longue depuis les années 30 (août 1929-mars 1933). On observe des signes de stabilisation et la récession mondiale est en voie de sortir de sa période la plus intense. Les gouvernements du monde ont mis en place des plans de relance sans précédent, injecté des milliards de dollars dans le système bancaire et lancé de nombreuses initiatives visant à retirer les actifs toxiques des bilans des banques et fournir un accès au financement. Le marché boursier a bien répondu à ces mesures, et au moment de la rédaction du présent document, les indices S&P500 et S&P/TSX avaient affiché des hausses respectives de 23 % et 19 %, comparativement aux creux enregistrés le 9 mars 2009. Compte tenu de ces mesures, la situation peut encore être considérée comme précaire. Pour déterminer les tournants, on doit se tourner vers les indicateurs qui inspireront la confiance fondamentale qu'une reprise du marché boursier est durable et viable. Les preuves rapportées jusqu'à maintenant n'indiquent pas que nous avons atteint un creux durable, ni qu'une reprise viable d'un marché haussier est à prévoir.
- D'un point de vue stratégique, il est valable de répéter la position que nous avons adoptée au premier trimestre de 2009. Notre opinion était que les conditions économiques seraient difficiles en raison du processus de désendettement en cours et que les facteurs de rendement du marché financier seraient les politiques économiques, le risque de déflation et les pressions exercées par la liquidation des dettes. Par conséquent, les conditions pour le secteur des entreprises seraient faibles et la rentabilité des sociétés diminuerait, puisque les politiques annoncées prendraient du temps à assurer la disponibilité du crédit et à s'établir dans l'économie. Nous avons aussi indiqué que jusqu'à ce qu'un mécanisme de transmission monétaire recommence à fonctionner plus normalement, nous ne nous attendions pas à ce que les actions puissent progresser de façon soutenue, ni à ce que la volatilité extrême que nous connaissons actuellement disparaisse. Nous conservons notre opinion et nous prévoyons une situation semblable pour le

Dix principaux titres

Royal Bank of Canada

Offre des services bancaires aux particuliers et aux entreprises, des services de gestion de patrimoine, des services bancaires à la grande entreprise et des services de banque d'investissement.

Encana Corporation

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.

Canadian National Railway Co.

Exploite un réseau de chemins de fer au Canada et aux États-Unis Transporte des produits de la forêt, des produits céréaliers, du charbon, du soufre, des engrais et des produits destinés au transport intermodal et routier.

Banque Toronto-Dominion

Exerce des activités bancaires générales grâce à des succursales bancaires et à des bureaux situés au Canada et outre-mer.

Goldcorp. Inc.

Producteur d'or d'Amérique du Nord. Exploite des mines d'or aux États-Unis, au Canada, au Mexique, au Brésil, en Argentine et en Australie. Propriétaire de la mine Red Lake en Ontario.

Barrick Gold Corp.

Société aurifère internationale dont les activités d'exploitation minière et les projets de prospection s'étendent aux États-Unis, au Canada, en Amérique du Sud, en Australie et en Afrique.

BCE Inc.

Fournit un éventail complet de services de communication à ses clients de résidence et d'affaires au Canada. Sous la bannière de Bell, l'entreprise offre des services téléphoniques locaux, interurbains et sans fil, ainsi que l'accès Internet haute vitesse et sans fil, des services de téléphonie large bande - IP, des solutions d'affaires à valeur ajoutée de même que des services de télévision directe par satellite et VDSL.

Canadian National Railway

Exploite un réseau de chemins de fer au Canada et aux États-Unis Transporte des produits de la forêt, des produits céréaliers, du charbon, du soufre, des engrais et des produits destinés au transport intermodal et routier.

Suncor Energy Inc.

Société d'énergie intégrée qui se concentre sur la mise en valeur des sables bitumineux du bassin d'Athabasca. Extraire et met en valeur les sables bitumineux pour alimenter les raffineries ou en faire du carburant diesel. La société est spécialisée dans la recherche, la mise en valeur et la production de gaz naturel. Elle raffine le pétrole brut et commercialise une gamme de produits pétroliers et pétrochimiques et exploite des pipelines de pétrole brut et des stations-service.

Research in Motion

Conçoit, fabrique et commercialise des solutions sans fil pour le marché mondial des communications mobiles. Fournit les plateformes et les solutions permettant d'accéder au courrier électronique, au téléphone, aux messages SEMC, à Internet et à des applications intranet.

Perspectives et stratégie (suite)

prochain trimestre. Toutefois, nous voulons ajouter que l'importante volatilité a créé et continuera de créer des occasions pour notre portefeuille de titres, compte tenu des perturbations temporaires et des prévisions de bénéfices qui ont été revues à la baisse et n'ont pas été prises en compte.

- Dans l'ensemble, nous voulons maintenir une répartition sectorielle neutre à l'égard du portefeuille. Dans le secteur des ressources, les perspectives des produits de base sont de plus en plus positives à cause notamment du recul du dollar américain et parce que la plupart des grands pays mettront en place des mesures de relance énergiques favorisant ces produits, en plus de la baisse de l'approvisionnement. Le secteur de la finance tient encore le coup, mais à peine. Alors que des chiffres comparables sont moins négatifs, nous croyons qu'il est beaucoup trop tôt pour chercher un point d'inflexion pour le secteur. À la suite d'une période de consommation notable, les consommateurs deviennent plus économes car ils doivent redresser leurs bilans et « faire le ménage » dans leurs finances, ce qui n'augure pas bien pour les titres du secteur des biens de consommation discrétionnaire. Nous continuons de cibler les sociétés qui présentent des bons bilans, qui ont un certain contrôle sur les prix et qui peuvent protéger leur marge bénéficiaire en cas de baisse des recettes... des sociétés comme la Compagnie des chemins de fer nationaux du Canada (CN) et Research in Motion (RIM).