

ROC Pref III Corp.

Mise à jour: 19 mai 2006

Conformément à notre habitude, chez Marchés des capitaux Connor, Clark & Lunn, j'ai pensé qu'il vous serait utile de recevoir les dernières nouvelles sur l'émission ROC Pref III Corp. de CC&L (RPB.PR.A).

ROC Pref III Corp. a annoncé le 21 mai que le Service de notation de Standard & Poor's avait abaissé la cote des actions privilégiées de ROC Pref III Corp. de deux degrés, soit de P-1 (bas) à P-2 (moyen) et qu'elle les avait retirées de sa liste de surveillance CreditWatch. Ces actions privilégiées étaient sur la liste CreditWatch en raison des conséquences négatives du défaut de paiement de Dana Corp., un manufacturier américain de pièces d'automobiles, survenu le 3 mars 2006. Nous avons prévu cette baisse de notation dans notre communiqué de presse du 3 mars 2006 et dans notre mise à jour du 7 avril 2006.

Comme nous l'avons mentionné au début de mars 2006, l'exposition nette des actionnaires privilégiés de ROC Pref III Corp. à Dana Corporation au taux de recouvrement fixe de 40 % équivaut à 0,48 % du portefeuille de référence. Suite au défaut de paiement de Dana, les actions privilégiées bénéficient toujours d'une protection sur une première tranche de perte équivalente à 3,35 % du portefeuille de référence. Par conséquent, le droit des actionnaires privilégiés à recevoir 25,00 \$ par action le 23 mars 2012 et le paiement des coupons au taux de 4,40 % par année ne sera pas affecté par ce premier défaut subi par ROC Pref III Corp. La notation de S&P concerne la capacité de verser les distributions et le montant de 25,00 \$ par action à l'échéance.

À la suite de cet événement de crédit, ROC Pref III Corp. peut encore subir sept autres défauts dans le portefeuille de référence, ce qui est environ 2,5 fois le taux moyen de défauts et 1,6 fois le pire taux de défauts enregistré dans un portefeuille ayant la même qualité de crédit que le portefeuille de référence, dans n'importe quelle période de six ans depuis 1981.

Nous avons actuellement un environnement de crédit favorable avec un faible taux de défauts et le conseiller en placements, Connor, Clark & Lunn Investment Management, est à l'aise avec la qualité actuelle du portefeuille.

D'ailleurs, au cours des derniers mois, le conseiller a procédé à plusieurs substitutions qui ont amélioré la qualité de crédit globale du portefeuille. De ce fait, le compte de réserve de transactions a déçu d'environ 0,8 million de \$ pour revenir au niveau de 2,2 millions de \$, soit le même que lors de l'émission.

Les actions de ROC Pref III Corp. se négocient à la Bourse de Toronto sous le symbole RPB.PR.A et au 15 mai 2006, leur valeur liquidative atteignait 21,27 \$.

Pour consulter la liste des titres en portefeuille et leurs notations (au 12 avril 2006), veuillez cliquer sur ce lien : <http://www.cclgroup.com/portals/3/documents/rocIII/ROCIReferencePortfolioHoldings.pdf>

Il existe trois autres émissions ROC Pref Corp. de Marchés des capitaux Connor, Clark & Lunn gérées par le même conseiller en placements, Connor, Clark & Lunn Investment Management :

- ROC Pref Corp. de Connor, Clark & Lunn (RPQ.PR.A)
- ROC Pref Corp. (PRF.PR.A)
- ROC Pref II Corp. (RPA.PR.A)

La notation de S&P pour chacune de ces trois émissions d'actions ROC Pref Corp. demeure inchangée à P-1 (bas).

Avertissement : Les renseignements ci-dessus doivent être considérés uniquement comme étant une illustration d'ensemble et ne doivent aucunement être considérés comme une offre ou une sollicitation d'acheter ou de vendre des titres. Les investisseurs devraient lire la documentation afférente aux fonds disponible à www.cclgroup.com ou à www.sedar.com, qui décrit plus en détail les risques, les honoraires et les dépenses associés à un placement dans les actions privilégiées, et ils devraient consulter un conseiller financier avant d'investir. La cote de S&P n'est pas une recommandation d'acheter, de détenir ou de vendre des titres et elle peut être révisée en tout temps. La valeur des actions privilégiées change fréquemment et les rendements passés peuvent ne pas se reproduire.