

Fonds Actif à revenu fixe et approche fondamentale Evolve

Le fonds FIXD mise principalement sur des titres à revenu fixe de haute qualité et, dans une proportion moindre, cherche à améliorer le rendement du portefeuille en réalisant des placements opportunistes dans des titres à revenu fixe internationaux, des obligations des marchés émergents, des actions privilégiées, des obligations convertibles et des obligations de qualité inférieure.



Pour le mois qui se termine le 29 mars 2019

SYMBOLE : FIXD

SOUS-CONSEILLER : Foyston, Gordon & Payne, Inc.



Les titres à revenu fixe continuent d'occuper une place essentielle dans les portefeuilles de bon nombre d'investisseurs à titre de source de revenus et de diversification. Foyston, Gordon & Payne Inc. gère le fonds FGP Core Plus Bond Fund depuis le 31 décembre 2015.

TOUR D'HORIZON :

Le premier trimestre de 2019 a été caractérisé par le même marasme économique ayant défini la fin de l'année 2018. La croissance intérieure a subi un ralentissement évident attribuable à un déclin des dépenses d'investissement et de la consommation des ménages combiné à une diminution des exportations. Les autres facteurs habituels, c.-à-d. les frictions commerciales internationales et les incertitudes géopolitiques, sont également à blâmer pour la conjoncture défavorable. En réponse à ces événements, les taux d'intérêt ont chuté tout au long du trimestre.

Les économies nord-américaines continuent de présenter un rendement acceptable en dépit du récent ralentissement et malgré la baisse de régime anticipée après les bons résultats de 2018, particulièrement en ce qui concerne l'économie américaine stimulée par les réductions d'impôts. Contrairement à l'avis de bon nombre d'analystes, il ne semble pas qu'une récession se profile à l'horizon en 2019, même si les banques centrales du Canada et des États-Unis ont récemment indiqué qu'une pause dans leurs cycles de resserrement respectifs s'impose. Le thème de la réduction des taux d'intérêt n'a pas été abordé publiquement. Il ne fait aucun doute que plusieurs enjeux économiques influenceront le déroulement du reste de l'année 2019; cela dit, le marché des obligations semble déjà refléter une incidence négative.

Les rendements à court terme ont subi une baisse légèrement plus prononcée que ceux à long terme, ce qui reflète le sentiment grandissant que les banques centrales nord-américaines sont arrivées à la fin de leurs cycles respectifs de hausse des taux d'intérêt. Le rendement des obligations de référence de 10 ans du gouvernement du Canada a chuté d'approximativement 40 points de base au cours du trimestre et l'écart de rendement entre deux et 30 ans s'est accentué de presque cinq points de base.

Les titres de créance ont enregistré un rendement favorable : autant les obligations provinciales que celles des sociétés ont excédé le rendement des obligations fédérales dans un contexte de rebond des actifs à risque à la suite des faiblesses constatées à la fin de 2018.





Fonds Actif à revenu fixe et approche fondamentale Evolve

Au cours du T1 2019, les marchés du crédit ont été frappés par un important changement d'attitude et un resserrement significatif des écarts sur l'ensemble de la courbe et du spectre du crédit. La sélection des titres et le positionnement en matière de risque de crédit se sont révélés être les principaux facteurs expliquant le rendement du T1. Nos obligations de sociétés ont enregistré un solide rendement en relation avec l'indice malgré le positionnement relativement défensif de la stratégie. Nous avons progressivement augmenté l'exposition du portefeuille aux titres caractérisés par un bêta élevé à la fin du T4 et au début du T1, ceux-ci s'étant révélés de plus en plus intéressants lorsque considérés sur une base ajustée en fonction des risques. Notamment, nous avons acquis davantage de titres de créance subordonnée et de billets de dépôt fraîchement émis pour le renflouement interne des banques qui ont depuis présenté un excellent rendement.

En dépit du solide rendement des actifs à risque (actions, obligations de société, etc.) depuis le début de l'année, la reprise du marché canadien des actions privilégiées s'est révélée être moins expéditive. Au cours des prochains mois, nous nous attendons à ce que le marché reflète graduellement le niveau élevé de dividendes offert par les actions privilégiées (même en l'absence de mouvements haussiers des taux directeurs); de même, on s'attend à une amélioration de la valorisation par rapport aux classes d'actifs plus commentés ayant nettement rebondi en 2019. Sous l'angle d'une perspective à plus long terme, nous demeurons tout à fait à l'aise avec une augmentation des allocations dans les actions privilégiées, cette catégorie d'actifs présentant une valorisation attrayante en plus d'offrir un avantage sur le plan du rendement en comparaison à d'autres options de placement à revenu fixe actuellement offertes sur le marché.

La durée de portefeuille étant de plus d'un an inférieure à l'indice de référence, le vif mouvement à la baisse des taux d'intérêt a eu une répercussion importante sur le rendement. Le rendement des obligations de référence de 10 ans du gouvernement du Canada a chuté d'approximativement 40 points de base au cours du premier trimestre et, dans un bref revers de tendance, l'écart de rendement entre deux et 30 ans s'est accentué de presque cinq points de base.

PERSPECTIVES ET STRATÉGIE DE PORTEFEUILLE :

Globalement, la stratégie du portefeuille a subi peu de changement depuis la fin de 2018. Le fonds présente toujours des allocations à la hausse dans les obligations de société et les actions privilégiées par rapport au T4 2018. De plus, le fonds est actuellement caractérisé par une exposition minimale aux obligations à rendement élevé. Malgré l'effet modérateur de l'économie nationale par rapport aux rendements élevés observés au cours des dernières années, nous nous attendons à une croissance positive à court terme qui devrait subséquemment contribuer à soutenir les actifs à risque. De plus, nous demeurons confiants à l'égard de la cote de solvabilité des placements réalisés dans chacune de ces catégories d'actifs. La durée du portefeuille demeure sous le seuil de référence en raison de la perception à long terme négative de FGP à l'égard des risques et avantages qui caractérisent le marché des obligations. FGP maintient son constat voulant que les taux d'intérêt demeurent à un niveau ne concordant pas avec les facteurs économiques fondamentaux du Canada. Le portefeuille est positionné de façon à offrir un rendement favorable par rapport à son seuil de référence dans un environnement de progression des taux d'intérêt.

Les placements dans des fonds négociés en bourse (FNB), dans des fonds communs et dans des fonds de placement peuvent entraîner des commissions et des frais et dépenses de gestion. Veuillez lire le prospectus avant d'investir. Les FNB, les fonds communs et les fonds de placement (les « produits de placement ») ne sont pas garantis. Leur valeur fluctue fréquemment et leur rendement passé pourrait ne pas se reproduire. Un placement dans un FNB comporte des risques. Veuillez lire le prospectus et la documentation d'investissement qui comportent une description complète des risques liés à ces produits d'investissement. Les investisseurs pourraient devoir payer les commissions de courtages habituelles pour l'achat et la vente de parts de FNB. Les titres mentionnés dans le présent document ne doivent pas être interprétés comme des recommandations d'achat ou de vente et ne sont pas représentatifs des comptes et des portefeuilles d'Evolve ETFs ou Foyston, Gordon & Payne Inc.

Les revenus d'investissement et les actifs gérés sont exprimés en dollars canadiens, sauf en cas d'avis contraire. Les revenus d'investissement ne comprennent pas les frais de gestion, sont nets des frais d'exploitation du fonds et comprennent le réinvestissement des revenus et dividendes. Les rendements sont pondérés en fonction du temps et annualisés pour les durées supérieures à une année. Les valeurs sont fréquemment modifiées et il est possible que les rendements des placements antérieurs ne se répètent pas. Les titres mentionnés dans le présent document ne doivent pas être interprétés comme des recommandations d'achat ou de vente et ne sont pas représentatifs des comptes et des portefeuilles de Foyston, Gordon & Payne Inc. dans leur ensemble. Toutes les projections contenues dans cette présentation de placement sont des estimations susceptibles de ne pas se réaliser. Tous les renseignements concernant les fonds de placement figurant aux présentes sont offerts à titre indicatif seulement.