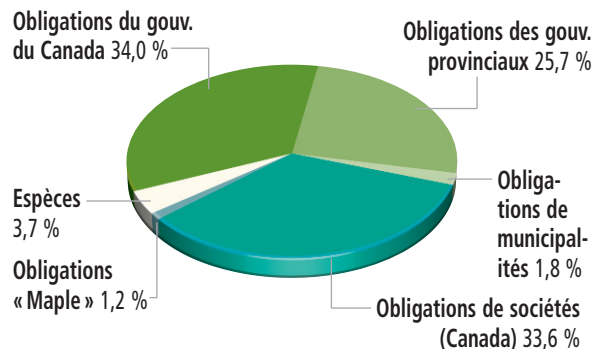
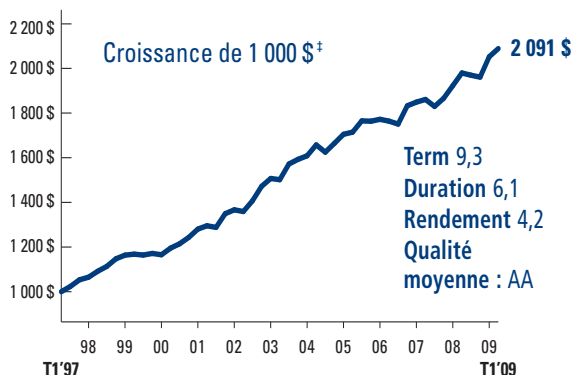


## Caractéristiques du fonds

- **Lancement :**  
1<sup>er</sup> décembre 1996
- **Actifs :**  
118,2 \$ millions
- **Placements :**  
Obligations
- **Distributions des gains et revenus de placement :**  
Mensuellement, s'il y a lieu
- **Éligible à un REÉR**



Rendements annuels au 31 mars (%)	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
	2,3	8,4	4,9	10,5	10,4	3,5	2,9	5,5	6,4	5,5
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
	1,8	6,5	5,5	6,0	5,8	5,1	4,7	5,7	6,3	6,0

† 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.

Le fonds d'obligations Integra est composé d'un large éventail d'obligations de qualité supérieure émises par les gouvernements et des sociétés. Ce fonds est caractérisé par sa tendance à croître à l'inverse des taux d'intérêt. Quand les taux d'intérêt fléchissent, le fonds d'obligations a tendance à produire un meilleur rendement. Quand les taux d'intérêt montent, les valeurs unitaires du fonds ont habituellement tendance à décliner.

## Includen Management – Analyses de crédit et écarts de rendement

Fondée en 1982 – Actifs sous gestion : 2,2 \$ milliards

Les obligations canadiennes ont affiché des rendements légèrement positifs alors que la Banque du Canada réduisait son taux cible du financement à un jour de 1 % à 0,5 %, rejoignant ainsi d'autres banques centrales importantes dans un effort coordonné visant à assouplir la situation monétaire mondiale. La Réserve fédérale a laissé inchangé le taux des fonds fédéraux à 0,25 %. La courbe de rendement des obligations du gouvernement du Canada n'a guère changé ce trimestre, malgré une légère augmentation des rendements à long terme. Les écarts des obligations de sociétés de la plupart des émetteurs se sont rétrécis considérablement, bien que, dans des secteurs particuliers tels que les compagnies d'assurance, les écarts aient démontré une légère amélioration. Dans ce contexte, la performance du portefeuille a été bonne grâce à notre robuste position dans les obligations de sociétés.

## State Street Global Advisors

Gestionnaire mis en valeur de noyau / Gestionnaire d'obligation à revenu fixe

Fondée en 1978 – Actifs sous gestion 1,8 \$ trillion

L'indice obligataire universel DEX a affiché un rendement total de 1,52 % pour le T1 de 2009 alors que les obligations du gouvernement du Canada de 10 ans terminaient le trimestre avec un rendement de 2,78 %. À l'extrémité courte de la courbe, le manque de confiance dans le système financier mondial et les mesures coordonnées de la banque centrale ont fait que les rendements des obligations du gouvernement à court terme ont atteint des niveaux encore inférieurs, les bons du Trésor du Canada à 91 jours ayant terminé le mois avec un rendement de 0,39 %, soit une baisse de 48 points de base par rapport aux niveaux au 31 décembre.

Dans ce marché relativement volatil, l'indice obligataire des sociétés DEX<sup>MC</sup> a obtenu un rendement de 3,48 %, dépassant le rendement de l'indice des obligations d'État DEX<sup>MC</sup> de 2,68 % au cours du trimestre, tandis que des investisseurs interprétaient les interventions gouvernementales récentes comme un signe que le marché faisait l'objet d'une vente excessive et que le pire pouvait être passé pour le marché du crédit. Cependant, alors que les obligations des sociétés s'amélioraient modérément au cours du trimestre, les écarts restant bel et bien élevés, et le secteur des sociétés de l'indice obligataire universel DEX est resté le secteur avec le pire rendement de l'indice au cours des dix dernières années alors que l'élargissement des écarts du crédit qui a pris place au cours des deux dernières années a annulé le rendement positif de 10 années du secteur des sociétés.