

Placements à revenu fixe : En quoi EdgePoint se distingue-t-elle?

Frank Mullen, analyste financier
Mai 2011

Notre démarche en matière de placements à revenu fixe est semblable à celle que nous adoptons en matière de placements en actions. Nous sommes des investisseurs à long terme qui cherchent à acquérir des participations dans des entreprises de qualité supérieure à des cours qui se situent en deçà de notre évaluation de leur juste valeur. Dans la catégorie à revenu fixe, nous cherchons des titres qui nous procurent un rendement attrayant grâce aux versements d'intérêts et à l'appréciation du capital, tout en accordant de l'importance à la capacité de l'emprunteur (ou de l'émetteur obligataire) à honorer sa dette, c'est-à-dire à verser les intérêts périodiques et à rembourser le capital initial à l'échéance.

De nombreux gestionnaires de titres à revenu fixe ont tendance à prendre l'indice comme modèle et à ne pas s'en écarter de façon importante quant à la durée, aux secteurs et à la notation. À EdgePoint, nous sommes en mesure de nous distinguer et nous n'hésitons pas à le faire. Bien que nous soyons au fait de l'indice, nous ne le laissons pas influencer notre démarche de placement.

Place à la différence

Les portefeuilles de fonds de revenu et de croissance d'EdgePoint sont dotés de larges mandats qui nous permettent de faire des placements là où nous voyons le meilleur rendement potentiel. Nous pouvons augmenter ou diminuer la pondération des actions ou des obligations selon les possibilités qui se présentent, et nous ne sommes pas tenus de surpondérer une catégorie d'actifs que nous jugeons peu attrayante. Les titres à revenu fixe peuvent représenter de 25 % à 60 % des portefeuilles considérés. Nous avons toute latitude d'investir dans des obligations de première qualité et des obligations à rendement élevé.

Vaste gamme de titres de sociétés

Nous pouvons faire des placements dans tous les types de titres de créance de sociétés, notamment les obligations garanties de premier rang, les débentures subordonnées et les titres convertibles; la structure n'est jamais un frein à nos placements. Nous pouvons également nous tourner vers les titres émis par des États ou des provinces ainsi que les titres adossés à des actifs si l'occasion se présente. Nous croyons davantage en notre capacité à analyser le crédit des entreprises ou des États qu'en nos prévisions concernant l'orientation des taux d'intérêt ou la forme de la courbe de rendement.

Notre méthode de gestion du risque

Voici un résumé de notre méthode de gestion du risque.

- Nous nous assurons que nous sommes rémunérés convenablement pour tout risque que nous prenons. Sinon, nous n'investissons pas.
- Nous ne nous fions pas aux agences de notation et nous effectuons systématiquement notre propre recherche sur le crédit.
- Nous ne faisons pas de prévisions de taux d'intérêt ni n'effectuons d'opérations fondées sur la forme éventuelle de la courbe de rendement. Nous suivons plutôt une démarche simplifiée et nous nous demandons si nous sommes rémunérés pour le risque additionnel de taux d'intérêt inhérent aux obligations à long terme.
- Nous couvrons toujours la devise des obligations qui ne sont pas libellées en dollars canadiens.

Nous donnons la priorité à la préservation du capital. Nos gestionnaires de placements ont prouvé au fil du temps qu'ils sont à même d'éviter bon nombre de sociétés faisant faillite (p. ex Lehman, WorldCom et Enron). Nous exploitons cet atout dans notre analyse des titres à revenu fixe.

Mise à profit de la recherche sur actions

Notre recherche sur actions contribue à la découverte d'émetteurs peu connus et de titres à revenu fixe sous-évalués. En fait, environ 35 % des obligations que nous détenons sont émises par des sociétés dans lesquelles nous détenons aussi des actions. Lorsque nous sélectionnons un placement, notre choix se porte sur les actions ou les titres à revenu fixe, ou bien les deux.

L'avantage EdgePoint

Les portefeuilles de fonds de revenu et de croissance d'EdgePoint sont les instruments de placement passe-partout par excellence. Nous scrutons le globe pour y repérer des placements attrayants en titres à revenu fixe et en actions et affectons des fonds à la catégorie d'actifs qui offre les meilleures possibilités de rendement.

Portefeuille mondial de fonds de revenu et de croissance EdgePoint – Vise l'appréciation du capital à long terme au moyen de placements dans des sociétés mondiales de qualité supérieure sous-évaluées ainsi que la production d'un revenu grâce à ses placements dans des titres à revenu fixe.

Portefeuille canadien de fonds de revenu et de croissance EdgePoint – Vise l'appréciation du capital à long terme au moyen de placements dans des sociétés canadiennes de qualité supérieure sous-évaluées ainsi que la production d'un revenu grâce à ses placements dans des titres à revenu fixe.

Nos portefeuilles de fonds de revenu et de croissance se comparent avantageusement à l'indice obligataire universel DEX sur le plan du rendement (supérieur) et de la durée (inférieure) :

	Rendement	Duration
Port. mondial de fonds de rev. et de croiss. EdgePoint	3,51	2,19
Port. can. de fonds de rev. et de croiss. EdgePoint	3,56	2,52
Ind. obl. universel DEX	3,27	6,08

Au 31 mars 2011

L'indice obligataire universel DEX est une mesure générale du rendement total du marché obligataire canadien. Il couvre environ 900 obligations canadiennes négociables émises par le gouvernement fédéral, les provinces, les administrations municipales et les sociétés, et notées BBB ou plus, qui arrivent à échéance dans plus d'une année. Les placements dans des fonds communs peuvent entraîner des commissions, des frais de suivi, des frais de gestion et d'autres charges. Veuillez lire le prospectus avant de faire un placement. Des exemplaires du prospectus peuvent être obtenus à l'adresse www.edgepointwealth.com. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur fluctue souvent et leur rendement passé ne se répète pas nécessairement. Le présent document n'est pas une offre d'achat. Les fonds communs de placement ne peuvent être achetés que par l'intermédiaire d'un courtier en valeurs inscrit et sont offerts uniquement dans les territoires où une telle offre de vente est légale. Le présent document ne donne aucun conseil juridique, comptable ou fiscal, ni aucun conseil précis sur les placements. Les renseignements figurant dans le présent document ont été obtenus de sources que nous croyons crédibles, mais EdgePoint n'assume aucune responsabilité à l'égard des pertes, qu'elles soient directes, particulières ou consécutives, pouvant résulter de l'utilisation de ces renseignements. Les titres en portefeuille peuvent changer. Les fonds communs de placement EdgePoint sont gérés par Groupe de placements EdgePoint inc., société apparentée à Gestion de patrimoine EdgePoint inc. EdgePoint^{MD} est une marque déposée de Groupe de placements EdgePoint inc. Des propriétaires-exploitants investisseurs^{MC} est une marque de commerce de Groupe de placements EdgePoint inc.