

Rendements plus élevés et protection contre les hausses des taux d'intérêt

Destinés aux investisseurs qui recherchent une solution de titres à revenu fixe offrant un rendement plus élevé ainsi qu'une protection contre les effets d'une hausse des taux d'intérêt, les placements dans les prêts à taux variable peuvent compléter de façon efficace un portefeuille de titres à revenu fixe traditionnel.

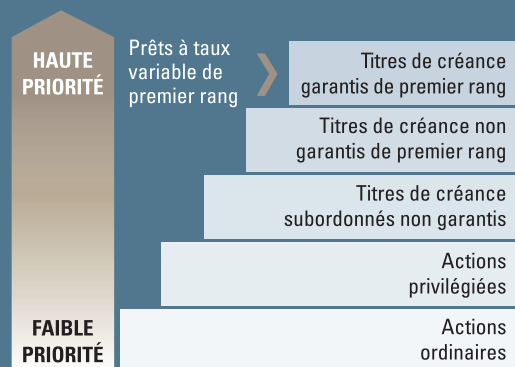
Un fonds de revenu à taux variable offre aux investisseurs des avantages intéressants, puisque ce type de fonds constitue un moyen efficace d'accroître le rendement, offre une protection contre les hausses des taux d'intérêt et présente une faible corrélation avec la plupart des catégories d'actif.

Les prêts à taux variable ne sont peut-être pas très intéressants en ce moment étant donné les très bas taux d'intérêt, mais ce type d'actif peut être la solution recherchée par les investisseurs qui veulent se protéger contre les effets d'une hausse des taux d'intérêt.

Rang dans la structure du capital

Le terme « de premier rang » désigne les titres de créance au sein de la structure du capital de l'emprunteur qui ont priorité sur les autres dettes en cas de défaut de paiement, comme l'illustre le graphique ci-dessous.

Prêts à taux variable : au premier rang de la structure du capital de l'emprunteur



Les faits au sujet des placements dans les prêts à taux variable

Les prêts à taux variable sont des prêts garantis de premier rang consentis par des banques à des sociétés de qualité inférieure, dont le taux d'intérêt est fixé en fonction d'un taux prédéterminé – habituellement le taux interbancaire offert à Londres (TIOL) – majoré d'un écart. Le TIOL est le taux utilisé par de nombreuses banques dans le monde pour leurs opérations interbancaires.

Comme le taux d'intérêt des prêts à taux variable est révisé en fonction du taux d'intérêt en vigueur sur le marché, à des intervalles de 30, 60 ou 90 jours, ces obligations ne présentent généralement presque aucun risque de durée. Étant donné ce mécanisme de révision, les intérêts versés par ces prêts varient selon que les taux d'intérêt du marché à court terme montent ou baissent. À l'inverse, les obligations traditionnelles sont assorties de taux d'intérêt fixes qui ne changent pas jusqu'à l'échéance, peu importe les variations des taux d'intérêt sur le marché.

Incidence des fluctuations des taux d'intérêt

	Incidence sur les	Titres à revenu fixe	Prêts à taux variable
Lorsque les taux d'intérêt montent	Prix	▼	—
	Coupon	—	▲
Lorsque les taux d'intérêt baissent	Prix	▲	—
	Coupon	—	▼

Prêts à taux variable ou obligations traditionnelles

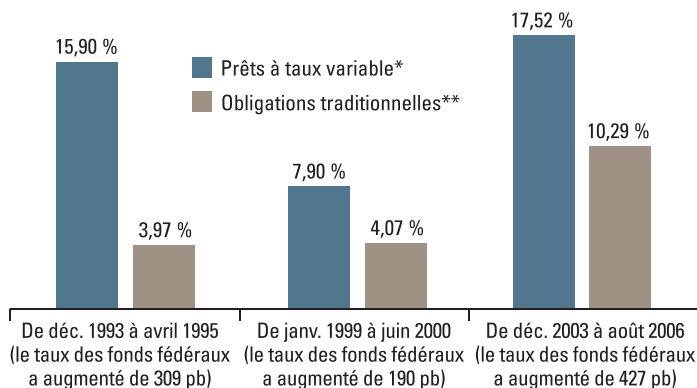
Les obligations traditionnelles ont joué un rôle crucial au cours des dernières années et continueront de le faire; toutefois, étant donné la hausse prévue des taux, les investisseurs doivent prendre en considération le risque de durée de leur portefeuille. Contrairement aux obligations traditionnelles, les prêts à taux variable sont assortis d'un risque de durée très faible, ce qui permet aux investisseurs d'améliorer la répartition des titres à revenu fixe de base traditionnels.

Avantages des placements dans les prêts à taux variable

1. Rendement en période de hausse des taux d'intérêt

Comme les prix sont révisés fréquemment en fonction d'un taux d'intérêt de référence variable comme le TIOL, les prêts à taux variable ne présentent presque aucun risque de durée et se sont bien comportés en périodes de hausse des taux. Comme indiqué ci-dessous, les prêts à taux variable ont produit des rendements beaucoup plus élevés que les obligations traditionnelles dans les trois dernières périodes de hausse des taux d'intérêt. Toutefois, il est important de noter que les prêts à taux variable comportent un risque accru du fait qu'ils constituent des créances de moindre qualité et que leurs prix peuvent fluctuer. Les investisseurs reçoivent un rendement supérieur pour compenser ce risque supplémentaire.

Les rendements des prêts à taux variable ont été supérieurs à ceux des placements dans les titres à revenu fixe traditionnels en périodes de hausse des taux d'intérêt



* Indice des prêts à effet de levier Credit Suisse.

** Indice global des obligations américaines Barclays : un indice d'obligations américaines gouvernementales et de sociétés de qualité, ainsi que de titres adossés à des créances hypothécaires, exprimé en dollars américains.

Source : Morningstar Direct. Les données sur les fonds fédéraux proviennent des données économiques de la Réserve fédérale (FRED). Tous les rendements sont exprimés en dollars américains.

2. Meilleure diversification parmi les titres à revenu fixe et faible corrélation avec les autres catégories d'actifs

Investir dans des actifs présentant une faible corrélation avec les placements existants est un moyen efficace d'assurer la diversification du portefeuille. Compte tenu de leur faible corrélation avec les

instruments à revenu fixe traditionnels, les prêts à taux variable permettent de diversifier les placements dans les titres à revenu fixe et de réduire la volatilité globale du portefeuille.

Corrélation avec l'indice des prêts leviers de Credit Suisse par rapport aux indices mondiaux

1^{er} janvier 2004 – 31 décembre 2013

Converti en \$ CA

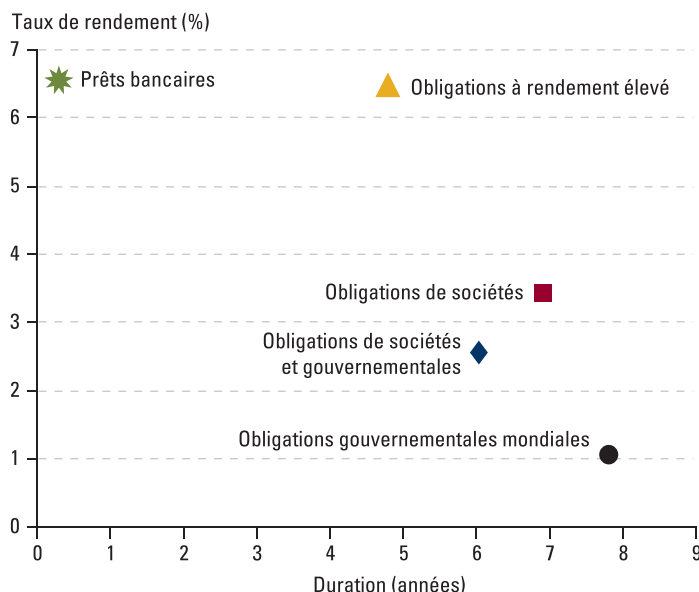
Catégorie d'actif	Corrélation
Crédit Suisse haut rendement	0,86
IA SBBI US Inflation	0,71
Ind. global des obligations américaines Barclays	0,62
JPM EMBI mondial	0,55
Bons du Trésor américain 5-7 ans Barclays	0,49
S&P 500	0,35
MSCI Mondial	0,22
FTSE NAREIT FPI	0,14
Universel DEX	0,03
S&P/TSX composé	-0,18
CBOE Or	-0,32

Source : Morningstar Direct

3. Rendement supérieur et faible durée

Les prêts à taux variable peuvent offrir un rendement relativement élevé, une très faible durée, ainsi qu'un potentiel de plus-value du capital.

Rendement élevé et faible sensibilité aux taux d'intérêt (au 31 décembre 2016)

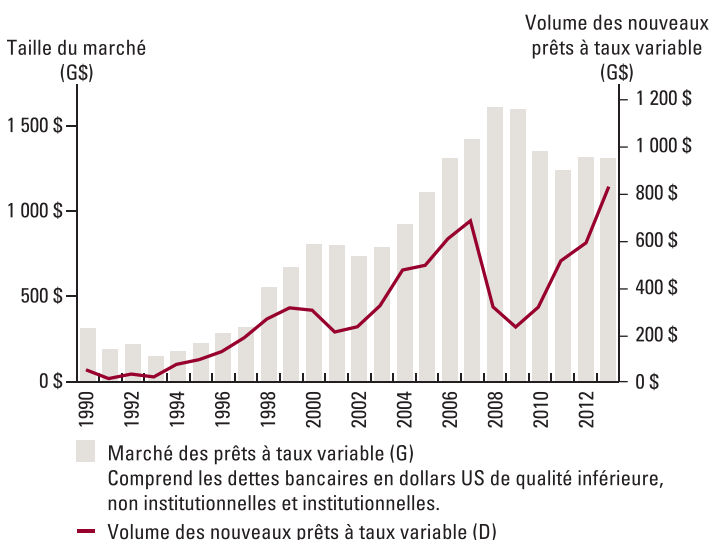


Sources : Bank of America Merrill Lynch, Credit Suisse, LPC

Importance de cette catégorie d'actif unique

Depuis la fin des années 1980, le marché des prêts à taux variable a connu une très forte croissance. L'actif qui y est détenu s'élève à 1 312 milliards de dollars et le marché suscite toujours l'intérêt des investisseurs institutionnels et des particuliers. De fait, le marché des prêts à taux variable est à peu près de la même taille que le marché plus connu des obligations à rendement élevé.

Taille du marché des prêts à taux variable (au 31 décembre 2013)



Sources : Credit Suisse, LPC

Stratégies d'intégration des prêts à taux variable dans un portefeuille de revenu

Le marché des prêts étant limité aux investisseurs institutionnels, les produits de fonds communs de placement comme le **Fonds de revenu à taux variable Renaissance** facilitent l'accès à cette catégorie d'actif.

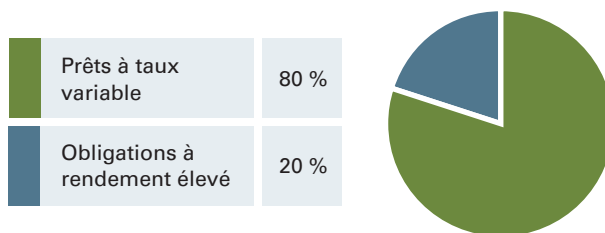
Il existe peu de fonds de prêts à taux variable à gestion active et le Fonds de revenu à taux variable Renaissance peut bonifier un portefeuille de titres à revenu fixe traditionnel.

Bien que les objectifs de chaque investisseur doivent être pris en compte, les prêts à taux variable peuvent être combinés avec des obligations à rendement élevé pour répartir de façon tactique les placements dans les titres à revenu fixe de base en prévision d'une hausse des taux d'intérêt. De plus, les investisseurs qui souhaitent bonifier le rendement de leur portefeuille peuvent investir de façon stratégique dans les prêts à taux variable.

En résumé, cette catégorie d'actif offre aux investisseurs :

- Rendement en périodes de hausse des taux d'intérêt
- Diversification parmi les titres à revenu fixe et faible corrélation avec les autres catégories d'actifs
- Rendement élevé et faible durée

Répartition cible du Fonds



Renseignements sur le Fonds	En dollars canadiens – Catégorie A	Option d'achat en dollars américains – Catégorie A	En dollars canadiens (couvert) – Catégorie H
Frais d'acquisition	ATL2503	ATL2506	ATL2479
Frais réduits	ATL2504	ATL2507	ATL2480
Frais reportés	ATL2505	ATL2508	ATL2481
RFG ¹	1,80 %	1,80 %	1,78 %

Renseignements sur le Fonds	En dollars canadiens – Catégorie F	Option d'achat en dollars américains – Catégorie F	En dollars canadiens (couvert) – Catégorie FH
Code de fonds	ATL2511	ATL2512	ATL2483
RFG ¹	0,92 %	0,92 %	0,90 %

Sous-conseiller

Ares Management LLC, dont le siège social se trouve à Los Angeles, possède des bureaux aux États-Unis, en Europe et en Asie et compte environ 700 employés répartis dans quatre divisions d'exploitation.

- La société investit dans des titres négociables, dont des prêts leviers syndiqués, des obligations à rendement élevé et d'autres placements à revenu fixe.
- Les gestionnaires de portefeuille possèdent en moyenne plus de 15 années d'expérience pertinente dans les placements liés aux titres de créance de qualité inférieure.
- L'approche rigoureuse consiste à mettre l'accent sur la protection du capital (principalement en évitant les défaillances sur prêts) en réduisant au minimum les risques de baisse.



¹ RFG au 31 août 2020. Pour en savoir plus, veuillez vous reporter aux Rapports annuels ou intermédiaires de la direction sur le rendement du Fonds.

Les placements dans des fonds communs peuvent être assortis de commissions, de commissions de suivi, de frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire le prospectus simplifié de la famille des fonds d'Investissements Renaissance avant d'investir. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur fluctue souvent et le rendement passé peut ne pas se reproduire. Le présent document est à caractère informatif et ne comporte pas de conseils juridiques, fiscaux ou de placement. Le document ou son contenu ne peuvent être reproduits ni diffusés sans le consentement écrit d'Investissements Renaissance. ^{MD} Investissements Renaissance est une marque déposée de Gestion d'actifs CIBC inc.

1-888-888-3863

investissementsrenaissance.ca

02571F(202103)