

Données du portefeuille au 30 septembre 2011

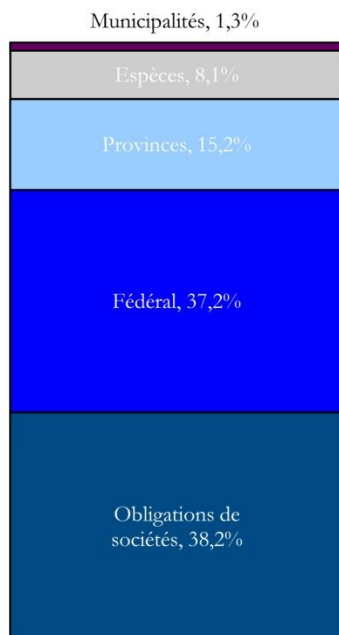
Caractéristiques du mandat

Date de création :	Janvier 1993
Classe d'actif :	Revenu fixe canadien
Total de l'actif :	2,7 milliards \$
Gestionnaire :	Signature Global Advisors
Indice :	100 % DEX Mondial + Maple Overall (\$ CA)

Caractéristiques du portefeuille

Rendement actuel :	4,7%
Durée :	6,2 ans
Cote de solvabilité moyenne :	AA-
(Cote de solvabilité Moody)	

Répartition d'actifs



Portefeuille d'obligations canadiennes Signature CI

(Offert sur une base de gestion commune ou distincte)

Objectif de placement

L'objectif de ce produit consiste à obtenir un rendement total à long terme. Le portefeuille acquiert principalement une variété de valeurs à revenu fixe des différents niveaux de gouvernements au Canada et des sociétés canadiennes.

Commentaires au 30 septembre 2011

Le troisième trimestre a été fertile en perturbations, notamment la politisation du débat sur le plafonnement de la dette publique aux États-Unis et l'aggravation de la crise européenne des dettes souveraines. La stratégie du risque calculé maximum adoptée par le Congrès américain a considérablement miné la confiance des entreprises et des investisseurs alors que l'emploi stagnait et que les compressions budgétaires des administrations des États et des municipalités freinaient encore davantage l'économie. Malgré la perte de leur cote AAA tant convoitée, les obligations du Trésor américain de 10 ans ont trébuché sous la barre des 2 % affichant un rendement légèrement supérieur aux obligations canadiennes. En réponse à ces difficultés, la Réserve fédérale américaine s'est engagée à ne pas augmenter ses taux pendant deux ans et a annoncé « l'Opération Twist », un programme d'achat d'obligation visant à faire baisser les taux à long terme et à encourager les placements risqués.

En Europe, les investisseurs obligataires ont commencé à exiger des rendements plus élevés des créances des pays en zone périphérique, et les marchés se sont montrés peu enclins à continuer de financer l'Italie et l'Espagne, frappées de décotes et paralysées par l'inaction politique de leurs dirigeants. La crise des dettes souveraines s'est rapidement transformée en crise du secteur bancaire et en crise de liquidités. Une plus importante solution de repêchage de la Grèce a alors été élaborée et la Banque centrale européenne (BCE) a imposé de nouvelles exigences en matière de liquidités aux banques qu'elle régit. Face à l'insuffisance de ces solutions, l'Union européenne, la BCE et le Fonds monétaire international ont poursuivi leurs efforts pour concevoir une solution plus exhaustive aux difficultés qui frappent la zone de l'euro.

Ces événements ont entraîné un repli des actifs risqués en juillet et incité les investisseurs à rechercher les placements de qualité. Les rendements des obligations gouvernementales à cinq ans ont baissé de 1 % et les différentiels de taux des obligations de qualité élevée se sont élargis en moyenne de 20 points de base. Les opérations motivées par l'évitement des risques ont déclenché une vigoureuse reprise dans le secteur des obligations gouvernementales.

Nous prévoyons que les taux d'intérêt demeureront bas au Canada tandis que les données de crédit combinées à une croissance léthargique constituent des attraits tant pour les investisseurs nationaux qu'internationaux.

Dix principales participations

Gouvernement du Canada, 2,75 %, 1 sept. 2016	5,9 %
Gouvernement du Canada, série YQ12	3,8 %
Province de l'Ontario, 4,2 %, 2 juin 2020	3,4 %
Gouvernement du Canada, série ZJ69, 3,25 %, 1 juin 2021	2,9 %
Gouvernement du Canada, 1,75 %, 1 mars 2013	2,4 %
The 55 Ontario School Board Trust, 5,9 %, 2 juin 2033	2,2 %
Gouvernement du Canada, 4,25 %, 1 juin 2018	1,9 %
Gouvernement du Canada, 5 %, 1 juin 2037	1,8 %
Gouvernement du Canada, 2,5 %, 1 sept. 2013	1,6 %
Gouvernement du Canada, 5,75 %, 1 juin 2029	1,6 %

Répartition sectorielle

Fédéral	37,8 %
Agences	2,2 %
Provinces	17,8 %
Financier	18,7 %
Non financier	23,5 %
Écart de qualité	
AAA	47,7 %
AA	16,6 %
A	17,1 %
BBB	16,8 %
BB	1,7 %
B*	0,1 %

*À la suite d'un déclassement

Au 30 septembre 2011 (\$ CA)	Périodes précédentes							Années civiles						
	Dern. trim.	Cum. ann.	1 an	3 ans	5 ans	7 ans	10 ans	Depuis créa.	2010	2009	2008	2007	2006	2005
Rendement brut	4,1	6,8	6,2	7,9	6,1	6,2	6,3	7,9	7,7	6,3	4,9	3,7	4,3	6,6
Indice	5,0	7,4	6,6	8,1	6,1	6,2	6,5	7,6	6,8	5,5	6,0	3,5	4,1	6,5
Rendement excédentaire	-0,9	-0,6	-0,4	-0,2	0,0	0,0	-0,2	0,3	0,9	0,8	-1,1	0,2	0,2	0,1
Écart type	---	---	2,9	3,5	3,2	3,1	3,4	---	3,1	3,7	4,1	2,6	3,2	2,6
Alpha annualisé	---	---	0,5	0,5	0,6	0,6	0,3	---	1,7	0,5	-0,1	0,5	0,6	1,3
Indice de déviation	---	---	0,8	1,1	0,9	0,9	0,8	---	0,7	1,1	1,3	0,4	0,5	0,7
Ratio d'information	---	---	-0,6	-0,2	0,0	0,0	-0,2	---	1,3	0,8	-0,9	0,6	0,6	0,2
Ratio de Sharpe	---	---	1,8	2,0	1,2	1,2	1,1	---	2,3	1,5	0,4	-0,3	0,1	1,6

Les taux de rendement appliqués sont les rendements historiques simples (1 an) ou les rendements composés annuels moyens (3 ans, 5 ans, 7 ans, 10 ans et depuis le lancement). Tous les rendements ne tiennent pas compte des frais et sont basés sur la stratégie correspondante de fonds commun de placement de classe 1 offerte par prospectus. Le rendement des placements fluctue. L'indice de la stratégie institutionnelle peut différer de la stratégie des fonds communs de placement. Le rendement passé n'est pas indicatif du rendement futur. CI Institutional Asset Management et le logo de CI Institutional Asset Management sont des marques de commerce de placements CI Inc. Signature Global Advisors est une marque de commerce de CI Investments Inc.