

Une stratégie de gestion active pour les placements en obligations canadiennes à rendement réel.

RÉSUMÉ :

Les obligations à rendement réel s'inscrivent dans une catégorie d'actifs à surveiller de près. Nous pourrions nous trouver à un moment charnière en matière d'inflation. Le marché anticipe toujours une baisse de l'inflation (prévision : 1,40 %), bien que celle-ci semble plutôt entamer une trajectoire ascendante (taux actuel : 2 %). La présente analyse passe en revue les marchés et propose une stratégie d'entrée.

OPPORTUNITÉS :

Les obligations à rendement réel constituaient auparavant une part importante de l'actif des caisses de retraite, car elles étaient la seule catégorie d'actifs à offrir une protection directe contre l'inflation. En 2008, les régimes de retraite ont commencé à investir dans des actifs réels, qui protègent eux aussi contre l'inflation. Par conséquent, nous supposons que leurs investissements et leurs désinvestissements dans des obligations à rendement réel ont commencé à diminuer. Ce contexte pourrait avoir créé une offre excédentaire au sein du marché, provoquant un écart entre l'inflation attendue et l'inflation réalisée, avec des seuils de rentabilité nettement inférieurs aux cibles d'inflation de la Banque du Canada en 2014 et considérablement différents de ceux des États-Unis.



Source : Bloomberg, septembre 2020

PROCESSUS D'INVESTISSEMENT :

Nous estimons que dans un contexte d'inflation réelle supérieure aux attentes, les obligations à rendement réel devraient surclasser les obligations traditionnelles. À l'inverse, quand l'inflation réelle est inférieure aux attentes, le rendement des obligations à rendement réel devrait être inférieur à celui des obligations traditionnelles. Nous avons mis au point une méthode s'appuyant sur quatre critères pour déterminer les niveaux d'entrée.

| **Inflation attendue** : Nous visons un seuil de rentabilité inférieur à une inflation de 1,9 %. Plus le seuil de rentabilité est faible, plus la probabilité de le surclasser est élevée.

| **Faiblesse du dollar canadien** : La faiblesse du dollar canadien exerce une pression inflationniste.

| **Politiques monétaires et budgétaires accommodantes** : Selon le cas, les politiques monétaires et budgétaires peuvent stimuler ou endiguer l'inflation. Nous espérons que les banques centrales et les gouvernements resteront accommodants.

Signatory of:

STRATÉGIE DE SORTIE :

Nous envisageons de sortir du marché lorsque l'inflation attendue sera supérieure aux cibles de la Banque du Canada. Il faudrait toutefois que les titres à taux nominal ne s'emballent pas, mais à l'heure actuelle, ce scénario nous semble peu probable.

RISQUES :

Le risque principal est que l'inflation descende sous le seuil de rentabilité à l'achat. Cette éventualité se manifesterait par une diminution des attentes inflationnistes (c.-à-d. des prix) et par une baisse du facteur d'inflation. Par ailleurs, les titres à taux nominal pourraient progresser plus rapidement que les attentes inflationnistes, ce qui se traduirait par des pertes de rendement réel. Dans le contexte actuel d'un fort endettement public, ce risque nous semble toutefois peu considérable.

QUI SOMMES-NOUS?

Ensemble, nos filiales de gestion d'actifs gèrent 8,2 milliards \$* de dollars canadiens globalement pour une clientèle en gestion institutionnelle et privée. Ces filiales sont détenues par Optimum Groupe financier, qui compte 600 employés à travers le Canada, aux États-Unis et en France. Notre approche de type « valeur » nous permet d'offrir à nos clients des stratégies d'investissement sophistiquées tout en mettant l'accent sur la préservation du capital et la gestion des risques.

* 31 décembre 2020

Les informations contenues dans le présent document sont fournies à titre informatif uniquement et ne devraient pas être considérées comme des conseils en placement s'appliquant à votre situation financière ni comme des conseils précis de nature financière, légale, comptable, fiscale ou en matière de placements. Nous n'assumons aucune responsabilité pour toute perte subie en raison de l'utilisation de ces données. Elles ne doivent pas être considérées comme une sollicitation d'achat ni une offre de vente d'un titre. Elles ne tiennent pas compte des objectifs de placement, de la situation fiscale ni de l'horizon de placement précis d'un investisseur. Il n'existe aucune représentation, garantie ni même responsabilité quant à l'exactitude des décisions fondées sur ces données. Toutes les données sur le rendement tiennent compte du réinvestissement des distributions ou des dividendes et ne tiennent pas compte des frais de gestion et autres frais que doit payer l'investisseur et qui ont pour effet de réduire les rendements.

Optimum Gestion de Placements inc. ne peut garantir les rendements futurs des stratégies. La valeur fluctue fréquemment et les rendements passés ne sont pas indicatifs des rendements futurs.