

DYNAMIQUE EN D/DIRECT



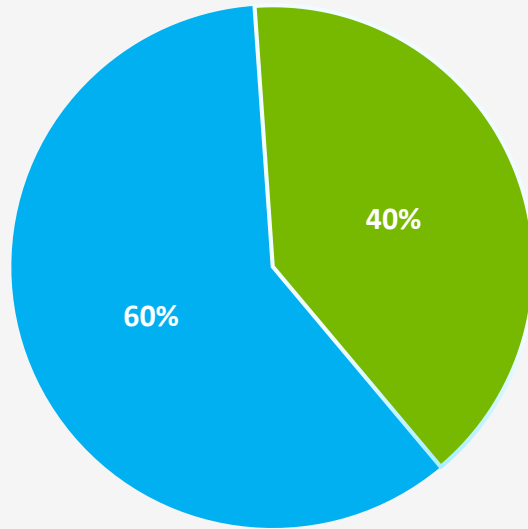
Placements à revenu fixe : place à la diversification

Marc-André Gaudreau

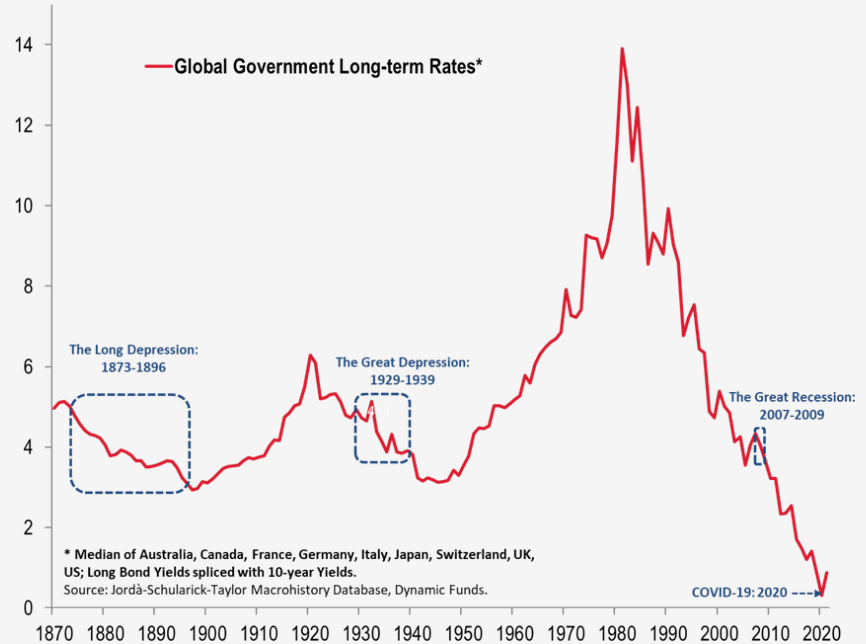
Vice-président et gestionnaire de portefeuille principal

Nouvelle ère...

Repenser le rôle des titres à revenu fixe traditionnels

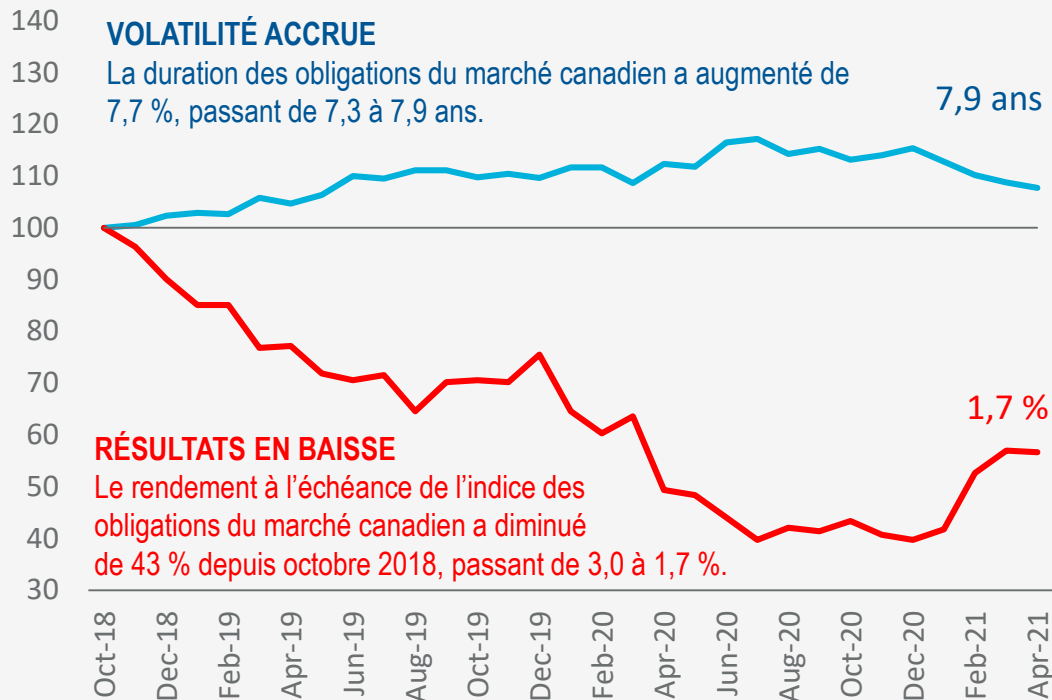


■ Actions ■ Titres à revenu fixe



Titres à revenu fixe traditionnels – Dilemme

Plus de risque et moins de rendements qu'auparavant



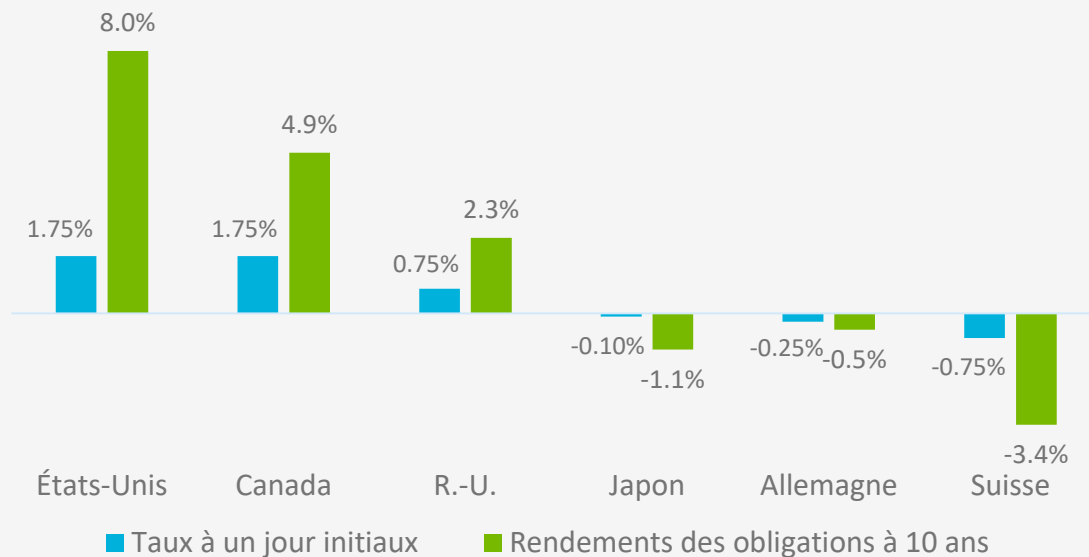
Une augmentation subite de 1 % du rendement entraîne une perte d'environ 8 %.

Sources : Bloomberg et indice des obligations universelles FTSE Canada, d'octobre 2018 à avril 2021.

Obligations d'État : encore quelque chose à offrir?

Perte de leur capacité à fournir une protection quand les actifs risqués reculent

Crise de la COVID-19 : rendements obligataires et taux à court terme initiaux

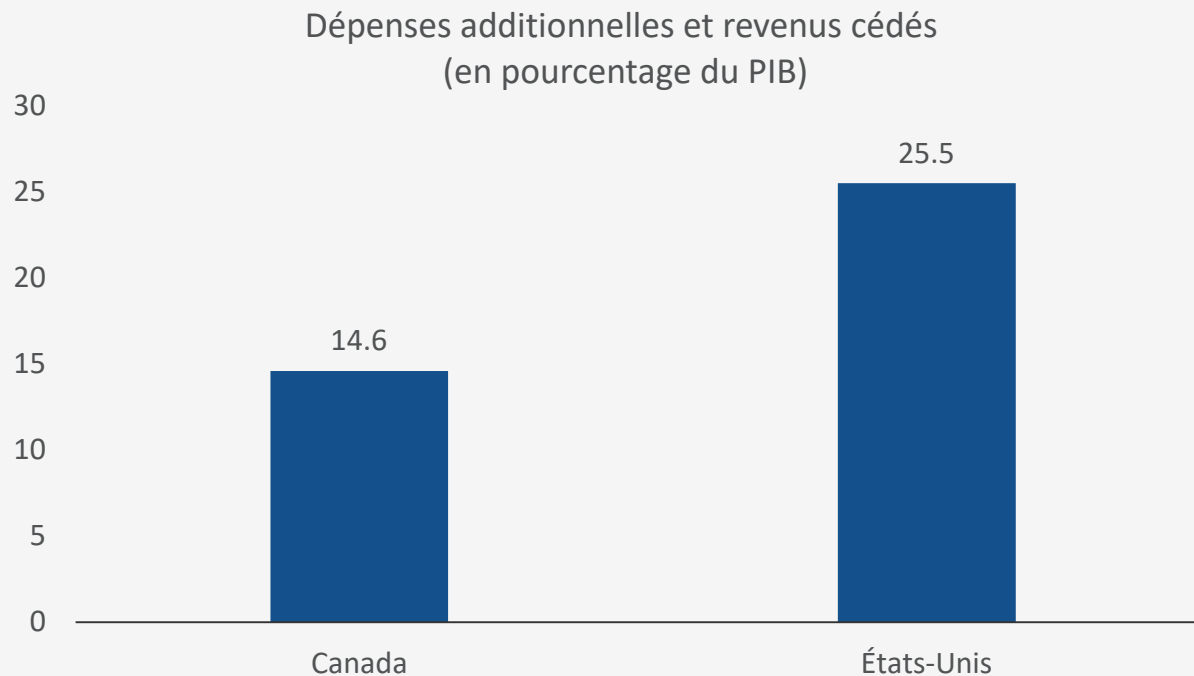


Source : GMO, lettre du deuxième trimestre de 2020

Le taux à un jour se situe à 0,25 % aux États-Unis et au Canada, contre 1,75 % avant la pandémie

Ampleur du soutien budgétaire

Du jamais vu en dehors des périodes de guerre

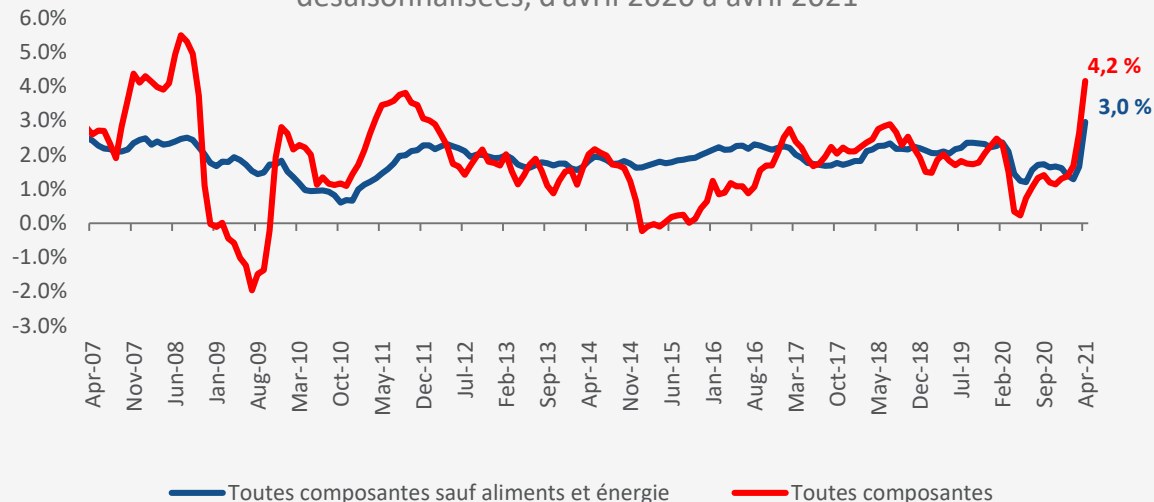


<https://www.imf.org/en/Topics/imf-and-covid19/Fiscal-Policies-Database-in-Response-to-COVID-19>

Érosion du pouvoir d'achat

Réalité passagère? Bond de 4,2 % de l'IPC en avril

Variation en % sur 12 mois de l'indice des prix à la consommation (IPC) pour tous les consommateurs urbains; données non désaisonnalisées, d'avril 2020 à avril 2021



Flambée inégalée depuis 2008 des prix à la consommation sur douze mois en avril

<https://www.bls.gov/news.release/pdf/cpi.pdf>

Stratégies de crédit : ce que nous privilégions

Diversification au-delà des titres à revenu fixe traditionnels

- **Composition de l'actif**
 - Nous mettons l'accent sur les stratégies de crédit qui réduisent la sensibilité aux taux d'intérêt.
 - En cas de réaction au resserrement monétaire, les placements à revenu fixe traditionnels ne protégeront pas le capital.
- **Critères de sélection des émissions de sociétés**
 - Potentiel haussier durant la réouverture de l'économie
 - Secteurs perturbés par la COVID ayant des caractéristiques leur permettant de « survivre puis de prospérer »
 - Bénéficiaires d'un contexte inflationniste
- **Rapport risque-rendement**
 - Nous voulons des rendements réels!
 - L'amélioration des rendements réels ne devrait pas amplifier le risque de défaillance.

Solutions de Fonds Dynamique

Renforcement des caractéristiques grâce à la gestion active

| | | Fonds à rendement absolu de titres de créance* | FNB actif d'obligations croisées DXO | Fonds d'obligations à haut rendement | Catégorie de rendement d'actions privilégiées |
|--------------------------------|--|---|--------------------------------------|---------------------------------------|---|
| | Placements à revenu fixe traditionnels | Fonds spécialisés liquides/offerts par voie de notice d'offre | Obligations BBB-BB | Obligations à haut rendement et prêts | Actions privilégiées |
| Sensibilité aux taux d'intérêt | Élevée | Minimale | Moyenne | Faible | Négative |
| Revenu | Faible | Élevé | Moyen | Élevé | Élevé |
| Risque de défaillance | Minimal | Faible | Faible | En baisse | Faible |
| Corrélation avec les actions | Faible ou élevée? | Faible | Moyenne | Élevée | Élevée |

* Et Fonds à rendement absolu de titres de créance II

Source : Bloomberg

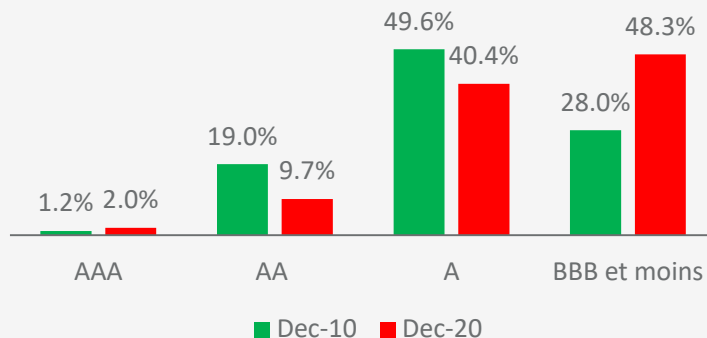
Fonds d'obligations à haut rendement Dynamique

Changements au sein des catégories d'actif

OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS DE QUALITÉ

- Depuis 2010, le rendement à l'échéance des titres de cette catégorie est **passé de 4,8 à 2,7 %, soit une chute de 42,9 %**, tandis que la durée est **passée de 7,1 à 9,2 ans, soit une hausse de 28,9 %**.
- La qualité de la catégorie d'actif s'est donc dépréciée depuis décembre 2010.

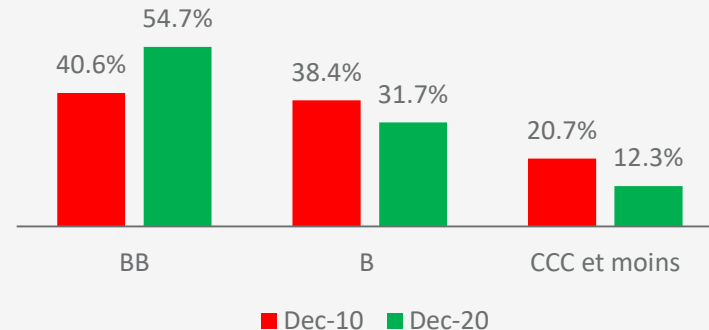
Pondération en fonction de la notation



OBLIGATIONS À HAUT RENDEMENT

- Depuis 2010, le rendement à l'échéance des titres de cette catégorie est **passé de 8,8 à 5,8 %, soit une chute de 34,9 %**, tandis que la durée est **passée de 2,5 à 2,9 ans, soit une hausse de 15 %**.
- La qualité de cette catégorie d'actif s'est donc améliorée depuis décembre 2010.

Pondération en fonction de la notation



Sources : Morningstar Direct; obligations de sociétés de qualité : iShares iBoxx \$ Investment Grade Corp Bd ETF; obligations à haut rendement : iShares iBoxx \$ High Yield Corp Bd ETF

DYNAMIQUE EN D/RECT

Fonds Dynamique™
Investissez dans les bons conseils.
EIIiH0521C/S-1655041-14/23

Fonds d'obligations à haut rendement Dynamique

Encore des occasions à saisir

- Occasions intéressantes grâce à la gestion active



Sources : Bloomberg et indice des titres à haut rendement américains en \$ US, du 31 décembre 1996 au 5 mai 2021

Actions privilégiées nord-américaines

Forces motrices

1. Risque de subordination (prise de risque en général)

- Facteur pris en considération dans les écarts des obligations de sociétés

2. Taux d'intérêt

- Effet sur le revenu
 - ❑ Émissions canadiennes de 5 ans (taux rajusté) et de 3 mois (taux variable) par rapport aux émissions de 30 ans (perpétuelles)
- Valeur relative entre les taux sans risque et les actifs risqués (y compris les actions privilégiées)
 - ❑ Rendements des obligations du gouvernement canadien et du Trésor américain

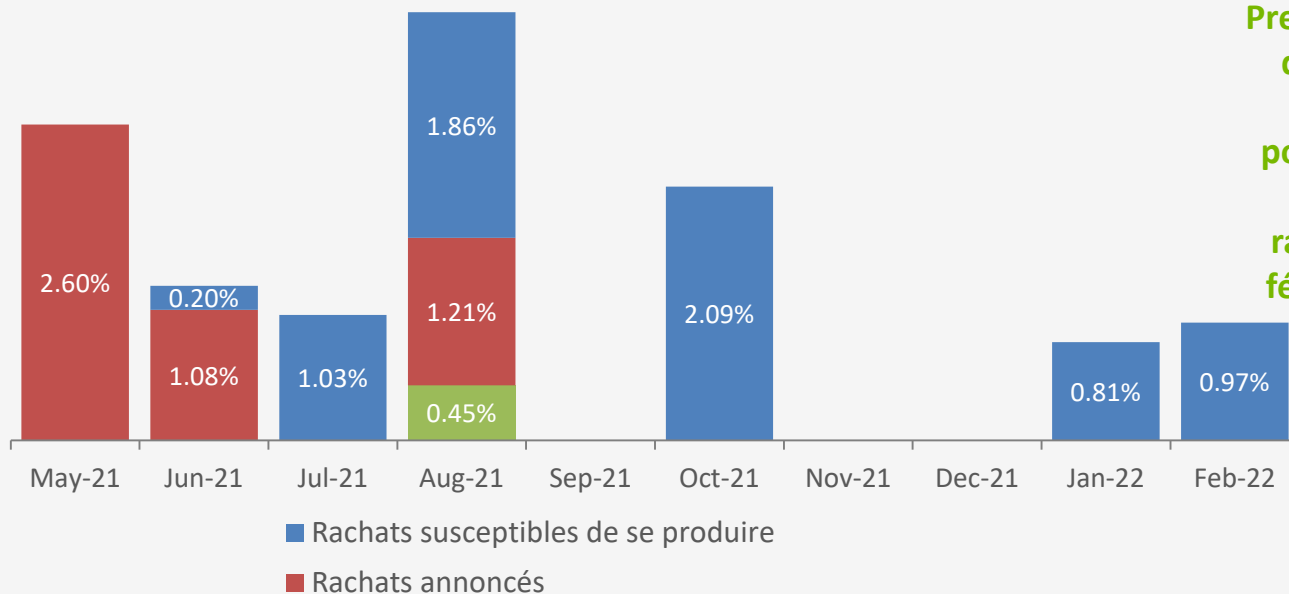
3. Données techniques

- Offre nette (nouvelles émissions – rachats)
- Mouvements de capitaux (entre les stratégies actives et passives, échanges et ventes à perte aux fins fiscales)

Catégorie de rendement d'actions privilégiées

Réduction imminente de l'offre nette

Répartition du marché canadien des actions privilégiées,
par mois (%)



Presque 11,1 %
du marché
canadien
pourrait faire
l'objet de
rachats d'ici
février 2022.

Conclusion

- Vu la faiblesse des revenus et la forte sensibilité aux taux d'intérêt des titres à revenu fixe traditionnels, un dilemme se pose pour les investisseurs qui s'y intéressent.
- La réouverture des économies pourrait alimenter la croissance et exercer des pressions sur les taux.
- Pensez à diversifier votre participation aux placements à revenu fixe en intégrant des stratégies spécialisées qui peuvent avoir recours à l'effet de levier ou investir dans des obligations de sociétés de qualité inférieure.
- Les stratégies de crédit actives peuvent aider à améliorer le profil risque-rendement des portefeuilles.

RÉSERVÉ AUX CONSEILLERS – Préparé par Gestion d'actifs 1832 S.E.C., le présent document est fourni à titre indicatif seulement.

Les points de vue exprimés au sujet d'un placement, d'une économie, d'une industrie ou d'un secteur du marché en particulier ne doivent pas être considérés comme une recommandation d'achat ou de vente ni comme des conseils en placements. Ils ne dénotent par ailleurs aucune intention d'achat ou de vente des gestionnaires de Gestion d'actifs 1832 S.E.C. Ces points de vue peuvent changer à tout moment, selon l'évolution des marchés et d'autres facteurs. Nous déclinons toute responsabilité quant à la mise à jour du présent contenu.

Le présent document contient des renseignements ou des données provenant de sources externes qui sont réputées fiables et exactes en date de la publication, mais Gestion d'actifs 1832 S.E.C. ne peut en garantir la fiabilité ni l'exactitude. Aucune information contenue aux présentes ne constitue une promesse ou une représentation de l'avenir ni ne doit être considérée comme telle.

© Gestion d'actifs 1832 S.E.C., 2021. Fonds Dynamique^{MD} est une marque déposée de son propriétaire, utilisée sous licence, et une division de Gestion d'actifs 1832 S.E.C. ^{MC} Marque de commerce de son propriétaire, utilisée sous licence

Les titres de série A sont offerts à tous les investisseurs. Ceux de série F ne sont généralement accessibles qu'aux investisseurs admissibles participant à un programme de rémunération à honoraires ou de comptes intégrés admissible auprès de leur courtier enregistré. Les écarts de rendement entre les séries sont principalement attribuables aux différences dans les frais de gestion et d'administration à taux fixe. Les rendements des titres de la série F peuvent sembler plus élevés que ceux de la série A, car les frais de gestion ne comprennent pas la commission de suivi. Les placements dans les fonds communs peuvent entraîner des commissions, des commissions de suivi ainsi que des frais de gestion et des charges. Prenez connaissance du prospectus avant d'investir. Les taux de rendement indiqués correspondent aux rendements totaux historiques, composés chaque année. Ils incluent la variation de la valeur des titres et le réinvestissement de toutes les distributions. Ils ne tiennent pas compte des commissions de souscription et de rachat, des frais optionnels ni des impôts payables par un porteur de titres, qui auraient pour effet de réduire le rendement. Les titres de fonds communs ne sont pas garantis; leur valeur change fréquemment et le rendement antérieur est susceptible de ne pas se répéter.

Avis (suite)

RÉSERVÉ AUX CONSEILLERS – Préparé par Gestion d'actifs 1832 S.E.C., le présent document est fourni à titre indicatif seulement.

Le DXO est géré par Gestion d'actifs BlackRock Canada Limitée et investit dans un fonds commun géré par Gestion d'actifs 1832 S.E.C. Les placements dans les FNB peuvent entraîner des commissions, des frais de gestion et des charges. Prenez connaissance du prospectus avant d'investir. Les taux de rendement indiqués correspondent aux rendements totaux historiques, composés chaque année. Ils incluent la variation de la valeur des parts et le réinvestissement de toutes les distributions. Ils ne tiennent pas compte des commissions de souscription et de rachat, des frais de placement, des frais d'exploitation ni des impôts payables par un porteur de titres, qui auraient pour effet de réduire le rendement. Les fonds d'investissement ne sont pas garantis; leur valeur change fréquemment et le rendement antérieur est susceptible de ne pas se répéter.

Les renseignements sur le Fonds à rendement absolu de titres de créance Dynamique (le « fonds de couverture ») ne doivent pas être interprétés comme une offre publique de vente dans une province ou un territoire au Canada. Les parts du fonds de couverture sont offertes en vente conformément à la notice d'offre pertinente uniquement aux investisseurs qui remplissent certaines conditions d'admissibilité ou obligations d'achat minimum fixées par leur province ou territoire. La notice d'offre confidentielle renferme de l'information importante sur le fonds de couverture, y compris son objectif de placement fondamental. Veuillez prendre connaissance de ce document avant d'investir.

*Fonds **Dynamique***^{MD}

Investissez dans les bons conseils.