

## Fonds PSR équilibré (Fonds Éthiques) Fonds Éthiques

Gestionnaire principal : OtterWood Capital Management Inc.

Date d'examen du rendement : 31 décembre 2013

**Objectif de placement :** Augmenter la valeur à long terme du placement, protéger le placement original et verser un revenu élevé. Le portefeuille est composé principalement d'actions canadiennes et américaines et de titres à revenu fixe. Le gestionnaire observe une stratégie de placement socialement responsable.

**Style de gestion :** Spécialisé

### Rendement annuel du fonds (%)

	2009	2010	2011	2012	2013	5 ans
<b>Fonds PSR équilibré (Fonds Éthiques)</b>	15,65	10,06	-2,58	1,96	5,78	5,99
Indice de référence du Fonds PSR équilibré (Fonds Éthiques)	18,29	10,85	-1,39	7,19	7,69	8,34
Valeur ajoutée (+) / perte (-)	-2,64	-0,79	-1,19	-5,23	-1,91	-2,35
Classement selon les quartiles <sup>(1)</sup>	3 <sup>e</sup>	3 <sup>e</sup>	4 <sup>e</sup>	4 <sup>e</sup>	4 <sup>e</sup>	4 <sup>e</sup>
Indice de référence :	50 % de l'indice obligataire universel DEX + 40 % de l'indice composé rendement total S&P/TSX + 10 % de l'indice mondial MSCI rendement total (\$ CA)					

### Rendement annualisé – classements relatifs<sup>(1)</sup> (au 31 décembre 2013)

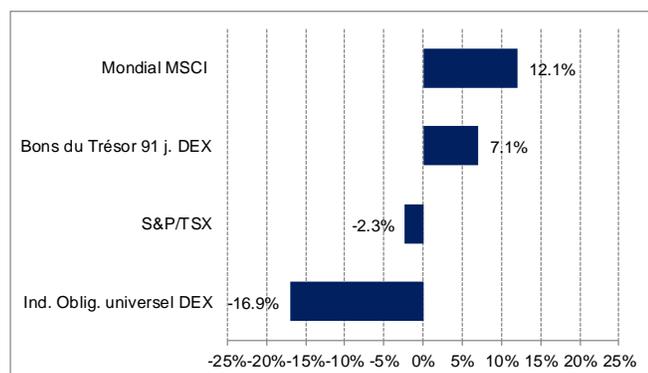
3 ans	4 <sup>e</sup>	quartile
5 ans	4 <sup>e</sup>	quartile
7 ans	4 <sup>e</sup>	quartile
10 ans	4 <sup>e</sup>	quartile

### Caractéristiques de risque (5 années se terminant le 31 décembre 2013)

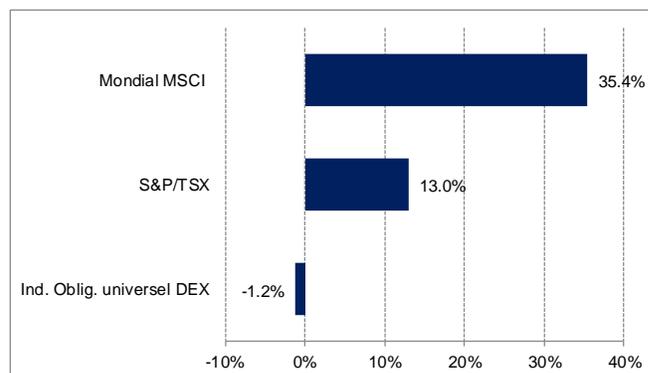
Volatilité à la baisse	S.O.
Écart-type	S.O.
Erreur de réplification	S.O.
Ratio d'information	S.O.
Bêta	S.O.

### Positionnement du portefeuille

#### Écarts sectoriels du fonds



#### Rendement des secteurs de l'indice à ce jour



### Analyse du rendement à court terme

- En 2013, le fonds a enregistré un rendement inférieur à celui de son indice de référence et s'est classé dans le quatrième quartile par rapport aux fonds homologues.
- Le rendement des catégories d'actifs a été le facteur qui a le plus nui à la valeur relative.
- La répartition de l'actif a généré des résultats positifs.
- Comme le style de gestion est axé sur la macroéconomie, il n'a pas eu d'incidence sur le rendement à court terme du fonds.

## Analyse du style à long terme

	2009	2010	2011	2012	2013	5 ans
Style de placement le plus performant de l'indice S&P/TSX	Croissance	Valeur	Valeur	Valeur	Valeur	Valeur
Style de placement le plus performant de l'indice mondial MSCI	Croissance	Croissance	Valeur	Croissance	Valeur	Croissance

## Analyse du rendement à long terme

- Le fonds a enregistré un rendement inférieur à celui de son indice de référence au cours des cinq dernières années, et n'a pas réussi à générer une valeur ajoutée sur une base annualisée de cinq ans. Ce rendement à long terme le classe dans le quatrième quartile par rapport aux fonds homologues.
- Le rendement des catégories d'actifs a été le facteur qui a le plus nui à la valeur relative.
- La répartition de l'actif a généré des résultats inégaux à long terme.
- Comme le style de gestion est axé sur la macroéconomie, il n'a pas eu d'incidence sur le rendement à court terme du fonds.

## Événements importants au sein de la société

### Événements survenus au sein de la société

- Il n'y a eu aucun événement important au sein de la société au cours des cinq dernières années.

### Événements propres au fonds

- Le 11 avril 2012, Placements NEI a annoncé que le sous-conseiller pour le Fonds équilibré Éthique, Guardian Capital Management, était remplacé par OtterWood Capital Management Inc., dirigée par Christine Hughes, gestionnaire de portefeuille. OtterWood Capital Management Inc., a assumé la gestion de l'actif de 330 millions de dollars du Fonds équilibré Éthique le 14 mai 2012 et les stratégies de placement du Fonds équilibré Éthique ont été ajustées à la démarche d'investissement de M<sup>me</sup> Hughes.

## Observations de l'équipe d'investissement Qualité et Choix

- Le gestionnaire de portefeuille gère activement la répartition de chaque catégorie d'actif du fonds en fonction de divers facteurs macroéconomiques, y compris la liquidité des marchés financiers, la solvabilité des États, les écarts de crédit, les flux de capitaux dans le système bancaire mondial et le comportement des banques centrales. La sélection des titres est effectuée selon un processus ascendant qui recherche une croissance « à prix raisonnable ». Le processus de sélection des titres met l'accent sur les sociétés qui génèrent des niveaux élevés et croissants de dividendes et de flux de trésorerie disponibles. Le fonds peut investir jusqu'à 30 % de son actif dans des titres non canadiens.
- Au début de 2012, Placements NEI a annoncé que le sous-conseiller pour le fonds, Guardian Capital Management, était remplacé par OtterWood Capital Management. Nous avons rencontré Placements NEI et Otterwood et même si nous croyons que le fonds continuera d'offrir des normes socialement responsables supérieures à la moyenne, nous pouvons confirmer que la philosophie de placement et le style de gestion d'Otterwood sont très différents.
- Les changements apportés aux sous-conseillers sont importants et sont une source d'inquiétude. Nous estimons que le processus de placement d'Otterwood n'est pas aussi structuré que celui du gestionnaire précédent. Nous ne croyons pas que cette nouvelle philosophie de placement et ce nouveau style de gestion sont conformes à nos objectifs pour un fonds équilibré socialement responsable de la plateforme Qualité et Choix.

**Conclusion :** Puisque nous ne croyons pas que la nouvelle philosophie de placement et le nouveau style de gestion du fonds sont conformes à nos objectifs pour un fonds équilibré socialement responsable de la plateforme Qualité et Choix, nous attribuons la cote N'EST PLUS OFFERT.

## Point de vue du gestionnaire

- Le gestionnaire demeure positif pour l'année 2014. OtterWood prévoit un marché boursier positif aux États-Unis et au Canada, et des cours obligataires stables ou à la baisse. Le dollar canadien devrait continuer de baisser par rapport au dollar américain, surtout en raison de la reprise continue aux États-Unis. Le dollar américain devrait progresser par rapport à la majorité des plus importantes devises.

<sup>(1)</sup> Le classement selon les quartiles est établi en fonction du rendement du fonds sous-jacent.

Cette nouvelle approche s'éloignera cependant du processus de sélection des titres de MB tout autant que de l'univers d'actions offertes (comprenant les titres des marchés émergents).

La Standard Life ne fait aucune déclaration et n'offre aucune garantie, explicite ou tacite, quant à l'exactitude et à l'exhaustivité de ces renseignements. Bien que la Standard Life ait pris toutes les mesures raisonnables pour fournir des opinions professionnelles et des renseignements exacts fondés sur des sources fiables\*, elle se réserve le droit de corriger toute erreur ou omission.

Les opinions exprimées par la Standard Life dans cette fiche d'évaluation ne représentent pas le seul facteur à prendre en considération au moment de prendre des décisions ayant trait à votre portefeuille de placements. La Standard Life n'est pas responsable du résultat des décisions prises en fonction des renseignements et des opinions présentés dans cette fiche.

\* Les sources peuvent comprendre, sans s'y limiter, Mercer MPA, Morningstar, Principia et Thomson Baseline

Tous droits réservés. © 2013 Compagnie d'assurance Standard Life du Canada

Assurance Standard Life limitée