



Qui est le gestionnaire ?

Fondée en 2008, AlphaFixe Capital Inc. est une société montréalaise de gestion de placements dynamique spécialisée dans la gestion de titres à revenu fixe. La société est signataire des Principes pour l'investissement responsable des Nations Unies, elle s'engage ainsi à incorporer les facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance dans son processus d'analyse et de décision en matière d'investissement. De plus, AlphaFixe Capital Inc. est le plus important gestionnaire institutionnel de prêts bancaires au Canada.



Processus de gestion

En plus de considérer l'environnement macroéconomique, l'approche de sélection des titres de crédit est basée sur l'analyse fondamentale avec emphase sur la préservation du capital. Le tout est empreint d'une gestion des risques rigoureuse, notamment avec l'utilisation du budget de risque propre à AlphaFixe. Par sa combinaison stratégique des différentes catégories d'actifs, ce fonds offre une nouvelle perspective dans le monde de la gestion obligataire.

Équipe de gestion

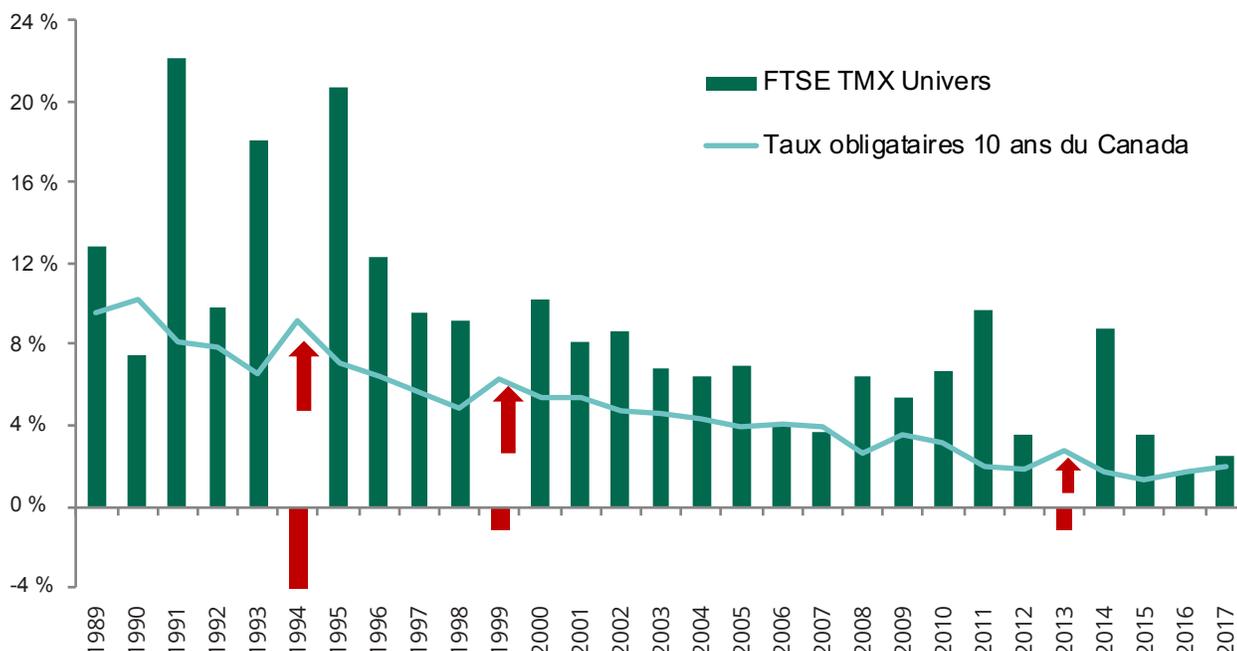
Le gestionnaire principal de la stratégie est Sébastien Rhéaume qui compte plus de 25 années d'expérience en investissement. Une des particularités de ce fonds est qu'il peut allouer une portion de son actif net en prêts bancaires. La gestion du fonds de prêts bancaires est dirigée par Diane Favreau, directeur principal, qui compte près de 30 années d'expérience dans le marché du crédit. Ensemble, ils comptent sur l'appui de plus de 15 professionnels de l'investissement dans la gestion de cette stratégie.

Un fonds qui s'adapte à tous les environnements de taux d'intérêt

Du début des années 1980 jusqu'à récemment, les obligations ont profité d'un environnement de taux d'intérêt baissier. Ce contexte a été très favorable aux obligations puisqu'elles ont réalisé un rendement annualisé total de 8,70 % au cours de cette période. Cependant, l'environnement actuel de bas taux d'intérêt jumelé à une perspective à la hausse de ces taux constitue un vent contraire pour le rendement total des titres à revenu fixe dans les prochaines années.



Rendement du FTSE TMX Univers versus les taux obligataires 10 ans du Canada



Caractéristiques et avantages des prêts bancaires

Le fonds vise à obtenir un rendement total positif, peu importe l'environnement de taux par la combinaison de catégories d'actifs dont le taux de rendement est élevé et d'une faible sensibilité aux mouvements de taux d'intérêt. Il se démarque par son exposition aux prêts bancaires. Ce sont des titres d'emprunt avec un rang prioritaire sur les autres créances et assorti de garanties sur les actifs de la société, ce qui favorise un taux de recouvrement élevé. En cas de défaut, les actifs de la société peuvent être vendus et le produit de la vente est distribué aux détenteurs de prêts bancaires en priorité.

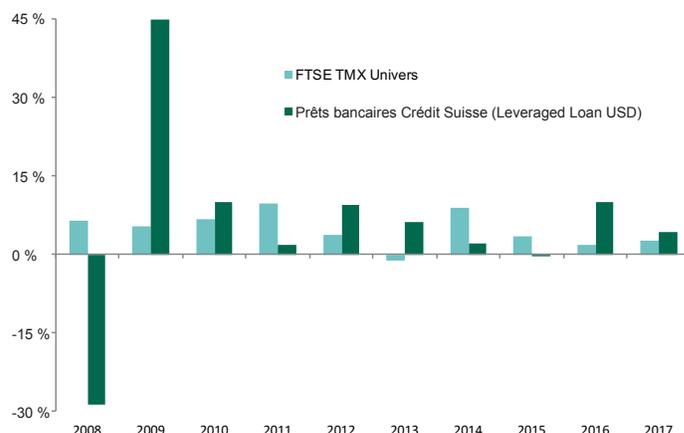
Le prêt bancaire verse un coupon composé d'un taux de référence variable et d'un écart supplémentaire fixe. Par exemple, si le taux de référence variable est de 2 %, et que l'écart fixe est de 2,75 %, le taux du coupon serait de 4,75 % pour la période. Le taux de coupon fluctue en fonction du taux de référence qui est réinitialisé en moyenne aux 3 mois. Cette caractéristique en fait un instrument qui offre une protection contre l'inflation et qui bénéficie des hausses de taux d'intérêt contrairement aux obligations où l'impact d'une hausse est négatif sur le rendement.

Risques des prêts bancaires

Investir dans les prêts bancaires comporte certains risques. Le niveau d'endettement des émetteurs de prêts bancaires fait en sorte qu'ils empruntent la plupart du temps à une note de crédit inférieure à « BBB ». Les agences de notation estiment donc que leur risque de défaut est plus élevé que celui des obligations canadiennes « univers ». Les prêts détenus en portefeuille doivent toutefois avoir une note de crédit minimum de « B- » au moment de l'achat.

Les investissements en prêts bancaires sont effectués majoritairement en devise américaine, ce qui génère un risque relié au taux de change. Afin de gérer ce risque, le fonds couvre toutes ses positions prises en devises étrangères.

Étant donné que les prêts bancaires sont des instruments de crédit, leurs prix fluctuent en fonction de l'évaluation de la prime de risque perçue par le marché. Ainsi, si le risque perçu augmentait, la valeur des prêts bancaires diminuerait. Ce phénomène s'est manifesté en 2008 lors de la crise financière alors que l'indice de prêts bancaires a obtenu une performance négative (-29 %). Le rebond s'est effectué l'année suivante avec le regain de confiance des investisseurs qui s'est conclu avec une performance positive de +45 % pour l'indice.



La stratégie du fonds FPG SSQ Obligations et prêts bancaires AlphaFixe permet d'allouer jusqu'à 40 % de l'actif net en prêts bancaires. Comme la répartition d'actifs du fonds est gérée tactiquement, si la relation rendement-risque n'était plus avantageuse, l'exposition aux prêts bancaires pourrait être diminuée significativement. De plus, la stratégie d'AlphaFixe en prêts bancaires est caractérisée par son biais de qualité favorisant les prêts avec une note de crédit « BB » qui offrent une bonne liquidité et les sociétés œuvrant dans des industries non cycliques. Cette stratégie vise à limiter la volatilité de la performance sans trop sacrifier de rendement.

Avantages du fonds FPG SSQ Obligations et prêts bancaires AlphaFixe

Gestion active

Le gestionnaire peut compter sur une politique de placement souple qui lui permet de gérer l'allocation d'actifs et le portefeuille de façon tactique et ainsi capitaliser sur les opportunités de marché.

Faible sensibilité aux mouvements de taux d'intérêt

Le fonds a une durée relativement faible et détient une partie de ses actifs dans des titres à revenu variable, ceci réduit de près de 60 % sa sensibilité au risque de hausse de taux d'intérêt. Cette caractéristique est très avantageuse dans un environnement haussier de taux d'intérêt.

Rendement courant élevé

Les titres détenus par le fonds offrent un rendement courant élevé, ce qui réduit la volatilité du rendement et offre une protection additionnelle du capital par rapport à l'indice des obligations « univers ».

Rang de créance avantageux

Advenant le défaut d'un émetteur de prêt bancaire, le taux de récupération du capital est historiquement élevé puisqu'ils sont garantis par les actifs de la société et possède un rang prioritaire sur les autres dettes.

Faible risque relié au taux de change

Le fonds couvre toutes ses positions prises en devises étrangères, ce qui réduit la volatilité du portefeuille.