



Rendements annuels au 31 mars (%)

| Année | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 |
|-----------|------|------|------|------|------|------|------|------|-------|-------|
| Rendement | — | — | — | — | — | — | — | — | -16,2 | -23,6 |

Rendements annualisés au 31 mars 2009 (%)

| T* | 6 mois* | 1 an | 2 ans | 3 ans | 4 ans | 5 ans | 6 ans | 7 ans | 10 ans |
|------|---------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|
| -8,0 | -15,3 | -23,6 | -20,0 | — | — | — | — | — | — |

10 titres-vedettes (%)

Actions détenues en compte[^]

| | |
|---------------------|-----|
| Exxon Mobil Corp. | 5,0 |
| Microsoft Corp. | 3,4 |
| Chevron Corp. | 3,0 |
| Hewlett-Packard Co. | 3,0 |
| Intel Corp. | 2,6 |

10 titres-vedettes (%)

Actions détenues à découvert[^]

| | |
|-------------------------------------|-----|
| Pitney Bowes Inc. | 1,1 |
| Plains Exploration & Production Co. | 1,0 |
| Lam Research Corp. | 0,8 |
| International Rectifier Corp. | 0,8 |
| Autozone Inc. | 0,8 |

Répartition des groupes d'industries (%)

| Secteur | Indice | | En compte | À découvert |
|--------------------------------|---------|---------|-----------|-------------|
| | S&P 500 | INTEGRA | | |
| Énergie | 13,0 | 13,2 | 16,3 | 3,1 |
| Matières | 3,3 | 3,0 | 4,1 | 1,1 |
| Industries | 9,7 | 7,7 | 10,9 | 3,2 |
| Prod. cons. non essentiels | 8,8 | 6,9 | 10,7 | 3,8 |
| Prod. cons. de prem. nécessité | 12,8 | 15,1 | 15,5 | 0,4 |
| Soins de santé | 15,3 | 16,0 | 18,2 | 2,2 |
| Finance | 10,8 | 8,8 | 17,7 | 8,9 |
| Technologie de l'information | 18,0 | 21,9 | 27,8 | 5,9 |
| Services de télécommunications | 4,0 | 3,9 | 4,5 | 0,6 |
| Services publics | 4,3 | 3,5 | 4,1 | 0,6 |

* La croissance est calculée basée sur un composé des rendements mensuels. * La performance pour le trimestre et celle des six premiers mois au 31 mars représentent le rendement global réel du fonds pour ces périodes, sans annualisation. ^ Pourcentage du portefeuille total.

Analytic Investors – Gestionnaire principal

Fondée en 1970 – Actifs sous gestion 8,7 \$ É.-U. milliards

Les stratégies d'investissement utilisées pour les actions américaines ont permis d'afficher de solides rendements relatifs, ce trimestre, surtout en janvier et février. Les tendances qui ont commencé au T4 de 2008 se sont poursuivies pendant en janvier et février et les neuf premiers jours de mars. Les facteurs de qualité élevée, comme le ratio de couverture des intérêts et l'utilisation des actifs, ont notamment ajouté de la valeur au cours du trimestre. De plus, le levier financier, la principale exposition négative dans le modèle, a ajouté de la valeur, les investisseurs ayant continué d'écarter les entreprises possédant cette caractéristique. Cependant, les facteurs d'évaluation sont passés de plus ou moins neutres à négatifs. Par exemple, les ratios flux de trésorerie-cours et rendements historiques-cours, deux facteurs ayant une exposition supérieure à la moyenne dans le modèle, ont donné des rendements médiocres et ont nui au rendement. Les ratios ventes-cours ont sans aucun doute été de nouveau négatifs, continuant cette tendance récente de rendements négatifs. Étant donné une exposition positive dans le modèle, le facteur a contribué négativement au rendement de la stratégie. Les facteurs de croissance, comme le rendement des capitaux propres, le rendement de l'actif et la croissance récente des gains, tous ayant des expositions positives dans le modèle, ont donné de bons rendements en janvier et en février.

Les circonstances ont été légèrement différentes en mars. Bien que de nombreux facteurs de sélection des actions qui avaient ajouté de la valeur en janvier et février et avaient continué à le faire, les renversements de situation ont été évidents. La seconde moitié du mois a montré une augmentation du risque lorsque les entreprises en difficulté, notamment dans le secteur financier, ont mené les rendements des marchés. Grâce à la reprise des obligations à risque élevé, les facteurs comme le levier financier ont rebondi après que la Fed eut annoncé ses intentions d'insuffler de la liquidité dans les marchés.