

Données du portefeuille au 30 septembre 2011

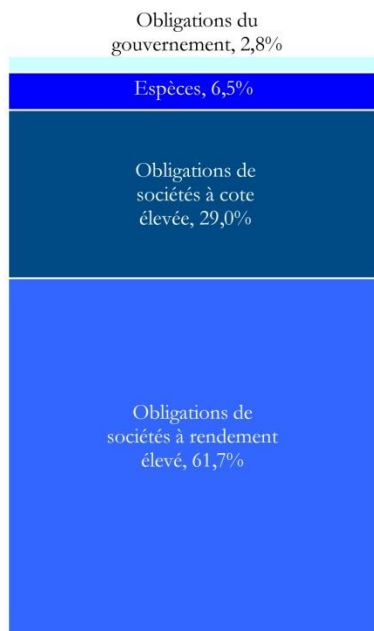
Caractéristiques du mandat

Date de création :	Janvier 2002
Classe d'actif :	Revenu fixe canadien
Total de l'actif :	1,4 milliard \$
Gestionnaire :	Signature Global Advisors
Indice :	50% ML US High Yield Master II et 50% Indice obligataire universel DEX (\$ CA)

Caractéristiques du portefeuille

Rendement actuel :	7,4%
Durée :	4,1 ans
Cote de solvabilité moyenne: BB+	
(Cote de solvabilité Moody)	

Répartition d'actifs



Portefeuille d'obligations de sociétés Signature CI

(Offert sur une base de gestion commune ou distincte)

Objectif de placement

L'objectif de ce produit consiste à obtenir un avantage en ce qui a trait au rendement par une analyse de la valeur fondamentale des placements. Ceux-ci sont effectués principalement dans une variété d'obligations de sociétés de première qualité et de rendement élevé.

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.

Les 10 principales participations

Harvest Operations Corp., 6,875 %, 1er octobre 2017	1,0 %
International Lease Finance Corp., 8,75 %, 15 mars 2017	1,0 %
Lincoln National Corp., 7,00 %, 17 mai 2066	0,9 %
National Money Mart Co., 10,375 %, 15 déc. 2016	0,8 %
CB Richard Ellis Services Inc., 11,625 %, 15 juin 2017	0,8 %
Calpine Corp., 7,5 %, 15 février 2021	0,8 %
Gouvernement du Canada, 3,5 %, 1er juin 2020	0,8 %
SunGard Data Systems Inc., 10,25 %, 15 août 2015	0,8 %
Digicel Ltd., 12,00 %, 1 ^{er} avril 2014	0,8 %
Multiplan Inc., 9,875 %, 1 ^{er} sept. 2018	0,7 %

Distribution géographique

Canada	43,2 %
É.-U.	42,7 %
International	14,1 %

Répartition de la qualité

AAA	10,8 %
AA	1,7 %
A	10,5 %
BBB	19,5 %
BB	22,7 %
B	27,5 %
CCC	3,4 %
CC/C/D	0,2 %
Non coté	3,7 %

Au 30 septembre 2011 (\$ CA)	Périodes précédentes							Années civiles					
	Dem. trim.	Cum. ann.	1 an	3 ans	5 ans	7 ans	Depuis créat.	2010	2009	2008	2007	2006	2005
Rendement brut	-2,1	1,4	3,1	9,3	6,4	6,6	6,4	11,6	22,4	-5,2	1,6	7,4	6,1
Indice	2,8	5,0	4,7	11,0	6,5	6,1	6,1	8,3	22,1	-2,2	-2,0	6,3	4,4
Rendement excédentaire	-4,9	-3,6	-1,6	-1,7	-0,1	0,5	0,3	3,3	0,3	-3,0	3,6	1,1	1,7
Écart type	---	---	4,2	5,6	4,7	4,1	---	3,4	3,5	6,3	1,8	1,8	2,5
Alpha annualisé	---	---	1,4	1,0	1,7	2,4	---	8,1	10,9	-3,1	2,6	4,4	3,4
Indice de déviation	---	---	4,6	4,3	3,5	3,1	---	4,1	3,5	3,2	1,8	2,0	2,0
Ratio d'information	---	---	-0,3	-0,4	0,0	0,2	---	0,8	0,1	-0,9	2,0	0,5	0,9
Ratio de Sharpe	---	---	0,5	1,5	0,9	1,0	---	3,2	6,2	-1,4	-1,6	1,9	1,4

Les taux de rendement appliqués sont les rendements historiques simples (1 an) ou les rendements composés annuels moyens (3 ans, 5 ans, 7 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 I offerte par prospectus. L'indice de la stratégie institutionnelle peut différer de la stratégie des fonds communs de placement. Le rendement des placements fluctue. 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.