

Fonds du marché monétaire Sceptre

Rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds

Exercice terminé le 31 décembre 2009



Fonds du marché monétaire Sceptre

RAPPORT ANNUEL DE LA DIRECTION SUR LE RENDEMENT DU FONDS

Exercice terminé le 31 décembre 2009

Le présent rapport annuel de la direction sur le rendement du Fonds contient les faits saillants financiers, mais non les états financiers annuels complets du Fonds. Vous pouvez obtenir les états financiers annuels gratuitement, sur demande, en appelant au 1-800-265-1888, en nous écrivant à Les conseillers en placements Sceptre Limitée, 26 Wellington Street East, Suite 1200, Toronto (Ontario) M5E 1W4 ou en consultant notre site Internet à www.sceptre.ca ou le site Internet de SEDAR à www.sedar.com.

Vous pouvez également obtenir, par l'une des méthodes ci-dessus, les politiques et procédures de vote par procuration, le dossier de vote par procuration et l'information trimestrielle.

ANALYSE DU RENDEMENT PAR LA DIRECTION

Objectif et stratégies de placement

Le Fonds du marché monétaire Sceptre (le « Fonds ») a pour objectif de fournir le niveau de revenu le plus élevé possible tout en tenant compte des impératifs de préservation du capital et de liquidité.

Pour atteindre cet objectif, le Fonds investit dans des titres de grande qualité dont l'échéance est généralement inférieure à un an, notamment les bons du Trésor du gouvernement du Canada, les billets de trésorerie de haute qualité, les acceptations bancaires ou d'autres instruments de créance à court terme. Pour dégager un rendement optimal, la sélection des instruments de créance à court terme et l'échéance moyenne du portefeuille sont fonction de l'évolution attendue des taux d'intérêt.

Risque

Aucun changement important ayant une incidence sur le niveau de risque global du Fonds n'a été apporté au cours de l'exercice terminé le 31 décembre 2009. Le niveau de risque global associé à un placement dans le Fonds demeure tel qu'il a été décrit dans le prospectus simplifié daté du 26 août 2009.

Résultats

Déduction faite des frais de gestion, le Fonds a dégagé des rendements de 0,4 % pour les parts de catégorie A et de 0,9 % pour les parts de catégorie O, comparativement à 0,6 % pour l'indice des bons du Trésor à 91 jours DEX.

La Banque du Canada a continué d'abaisser son taux cible de financement à un jour en 2009, la crise financière mondiale s'étant généralisée et ayant commencé à avoir une incidence négative sur l'activité économique. La baisse de la demande intérieure, associée à un net recul des exportations, a mené le Canada à la récession à la fin de 2008.

La détérioration des prévisions pour l'économie et l'inflation a justifié les trois premières baisses de taux décidées par la Banque du Canada en 2009. En janvier, mars et avril, elle a en effet abaissé les taux successivement de 0,50 %, de 0,50 % et de 0,25 %, faisant passer le taux cible de financement à un jour de 1,50 % à 0,25 %, niveau qu'il a conservé jusqu'à la fin de l'année.

Poursuivant la tendance amorcée à la fin de 2008, les écarts de rendement sur les titres d'emprunt de sociétés ont continué à se resserrer en 2009. Compte tenu de la baisse des rendements des bons du Trésor, malgré leurs niveaux déjà peu élevés, les investisseurs ont préféré des obligations de sociétés, du papier commercial et des acceptations bancaires à rendement plus élevé. Les écarts sur les titres de sociétés se sont rétrécis davantage pendant l'été, les investisseurs étant de plus en plus persuadés que le pire de la crise financière était passé.

Dans les premiers mois de l'exercice, le Fonds a maintenu une duration longue en prévision de nouvelles baisses des taux d'intérêt par la Banque du Canada. Le Fonds a bénéficié de cette duration longue, car les bons du Trésor à plus longue échéance étaient achetés pour des rendements supérieurs et vendus, proches de leur échéance, pour des rendements moindres. Le Fonds n'a pas investi dans le papier commercial adossé à des actifs et a limité ses placements dans des titres non garantis par des gouvernements à ceux d'émetteurs de première qualité. Avec le resserrement marqué des écarts de taux, le Fonds a ciblé une pondération plus élevée des bons du Trésor du gouvernement du Canada, dans la mesure où le risque de crédit n'était plus reflété de façon appropriée dans les écarts de taux. Par conséquent, le rendement du portefeuille a continué à baisser, mais la qualité du crédit ainsi que la liquidité ont augmenté. La sous-performance du Fonds par rapport à l'indice des bons du Trésor à 91 jours DEX s'explique principalement par le placement accru du Fonds dans le papier commercial à court terme de la plus haute qualité.

La duration du Fonds a été maintenue à près de trois mois, car nous ne prévoyons pas de hausse du taux cible de financement à un jour par la Banque du Canada avant le second semestre de 2010. Le Fonds tirera parti de cette duration et du rendement accru découlant de ses obligations à coupons de sociétés et de ses billets à taux variable rigoureusement choisis.

L'actif net du Fonds s'est établi à 50,0 M\$ au 31 décembre 2009, comparativement à 89,0 M\$ au début de l'exercice. Cette diminution s'explique principalement par des rachats nets de 38,9 M\$ et les rendements positifs pendant l'exercice.

Analyse du rendement par la direction – suite

Événements récents

L'activité économique a été faible au Canada tout au long de 2009, mais les projections de croissance du PIB par la Banque du Canada se sont améliorées. La croissance économique devrait se renforcer et revenir à la cible de 2 % au troisième trimestre de 2011. Actuellement, les risques de hausse du taux de financement à un jour augmentent et sont liés aux prévisions sur l'inflation. Comme nous ne tablons pas sur un début de resserrement de la politique monétaire avant le second semestre de 2010, la duration du Fonds devrait demeurer proche des 90 jours autorisés jusqu'à ce moment-là.

Les faibles rendements des placements à court terme persisteront en 2010. Les écarts des titres de sociétés devraient continuer à se resserrer. Dans cet environnement, il est important d'évaluer le rendement supplémentaire attaché à la détention de papier commercial de sociétés par rapport au risque relatif et à l'illiquidité de tels placements. Le Fonds continuera à investir principalement dans des bons du Trésor fédéraux et provinciaux, en obtenant un rendement additionnel d'une petite sélection d'obligations de sociétés de qualité bien valorisées et de titres à taux variable.

Opérations entre apparentés

Les conseillers en placements Sceptre Limitée (« Sceptre ») est le fiduciaire, le conseiller en valeurs et le gérant du Fonds.

Sceptre fournit tous les services généraux de gestion et d'administration requis par le Fonds dans le cadre de ses activités quotidiennes ou en coordonne la prestation, notamment l'établissement d'ententes de courtage liées à l'achat et à la vente des placements du portefeuille et à la tenue des registres. Pour ces services, Sceptre reçoit des honoraires, qui sont décrits en détail dans les données supplémentaires ci-après.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS

Les tableaux qui suivent présentent les principales données financières du Fonds et ont pour objet de vous aider à comprendre les résultats des cinq derniers exercices.

Fonds du marché monétaire Sceptre – Catégorie A					
Actif net par part du Fonds					
	2009	2008	2007	2006	2005
Actif net au début de l'exercice ¹⁾³⁾	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,12	0,33	0,45	0,40	0,28
Total des charges	(0,07)	(0,09)	(0,09)	(0,08)	(0,09)
Gains réalisés (pertes) de l'exercice	–	–	–	–	–
Gains non réalisés (pertes) de l'exercice	–	–	–	–	–
Augmentation (diminution) totale liée aux activités ¹⁾	0,05	0,24	0,36	0,32	0,19
Distributions :					
Revenus (sauf les dividendes)	(0,05)	(0,24)	(0,36)	(0,32)	(0,19)
Dividendes	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursements de capital	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales ²⁾	(0,05)	(0,24)	(0,36)	(0,32)	(0,19)
Actif net à la fin de l'exercice	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$

¹⁾ L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation à la date considérée. L'augmentation ou la diminution liée aux activités est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.

²⁾ Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds, ou les deux.

³⁾ Ces renseignements proviennent des états financiers annuels vérifiés du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers est différent de la valeur liquidative calculée aux fins de l'évaluation du Fonds. Dans le cas des placements négociés sur un marché actif et dont le cours peut être obtenu facilement et régulièrement, le chapitre 3855 exige que le cours acheteur (pour les placements détenus) ou le cours vendeur (pour les placements vendus à découvert) soit utilisé dans l'évaluation de la juste valeur du placement, plutôt que le cours de clôture actuellement utilisé dans l'évaluation de la valeur liquidative aux fins des opérations. Les dispositions du chapitre 3855 ont été appliquées rétroactivement sans retraitement des périodes antérieures. Par conséquent, l'actif net au début de 2007 a été ajusté.

Ratios et données supplémentaires

	2009	2008	2007	2006	2005
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ¹⁾	10 458	25 040	14 499	11 238	11 226
Nombre de parts en circulation ¹⁾	1 045 792	2 504 031	1 449 890	1 123 786	1 122 581
Ratio des frais de gestion (%) ²⁾	0,72	0,92	0,97	0,80	0,77
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,96	0,92	0,97	1,07	1,05
Taux de rotation du portefeuille (%) ³⁾	–	–	–	–	–
Ratio des frais d'opérations (%) ⁴⁾	–	–	–	–	–
Valeur liquidative par part	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$

¹⁾ Données au 31 décembre de l'exercice indiqué.

²⁾ Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges (excluant les commissions et les autres coûts de transaction de portefeuille) de l'exercice indiqué et il est exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net quotidien moyen de l'exercice.

³⁾ Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations sont élevés, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital impossibles. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

⁴⁾ Le ratio des frais d'opérations, exprimé en pourcentage annualisé, correspond au rapport entre les commissions majorées des coûts de transaction du portefeuille et la valeur liquidative quotidienne moyenne de l'exercice.

Frais de gestion

Des frais de gestion annuels représentant 0,50 % de l'actif net des parts de catégorie A sont comptabilisés quotidiennement, imputés uniquement aux parts de catégorie A et payés à Sceptre mensuellement à terme échu. En raison des taux d'intérêt extraordinairement bas, le gérant a réduit temporairement les frais de gestion facturés au Fonds, par différents montants tout au long de l'année, afin de maintenir un rendement positif.

Sceptre utilise les frais de gestion reçus pour payer la gestion et la promotion du Fonds, soit la rémunération des conseillers en valeurs, les dépenses engagées pour assurer la conformité des opérations, les droits réglementaires, les frais d'assurance et les frais de lancement et de commercialisation.

FAITS SAILLANTS FINANCIERS – suite

Fonds du marché monétaire Sceptre – Catégorie O

Actif net par part du Fonds

	2009	2008	2007	2006	2005
Actif net au début de l'exercice⁽¹⁾³⁾	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$
Augmentation (diminution) liée aux activités :					
Total des revenus	0,12	0,34	0,45	0,40	0,26
Total des charges	(0,02)	(0,02)	(0,02)	(0,03)	(0,02)
Gains réalisés (pertes) de l'exercice	–	–	–	–	–
Gains non réalisés (pertes) de l'exercice	–	–	–	–	–
Augmentation (diminution) totale liée aux activités¹⁾	0,10	0,32	0,43	0,37	0,24
Distributions :					
Revenus (sauf les dividendes)	(0,10)	(0,32)	(0,43)	(0,37)	(0,24)
Dividendes	–	–	–	–	–
Gains en capital	–	–	–	–	–
Remboursements de capital	–	–	–	–	–
Distributions annuelles totales²⁾	(0,10)	(0,32)	(0,43)	(0,37)	(0,24)
Actif net à la fin de l'exercice	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$

¹⁾ L'actif net et les distributions sont fonction du nombre réel de parts en circulation à la date considérée. L'augmentation ou la diminution liée aux activités est fonction du nombre moyen pondéré de parts en circulation au cours de la période.

²⁾ Les distributions ont été versées en espèces ou réinvesties dans des parts additionnelles du Fonds, ou les deux.

³⁾ Ces renseignements proviennent des états financiers annuels vérifiés du Fonds. L'actif net par part présenté dans les états financiers est différent de la valeur liquidative calculée aux fins de l'évaluation du Fonds. Dans le cas des placements négociés sur un marché actif et dont le cours peut être obtenu facilement et régulièrement, le chapitre 3855 exige que le cours acheteur (pour les placements détenus) ou le cours vendeur (pour les placements vendus à découvert) soit utilisé dans l'évaluation de la juste valeur du placement, plutôt que le cours de clôture actuellement utilisé dans l'évaluation de la valeur liquidative aux fins des opérations. Les dispositions du chapitre 3855 ont été appliquées rétroactivement sans retraitement des périodes antérieures. Par conséquent, l'actif net au début de 2007 a été ajusté.

Ratios et données supplémentaires

	2009	2008	2007	2006	2005
Valeur liquidative (en milliers de dollars) ¹⁾	39 589	63 917	50 793	12 137	8 575
Nombre de parts en circulation ¹⁾	3 958 918	6 391 668	5 079 283	1 213 748	857 492
Ratio des frais de gestion (%) ²⁾	0,18	0,18	0,20	0,27	0,24
Ratio des frais de gestion avant renoncations et prises en charge (%)	0,18	0,18	0,20	0,54	0,52
Taux de rotation du portefeuille (%) ³⁾	–	–	–	–	–
Ratio des frais d'opérations (%) ⁴⁾	–	–	–	–	–
Valeur liquidative par part	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$	10,00 \$

¹⁾ Données au 31 décembre de l'exercice indiqué.

²⁾ Le ratio des frais de gestion est établi d'après le total des charges (excluant les commissions et les autres coûts de transaction de portefeuille) de l'exercice indiqué et il est exprimé en pourcentage annualisé de l'actif net quotidien moyen de l'exercice.

³⁾ Le taux de rotation du portefeuille du Fonds indique dans quelle mesure le conseiller en valeurs du Fonds gère activement les placements de celui-ci. Un taux de rotation de 100 % signifie que le Fonds achète et vend tous les titres de son portefeuille une fois au cours de l'exercice. Plus le taux de rotation au cours d'un exercice est élevé, plus les frais d'opérations sont élevés, et plus il est probable qu'un porteur réalisera des gains en capital imposables. Il n'y a pas nécessairement de lien entre un taux de rotation élevé et le rendement d'un fonds.

⁴⁾ Le ratio des frais d'opérations, exprimé en pourcentage annualisé, correspond au rapport entre les commissions majorées des coûts de transaction du portefeuille et la valeur liquidative quotidienne moyenne de l'exercice.

Frais de gestion

Les porteurs de parts de catégorie O sont des clients discrétionnaires de Sceptre. Les frais de gestion liés à la valeur liquidative des parts de catégorie O sont traités hors Fonds et payés directement à Sceptre à même l'actif détenu par les porteurs de parts de catégorie O.

Sceptre utilise les frais de gestion reçus pour payer la gestion et la promotion du Fonds, soit la rémunération des conseillers en valeurs, les dépenses engagées pour assurer la conformité des opérations, les droits réglementaires, les frais d'assurance et les frais de lancement et de commercialisation.

Rendement passé

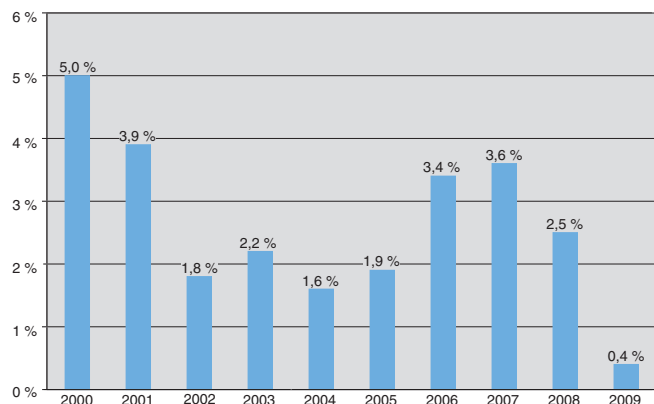
L'information sur le rendement présentée ci-après suppose que les distributions du Fonds ont été réinvesties en totalité dans des parts additionnelles du Fonds. Cette information ne tient pas compte des frais d'acquisition, de rachat, de placement ou d'autres frais optionnels qui auraient fait diminuer les rendements.

Les fonds communs de placement ne sont pas garantis. Les rendements passés du Fonds ne sont pas nécessairement indicatifs de ses résultats futurs.

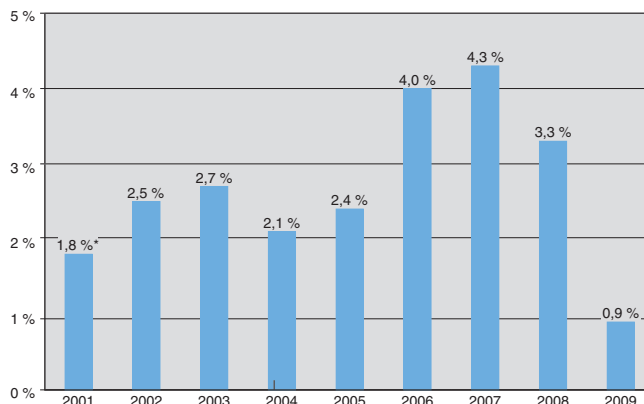
Rendements annuels

Les graphiques ci-dessous présentent le rendement annuel du Fonds pour chacun des exercices présentés et fait ressortir la variation de ce rendement d'un exercice à l'autre. Les graphiques indiquent, sous forme de pourcentage, quelle aurait été la variation à la hausse ou à la baisse, au dernier jour de l'exercice, d'un placement effectué le premier jour de chaque exercice.

Parts de catégorie A – Rendements annuels
Exercice terminé le 31 décembre



Parts de catégorie O – Rendements annuels
Exercice terminé le 31 décembre



* Du 13 juillet 2001 au 31 décembre 2001

Aperçu du portefeuille au 31 décembre 2009

Répartition sectorielle	% de l'actif aux fins des opérations
Bons du Trésor	70,00
Effets de commerce à escompte	3,30
Obligations émises et garanties par un gouvernement	15,01
Obligations de sociétés	11,05
Trésorerie	0,66
Autres actifs nets	(0,02)
	100,00

25 principaux placements	% de l'actif aux fins des opérations
1. Trésorerie et équivalents	70,77
2. Province d'Ontario, OTV 17 sept. 2010	7,57
3. Province de Québec, OTV 6 août 2011	7,44
4. Autorité aéroportuaire du Grand Toronto, OTV 14 mai 2010	5,47
5. Gaz Métro Inc., 0,26 %, 12 févr. 2010	3,20
6. NAV Canada, OTV, 3 mai 2010	2,98
7. General Electric Capital Corp., OTV 8 janv. 2010	2,60
	100,03

Valeur liquidative totale 50 047 126 \$

Le portefeuille peut varier en raison des opérations effectuées de façon constante dans le portefeuille du Fonds. Vous pouvez obtenir les mises à jour trimestrielles gratuitement, sur demande, en appelant au 1-800-265-1888, en nous écrivant à Les conseillers en placements Sceptre Limitée, 26 Wellington St. East, Suite 1200, Toronto (Ontario) M5E 1W4, ou en consultant notre site Internet à www.sceptre.ca, ou le site Internet de SEDAR à www.sedar.com.

Nous assurons la sécurité financière depuis 1955.



Suite 1200 · 26 Wellington St. E. · Toronto · ON · Canada M5E 1W4 · Tél. : 416-360-4826 · Téléc. : 416-367-5938
www.sceptre.ca · Sans frais : 1-800-265-1888 · Téléc. sans frais : 1-877-367-5938