

Mise à jour sur nos fonds à revenu fixe

Le 6 août 2021

Par

ALBERT NGO, MFE

Gestionnaire principal
de portefeuille,
Titres à revenu fixe

IAN FUNG, CFA

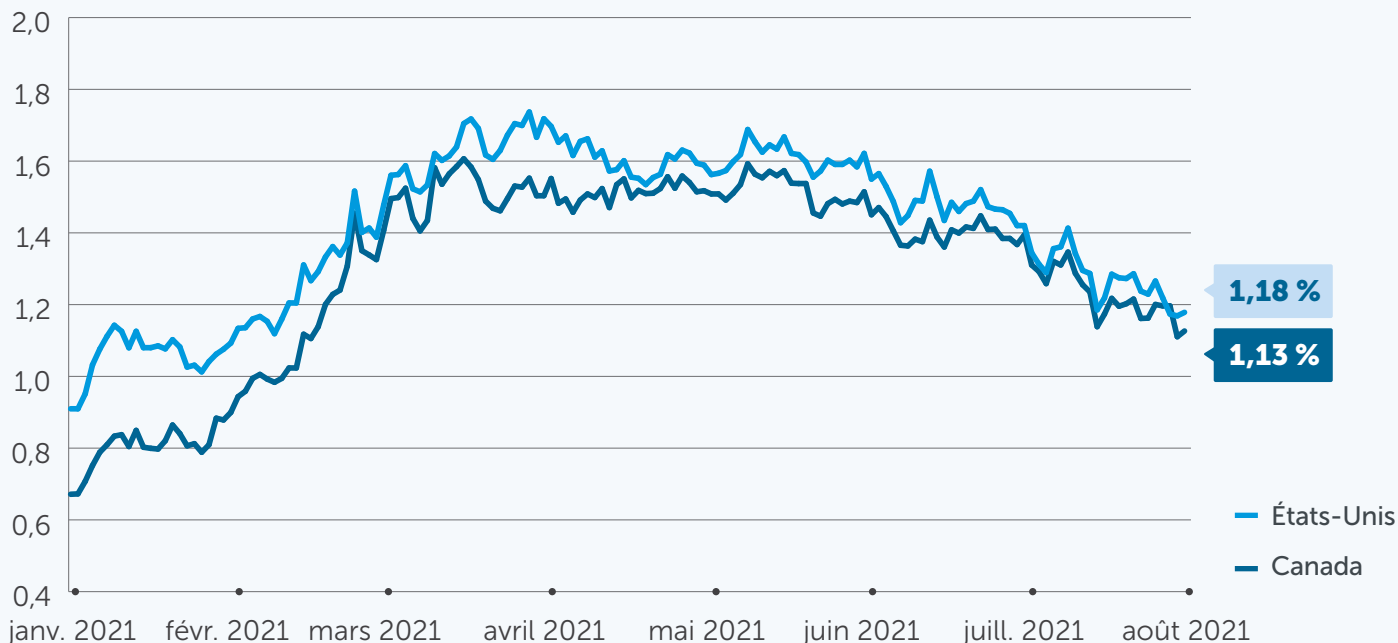
Gestionnaire de portefeuille,
Titres à revenu fixe



Mise à jour sur les marchés et perspectives sur les rendements

Les rendements des obligations d'État ont augmenté par rapport aux creux atteints pendant de la pandémie, mais ils ont été volatiles. L'augmentation des rendements des obligations était rapide et intense au début de l'année à cause de l'optimisme entourant la réouverture économique et d'une montée de l'inflation. Malgré une importante augmentation de toutes les mesures de l'inflation, le rendement des obligations d'État américaines à 10 ans a fortement chuté, passant d'un sommet de 1,75 % au printemps à un creux de 1,16 % au début août, ce qui représente une réduction de près de deux tiers depuis son augmentation en début d'année.

Rendement des obligations d'État à 10 ans (%)



Source : Bloomberg, le 4 août 2021

Le positionnement des investisseurs et les conditions estivales peu propices aux échanges peuvent avoir contribué à cette baisse, mais le facteur principal semble être la diminution progressive de l'anxiété du marché à l'égard de l'inflation. La propagation du variant Delta aux États-Unis et à travers le monde, surtout dans les pays où la vaccination progresse plus lentement, est inquiétante et devrait freiner les attentes de croissance. Le fléchissement des données économiques

Assurance et placements

Avec simplicité, rapidité et facilité^{MD}



des États-Unis soutient ce point de vue, les demandes d'assurance-emploi continues demeurant élevées, causant la baisse des rendements et reflétant les inquiétudes des investisseurs relatives au ralentissement de la croissance, à la faiblesse de la reprise économique et au retour des confinements.

Compte tenu du rythme de la vaccination aux États-Unis et au Canada, un confinement total est improbable, mais puisque la pandémie est en constante évolution, nous suivrons attentivement la situation. La reprise économique post-COVID-19 reposera sur le retour du secteur des services. Étant donné le ralentissement probable de la croissance du secteur des services en raison du variant Delta, les rendements pourraient tirer vers le bas à court terme. Nous croyons cependant que la récente chute des rendements est de nature technique plutôt qu'une réévaluation fondamentale des perspectives de croissance. Les rendements pourraient augmenter lorsque l'économie commencera à se normaliser. Or, comme mentionné dans notre dernier rapport, les rendements sont bas par rapport aux niveaux passés, et une normalisation et une accentuation de la courbe de rendement indiqueraient une économie plus vigoureuse.

Perspectives sur l'inflation et les écarts de crédit

Les réouvertures liées à la vaccination, en conjonction avec les importantes mesures de relance budgétaires et monétaires, ont stimulé une forte reprise de l'économie. La production économique s'est approchée des niveaux antérieurs à la pandémie ou les a surpassés au Canada et aux États-Unis, où les banques centrales ont commencé à réduire les mesures de relance ou discutent du moment approprié pour le faire. La Banque du Canada a commencé à réduire la quantité de titres qu'elle achète chaque mois et la Réserve fédérale des États-Unis l'imitera probablement.

Les pressions inflationnistes continuent de croître, mais la question de la durabilité de l'inflation ne fait pas l'unanimité auprès des participants du marché. Le marché demeure indécis quant à savoir si l'inflation sera transitoire ou, comme le pensent les gouverneurs des banques centrales, persistante.

Les mesures de l'inflation globale continuent d'augmenter et démontrent des fortes hausses de l'inflation au courant du trimestre, mais celles-ci se concentrent principalement dans les secteurs touchés par la pandémie, tels que les matières premières, comme le bois et le cuivre, ainsi que les prix des voitures d'occasion poussés à la hausse en raison d'une pénurie mondiale de semi-conducteurs et du désir des consommateurs d'éviter le transport en commun. Les banques centrales croient actuellement que les pressions à la hausse des prix devraient s'estomper une fois que la pandémie aura passé. En revanche, des sources d'inflation persistantes commencent à augmenter pour certains secteurs plus structurels comme le prix des loyers et des logements qui augmente.

Les mesures de point mort d'inflation au Canada et aux États-Unis ont basculé des hauts que nous avons connus en avril, avec un point mort d'inflation tournant actuellement autour de 1,67 % au Canada et de 2,31 % aux États-Unis, ce qui semble indiquer que le marché considère que l'inflation peut être maîtrisée pour l'instant. Les banques centrales ont discuté de leur volonté d'agir si l'inflation devenait hors de contrôle.

Nous continuons de penser que des forces et des tendances désinflationnistes s'opposeront à l'inflation, notamment le niveau d'endettement des ménages, le développement technologique qui permettra l'automatisation et une réduction des coûts, et le vieillissement de la population. Nous continuerons cependant à surveiller l'inflation avec prudence.

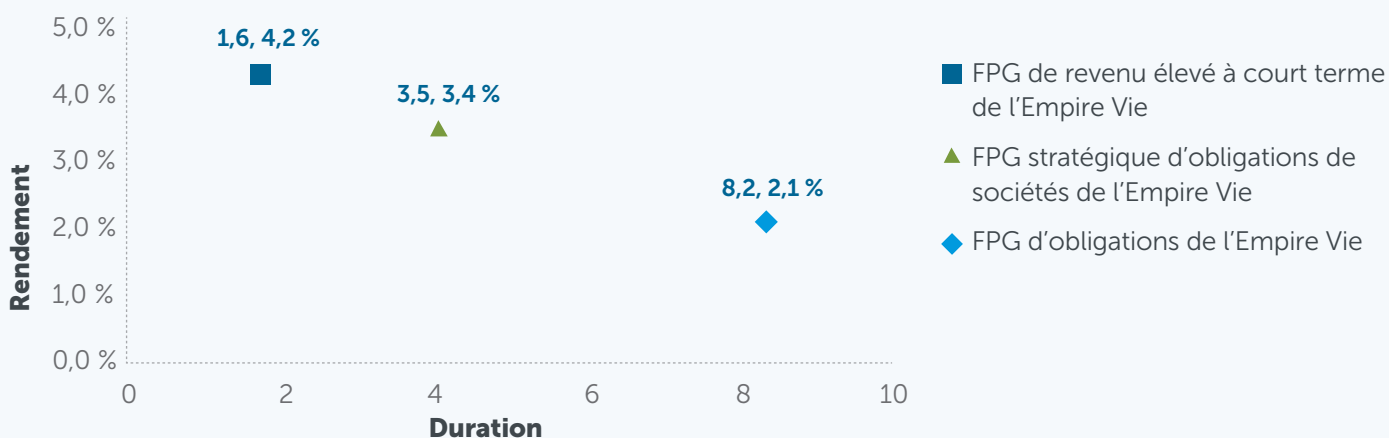
Malgré les manchettes portant sur les changements des rendements des obligations, les taux d'intérêt demeurent faibles en termes absolus et les investisseurs continuent de se tourner vers les rendements d'obligations de première qualité et des obligations à rendement élevé. L'écart des obligations de sociétés s'est amenuisé depuis l'élargissement observé au début de la pandémie de la COVID-19 et se situe près des creux cycliques. Néanmoins, plusieurs facteurs devraient soutenir l'écart :

1. Les bilans des sociétés sont généralement meilleurs. Les sociétés ont eu l'occasion de renforcer leurs bilans et de refinancer ou de rembourser leurs dettes.
2. Le déploiement des vaccins plus rapide que prévu a fourni un certain soutien aux sociétés, alors que les bénéfices des entreprises augmentent, ce qui devrait contribuer à réduire l'écart.
3. Le haut taux de vaccination au Canada devrait aider à soutenir la croissance, à éviter les confinements et à accélérer le retour à la normale, malgré le risque de propagation du variant Delta. Cependant, la pandémie est en constante évolution et nous suivrons attentivement la situation.
4. Malgré des difficultés pour certains secteurs, la hausse des prix des marchandises est favorable pour une grande partie des environnements axés sur les ressources et les marchandises.

L'Empire Vie offre trois stratégies liées aux titres à revenu fixe visant à atteindre ces objectifs :

	FPG d'obligations de l'Empire Vie	FPG stratégique d'obligations de sociétés de l'Empire Vie	FPG de revenu élevé à court terme de l'Empire Vie
Objectifs	<ul style="list-style-type: none"> Revenu Préservation du capital 	<ul style="list-style-type: none"> Revenu plus élevé Préservation du capital 	<ul style="list-style-type: none"> Revenu plus élevé Préservation du capital
Avantages	<ul style="list-style-type: none"> Risque de crédit très limité 	<ul style="list-style-type: none"> Risque de crédit faible 1,5 fois le rendement des obligations d'État Moins de la moitié du risque de taux d'intérêt des obligations d'État Diversification géographique 	<ul style="list-style-type: none"> Faible volatilité découlant du faible risque de taux d'intérêt et du risque de crédit modéré 2 fois le rendement des obligations d'État Un quart du risque de taux d'intérêt des obligations d'État Diversification géographique
Catégorie	Titres à revenu fixe canadiens	Titres à revenu fixe de sociétés mondiales	Titres à revenu fixe à rendement élevé
Catégories d'actifs			
Trésorerie	1 %	5 %	12 %
Obligations d'État	48 %		
Obligations de sociétés de première qualité	43 %	48 %	8 %
Obligations de sociétés à rendement élevé	4 %	32 %	62 %
Obligations convertibles/ actions privilégiées	4 %	15 %	18 %
Notation moyenne	AA	BBB	BB
Rendement	2,1 %	3,4 %	4,2 %
Duration	8,2	3,5	1,6
Autres caractéristiques	<ul style="list-style-type: none"> Exposition au vaste univers d'obligations de première qualité canadien; risque de taux d'intérêt le plus élevé et risque de crédit le plus bas parmi les produits de titres à revenu fixe de l'Empire Vie. 	<ul style="list-style-type: none"> Gestion active entre les différentes catégories d'actifs, y compris des obligations d'État, de première qualité, à rendement élevé et convertibles ainsi que des actions privilégiées; minimum de 60 % d'obligations de première qualité Revenu avec possibilité de gains en capital; supplément de rendement par rapport aux obligations d'État 	<ul style="list-style-type: none"> Gestion active entre les différentes catégories d'actifs, y compris des obligations d'État, de première qualité, à rendement élevé et convertibles ainsi que des actions privilégiées Revenu avec possibilité de gains en capital; supplément de rendement par rapport aux obligations d'État

Risque de taux d'intérêt et profil de rendement des fonds à revenu fixe de l'Empire Vie



Source : Empire Vie, le 30 juin 2021

Choix de fonds de titres à revenu fixe de l'Empire Vie

Puisque nous sommes vraisemblablement au début d'une reprise économique et dans une période de rendement à des creux record et de risque de taux d'intérêt à la hausse, il est important de se doter d'un portefeuille de titres à revenu fixe résilient, diversifié et équilibré. Cependant, il n'existe aucune formule magique qui procure un revenu tout en offrant une couverture contre le risque lié aux actions et une réduction du risque de crédit et du risque lié aux taux d'intérêt.

L'Empire Vie offre diverses stratégies basées sur des titres à revenu fixe afin d'aider les investisseurs à atteindre leurs objectifs :

- Pour les investisseurs ayant une exposition élevée aux actions, le FPG d'obligations de l'Empire Vie est la meilleure façon de couvrir le risque lié aux actions, mais il offre le rendement le moins élevé et est le plus vulnérable à une hausse des taux d'intérêt.
- Pour les investisseurs ayant une exposition importante aux obligations de première qualité et pouvant accepter un risque de crédit supplémentaire, le FPG de revenu élevé à court terme de l'Empire Vie offre le rendement le plus élevé et le risque lié aux taux d'intérêt le plus faible, mais présente le risque de crédit le plus élevé.
- Le FPG stratégique d'obligations de sociétés de l'Empire Vie se trouve entre les deux stratégies en offrant la souplesse nécessaire pour investir dans des obligations de première qualité de sociétés, des obligations à rendement élevé, des obligations convertibles ainsi que des actions privilégiées.

Toutes ces stratégies proposent également des occasions de gains en capital par le biais d'obligations à rendement plus élevé se négociant à escompte, ainsi que d'actions privilégiées et d'obligations convertibles. En fin de compte, le choix dépend de l'objectif auquel l'investisseur accorde la priorité.

Comme toujours, nous vous remercions pour votre soutien continu.

La brochure documentaire du produit considéré décrit les principales caractéristiques de chaque contrat individuel à capital variable. **Tout montant affecté à un fonds distinct est placé aux risques du titulaire du contrat, et la valeur du placement peut augmenter ou diminuer.** Veuillez lire la brochure documentaire, le contrat et les aperçus des fonds avant d'investir. Le rendement passé ne garantit pas les résultats futurs.

Ce document reflète l'opinion de l'Empire Vie à la date de publication et comprend de l'information prospective fondée sur le point de vue de Placements Empire Vie Inc. à la date indiquée et peut changer sans préavis. L'information obtenue auprès de sources tierces est jugée comme fiable, mais la société ne peut en garantir l'exactitude. L'information présentée dans ce document est fournie à titre indicatif seulement et ne doit pas être interprétée comme constituant des conseils juridiques, fiscaux, financiers ou professionnels. L'Empire, Compagnie d'Assurance-Vie décline toute responsabilité quant à l'utilisation ou à la mauvaise utilisation de cette information, ainsi qu'aux omissions relatives à l'information présentée dans ce document. Veuillez demander conseil à des professionnels avant de prendre une quelconque décision.

Placements Empire Vie Inc. est le gestionnaire de portefeuille des fonds distincts de l'Empire Vie. Placements Empire Vie Inc. est une filiale en propriété exclusive de L'Empire, Compagnie d'Assurance-Vie.



Pour découvrir comment les fonds de titres à revenu fixe de l'Empire Vie peuvent s'intégrer à votre portefeuille, communiquez avec votre conseiller ou conseillère ou visitez le empire.ca.

^{MD} Marque déposée de L'Empire, Compagnie d'Assurance-Vie. Les polices sont établies par L'Empire, Compagnie d'Assurance-Vie.

L'Empire, Compagnie d'Assurance-Vie

259, rue King Est, Kingston ON K7L 3A8

Assurance et placements – Avec simplicité, rapidité et facilité^{MD}

empire.ca info@empire.ca 1 877 548-1881

INV-3004-FR-08/21

