



Rendements annuels au 31 mars (%)	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
	—	—	—	—	—	—	—	—	—	-0,3
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
	3,3	2,4	-0,3	—	—	—	—	—	—	—

* 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.

L'objectif du Fonds vise à procurer des taux de rendement relativement stables dans un portefeuille composé de titres de créance et titres à revenu fixe, y compris les contrats à terme et les instruments dérivés, émis par les gouvernements et les sociétés partout dans le monde.

Putnam Investments – Gestionnaire principal

Fondée en 1937 – Actifs sous gestion : 99,0 \$ É.-U. milliards

L'économie est restée faible au cours du T1, prolongeant la récession qui s'est installée en 2008, alors que les marchés restaient en proie à la confusion. La confiance des consommateurs était faible, les prix des maisons ont continué à baisser, et le taux de chômage a augmenté à des niveaux que l'on n'avait pas vus depuis des décennies. Le gouvernement des É.-U., notamment la Fed et le Trésor américain, ont mis en œuvre plusieurs mesures de grande envergure pour restaurer la stabilité des marchés et la confiance des investisseurs, en joignant les décideurs à l'échelle mondiale dans les efforts de consolider les bilans bancaires et de rétablir le flux de crédit.

En termes de secteurs, les stratégies de prépaiement ont été bénéfiques puisqu'il y a eu une amélioration de la liquidité dans le marché. Notre exposition au marché du crédit hypothécaire coté AAA et aux titres adossés à des créances hypothécaires commerciales cotés AAA a nui légèrement. Le portefeuille a bénéficié du resserrement des écarts sur les obligations sur le marché au comptant des TACHC aux échéances plus courtes, mais le résultat net a été légèrement négatif en raison des répartitions des titres adossés à des créances hypothécaires commerciales à échéance plus longue. Notre répartition dans les marchés obligataires émergents a soutenu les rendements surtout en raison d'une reprise des obligations russes quasi-gouvernementales.

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^{MC} a obtenu un rendement de 3,48 %, dépassant le rendement de l'indice des obligations d'État DEX^{MC} 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.