

Fonds d'actions américaines (CI Synergy) CI Investments Inc.

Gestionnaires principaux : Michael Kimmel et David Picton

Date d'examen du rendement : 31 décembre 2014

Objectif de placement : Générer une appréciation à long terme du capital. Les placements sont composés principalement d'actions et de titres apparentés à des actions de sociétés qui, selon le gestionnaire, offrent des perspectives de croissance attrayantes. Ces sociétés sont établies dans des pays signataires de l'Accord de libre-échange nord-américain (ALENA).

Style de gestion : Croissance

Rendement annuel du fonds (%)

	2010	2011	2012	2013	2014	5 ans
Fonds d'actions américaines (CI Synergy)	10,37	0,29	12,23	43,50	19,87	16,40
Indice S&P 500(\$ CA)	9,35	4,41	13,48	41,53	24,00	17,86
Valeur ajoutée (+) / perte (-)	1,02	-4,12	-1,25	1,97	-4,13	-1,46
Classement selon les quartiles ⁽¹⁾	2 ^e	3 ^e	3 ^e	2 ^e	3 ^e	3 ^e

Rendement annualisé – classements relatifs ⁽¹⁾ (au 31 décembre 2014)

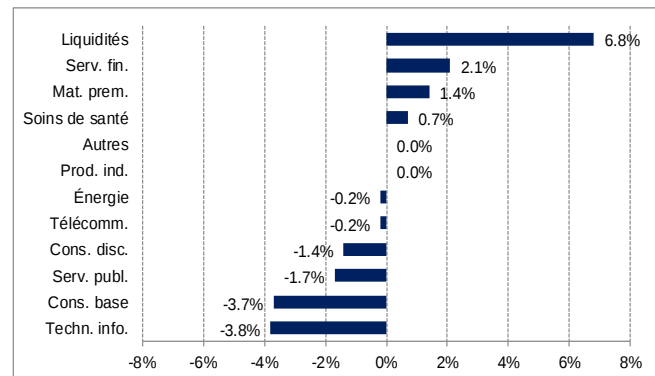
3 ans	3 ^e	quartile
5 ans	3 ^e	quartile
7 ans	4 ^e	quartile
10 ans	2 ^e	quartile

Caractéristiques de risque (5 années se terminant le 31 décembre 2014)

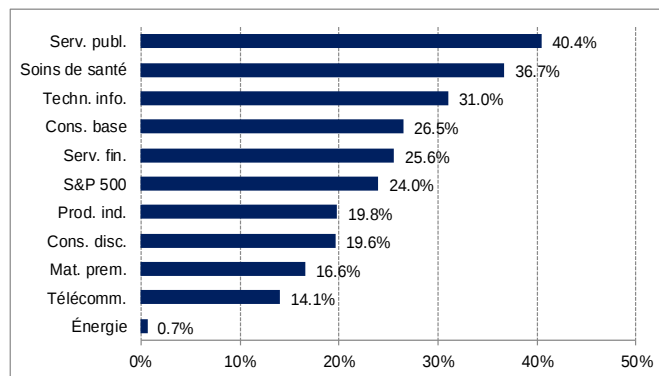
Volatilité à la baisse	1,52 %	2 ^e	quartile
Écart-type	9,97 %	2 ^e	quartile
Erreur de réplcation	4,09 %	2 ^e	quartile
Ratio d'information	-0,39	3 ^e	quartile
Bêta	1,09	2 ^e	quartile

Positionnement du portefeuille

Écarts sectoriels du fonds



Rendement des secteurs de l'indice à ce jour



Analyse du rendement à court terme

- En 2014, le fonds a enregistré un rendement inférieur à celui de son indice de référence et se classe dans le troisième quartile par rapport aux fonds homologues.
- La répartition sectorielle a le plus nuï à la valeur relative, surtout en raison d'une pondération élevée en liquidités et autres actifs.
- La répartition sectorielle a produit des résultats positifs, surtout dans le secteur des produits industriels et de la consommation discrétionnaire.
- 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 croissance, il a eu une incidence positive sur le rendement à court terme.

Analyse du style de placement à long terme

	2010	2011	2012	2013	2014	5 ans
Style de placement le plus performant	Valeur	Croissance	Valeur	Croissance	Croissance	Valeur

Analyse du rendement à long terme

- Le fonds a enregistré un rendement inférieur à celui de son indice de référence au cours de trois 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 troisième quartile par rapport aux fonds homologues.
- La répartition sectorielle a produit des résultats le plus souvent négatifs et a le plus nui à la valeur relative sur une base annualisée de cinq ans.
- La sélection de titres a généré des résultats inégaux à long terme.
- Selon les indices du style S&P 500, les actions de valeur ont affiché un rendement supérieur en moyenne. Comme le style de gestion du fonds privilégie la croissance, 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

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

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 (CI Synergy) est un fonds d'actions de croissance américaines faisant appel à l'analyse ascendante qui, grâce à des modèles quantitatifs et aux spécialistes de l'analyse fondamentale, investit dans des sociétés dont les données fondamentales font l'objet de changements positifs (accélération des revenus/des bénéfices, révision des prévisions des bénéfices, bénéfices inattendus, fermeté relative), puisqu'il s'agit de facteurs fondamentaux de l'évolution relative du cours de l'action. Le processus de placement du fonds est plus efficace quand la croissance économique est stable, mais il tend à devenir moins rentable quand l'économie connaît une période de transition rapide. Avant de porter ses fruits, ce type de stratégie exige généralement que les tendances se concrétisent et deviennent durables.
- Le fonds n'a pas généré de valeur relative à long terme et se classe dans les quartiles inférieurs par rapport aux fonds homologues. Même si cette situation peut être en partie attribuable au processus de placement quantitatif précis, qui tend à obtenir des résultats inférieurs dans des marchés boursiers très volatils (avec plusieurs points d'inflexion), nous sommes d'avis que le fonds n'a pas enregistré un rendement conforme aux attentes d'un fonds d'actions de croissance américaines de la plateforme d'investissements Qualité et Choix.
- Nous sommes également d'avis que le gestionnaire du fonds s'est progressivement éloigné de la philosophie de placement initiale du fonds.

Conclusion :

Étant donné que le fonds a enregistré un rendement qui n'était pas conforme aux attentes d'un fonds d'actions de croissance américaines de la plateforme d'investissements Qualité et Choix, nous attribuons désormais la cote N'EST PLUS PLUS OFFERT. Cette cote tient compte du fait que le rendement inférieur à long terme du fonds peut être en partie attribuable au processus de placement quantitatif précis.

Point de vue du gestionnaire

- En 2015, le gestionnaire s'attend à ce que la vigueur et la résilience des marchés boursiers persistent et créent un environnement idéal en vue d'une croissance raisonnable et que la faiblesse de l'inflation continue à gagner du terrain. Plus précisément, le gestionnaire prévoit que l'économie américaine continue de progresser à un rythme raisonnable et que le conseil de la Réserve fédérale américaine hausse finalement les taux avant juin 2015. La morosité économique persistante en Europe, au Japon et en Chine devrait suffire à neutraliser les pressions inflationnistes aux États-Unis afin de garder la croissance mondiale à un niveau « ni trop bas, ni trop élevé » et ne pas faire augmenter trop substantiellement les taux d'intérêt à long terme. Le gestionnaire de portefeuille continue de favoriser les secteurs cycliques, surtout le secteur des technologies de l'information et il a l'intention d'afficher une sous-pondération dans le secteur de l'énergie et les secteurs sensibles aux taux d'intérêt et exposés au risque réglementaire (services publics, services financiers et télécommunications).

⁽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. © 2014 Compagnie d'assurance Standard Life du Canada

Assurance Standard Life limitée