

Fonds d'actions américaines (BonaVista) RBC GAM

Gestionnaire principal : Carl Lytollis

Date d'examen du rendement : 31 décembre 2013

Objectif de placement : Obtenir à long terme un rendement supérieur à la moyenne grâce à des placements dans des sociétés américaines de grande qualité offrant la meilleure valeur relative en tenant compte d'un degré de risque acceptable et prudent, tout en obtenant un rendement supérieur à l'indice S&P 500 sur l'ensemble d'un cycle du marché.

Style de gestion : Valeur

Rendement annuel du fonds (%)

	2009	2010	2011	2012	2013	5 ans
Fonds d'actions américaines (BonaVista)	5,83	6,97	0,81	10,74	38,64	12,14
Indice S&P 500 (\$ CA)	8,08	9,35	4,41	13,48	41,53	14,66
Valeur ajoutée (+) / perte (-)	-2,25	-2,38	-3,60	-2,74	-2,89	-2,52
Classement selon les quartiles ⁽¹⁾	3 ^e	4 ^e	3 ^e	4 ^e	4 ^e	4 ^e

Rendement annualisé – classements relatifs ⁽¹⁾ (au 31 décembre 2013)

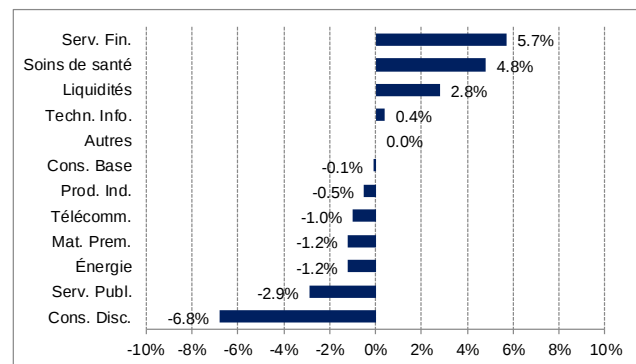
3 ans	4 ^e	quartile
5 ans	4 ^e	quartile
7 ans	4 ^e	quartile
10 ans	3 ^e	quartile

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

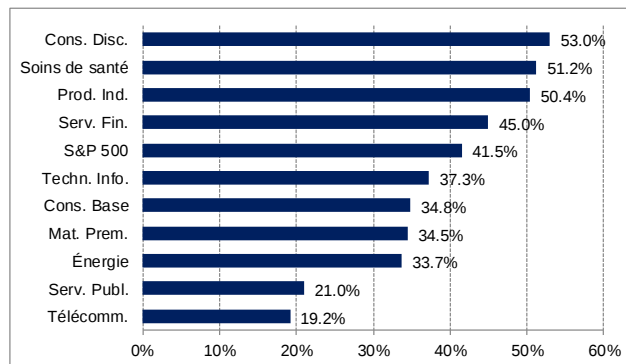
Volatilité à la baisse	2,90 %	1 ^{er}	quartile
Écart-type	13,31 %	1 ^{er}	quartile
Erreur de réplcation	3,67 %	3 ^e	quartile
Ratio d'information	-0,63	4 ^e	quartile
Bêta	1,15	1 ^{er}	quartile

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.
- La sélection des titres a le plus nuí à la valeur relative, surtout dans les secteurs des matières premières et de l'énergie.
- La répartition sectorielle a également produit des résultats négatifs, surtout en raison d'une sous-pondération du secteur de la consommation discrétionnaire qui a fait bonne figure et d'une surpondération en liquidités.
- Selon les indices du style S&P 500, les actions de croissance ont affiché un rendement supérieur en moyenne. Comme le style de gestion du fonds privilégie la valeur, il a eu une incidence négative sur le rendement à court terme.

Analyse du style à long terme

	2009	2010	2011	2012	2013	5 ans
Style de placement le plus performant	Croissance	Valeur	Croissance	Valeur	Croissance	Croissance

Analyse du rendement à long terme

- Le fonds a enregistré un rendement inférieur à celui de son indice de référence au cours de chacune des cinq dernières années et n'a pas généré de 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.
- La sélection des titres a généré des résultats le plus souvent négatifs, et a été le facteur qui a le plus nui à la valeur relative sur une base annualisée de cinq ans.
- La répartition sectorielle a aussi produit des résultats négatifs à long terme.
- Selon les indices du style S&P 500, les actions de croissance ont affiché des rendements supérieurs en moyenne. Comme le style de gestion du fonds privilégie la valeur, il a eu une incidence négative sur le rendement à long terme.

Événements importants au sein de la société

Événements survenus au sein de la société

- En mai 2008, PH&N a été acquis par la Banque Royale du Canada (RBC) et a uni ses forces avec celles de RBC Gestion d'actifs. Dans le cadre de cette transaction, toutes les sociétés affiliées de PH&N ont été intégrées à la famille RBC (Phillips, Hager & North Investment Management Ltd., Phillips, Hager & North Investment Funds Ltd., BonaVista Asset Management Ltd., et Sky Investment Counsel Inc.) détenues à 35 % par PH&N.

Événements propres au fonds

- Il n'y a eu aucun événement important propre au fonds au cours des cinq dernières années.

Observations de l'équipe d'investissement Qualité et Choix

- Le Fonds d'actions américaines (BonaVista) est un fonds géré en fonction d'une analyse ascendante et est axé sur la valeur. Il investit principalement dans les entreprises aux données fondamentales solides et dont les titres se négocient à un cours inférieur à leur valeur marchande. La valeur ajoutée devrait découler principalement de la sélection judicieuse des titres. Étant donné le style de gestion du fonds qui met l'accent sur les actions de valeur à forte capitalisation, il faut aussi tenir compte du rendement par rapport à un indice axé sur la valeur comme l'indice S&P 500 Citigroup Value.

Conclusion : Depuis janvier 2013, ce fonds n'est plus offert sur la plateforme Qualité et Choix compte tenu de l'analyse effectuée à ce moment-là.

Point de vue du gestionnaire

- Malgré des rendements élevés au cours des dernières années, le gestionnaire continue d'être enthousiaste par rapport aux perspectives du marché boursier américain. Bien que les évaluations aient connu une hausse, les gestionnaires sont encore confiants puisqu'elles ne sont pas exceptionnellement élevées et que la croissance des bénéfices et des dividendes se poursuivent. Le secteur des services financiers est le plus surpondéré du fonds, puisque les titres de ce secteur sont encore bon marché et que ce secteur pourrait profiter de l'amélioration du marché de l'habitation et peut-être de meilleur taux. Le secteur de la consommation discrétionnaire est le plus sous-pondéré du fonds, puisque son évaluation suscite l'inquiétude, malgré le fait qu'ils détiennent des positions dans certaines sociétés des médias et de l'automobile dont les prix sont encore attrayants.

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

La Standard Life met la présente fiche d'évaluation à votre disposition afin de vous aider à gérer votre régime de retraite.

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