

L'assurance vie avec participation



STRATÉGIE DE PLACEMENT DU COMPTE DES CONTRATS AVEC PARTICIPATION

Choisir Desjardins Assurances

En nous choisissant, vous offrez à votre clientèle la solidité et la stabilité d'une compagnie spécialisée en assurance vie et santé et en épargne-retraite sur laquelle plus de cinq millions de Canadiens et de Canadiennes comptent chaque jour pour assurer leur sécurité financière¹. Vous choisissez aussi le Mouvement Desjardins, la coopérative financière la plus importante en Amérique du Nord et l'une des institutions financières les mieux capitalisées au pays.

Solidité

La solidité financière du Mouvement Desjardins, dont fait partie Desjardins Assurances, est reconnue par les agences de notation, qui lui attribuent des cotes comparables ou supérieures à celles des cinq grandes banques canadiennes et des autres compagnies d'assurances :

- Standard and Poor's (A+)
- Moody's (Aa2)
- DBRS (AA)
- Fitch (AA-)

Fort d'un actif sous gestion de 422,9 G\$, le Mouvement Desjardins offre ses produits et services à 7,7 millions de membres et clients et emploie 56 165 personnes au Canada².

Expertise en placement

Les preneurs de contrats bénéficient de l'expertise de l'équipe spécialisée en gestion de portefeuille de **Desjardins Gestion internationale d'actifs inc. (DGIA)**. Fondée en 1998, DGIA possède une expertise en titres à revenu fixe, en actions et en actifs réels (infrastructures et immobilier) et gère plus de 90 G\$ d'actifs pour le compte de clients institutionnels³. L'équipe de plus de 80 professionnels de l'investissement a élaboré des stratégies d'investissement approfondies. Elle intègre une gestion prudente des risques et des pratiques d'investissement responsable dans son processus d'investissement, ce qui se traduit par une création de valeur à long terme pour ses clients. DGIA est un signataire actif des Principes pour l'investissement responsable (PRI) depuis 2017.

DGIA s'adjoit les services de sous-gestionnaires réputés dans certaines classes d'actifs, notamment pour tout le crédit à haut rendement et une portion des placements alternatifs.

¹ Source : Accueil - DSF - Desjardins Assurance vie

² Source : Notre coopérative en chiffres | Desjardins, données au 31 décembre 2023

³ Source : DGIA. En dollars canadiens en date du 31 mars 2024.

Notre stratégie de placement

La stratégie de placement pour le produit d'assurance vie avec participation repose sur une connaissance approfondie du rôle et du comportement de chacune des classes d'actifs qui le composent. Ceci permet de les combiner de façon à exploiter le long horizon et le faible besoin de liquidité du portefeuille afin d'espérer obtenir un rendement relativement élevé tout en maintenant une tolérance au risque de faible à modérée.

Cette stratégie repose sur une prise de risque intelligente, une nécessité dans le domaine des placements pour obtenir des rendements supérieurs.

- Le choix des classes d'actifs et des mandats de gestion est fait de manière à exposer le portefeuille à divers risques bien rémunérés à long terme, notamment ceux liés aux fluctuations de taux d'intérêt (risques de durée), à l'exposition à la croissance économique mondiale, au crédit ou encore à l'illiquidité des actifs.
- Cette prise de risque est assumée et contrôlée, avec une bonne diversification selon différentes dimensions : à l'intérieur d'une classe d'actifs, entre les différentes classes d'actifs ainsi que dans le temps.

En comparaison avec les stratégies traditionnellement associées à une tolérance au risque faible à modérée, la stratégie développée pour le produit d'assurance vie avec participation substitue une portion des placements qui serait typiquement investie en revenu fixe et en actions ordinaires par un ensemble de placements alternatifs et l'inclusion d'une stratégie spécialisée appelée « Marché neutre ».

- Dans un premier temps, cette approche contribue à réduire la volatilité attendue. Ceci est possible grâce à une plus grande diversification prenant en compte de nouvelles sources de rendement, ainsi que par la création de valeur propre aux placements alternatifs, généralement moins dépendante de l'évolution des taux d'intérêt et des marchés boursiers.
- Dans un deuxième temps, la stratégie permet d'orienter l'exposition aux titres à revenu fixe vers des créneaux présentant une espérance de rendement plus élevé, toujours en s'assurant de bien gérer les risques qui y sont associés, avec les mesures de mitigation appropriées.

Gestion active

La stratégie de placement du produit d'assurance vie avec participation recourt également à la gestion active.

Avec la gestion active, le gestionnaire choisit sciemment les titres qu'il souhaite détenir dans son portefeuille en fonction de ses convictions, tout en contrôlant les risques inhérents à ces titres. L'objectif est d'obtenir un rendement supérieur à la gestion purement indicielle, laquelle achète systématiquement tous les titres d'un indice sans analyse particulière.

Une telle approche présente plusieurs avantages :

- Elle améliore le profil rendement-risque d'un portefeuille comparativement à une gestion uniquement indicielle.
- Elle parvient à augmenter les rendements attendus du portefeuille davantage que l'incidence marginale et non marginale sur la volatilité attendue.

Diverses stratégies actives sont considérées dans le produit participant :

- Gestion quantitative ou fondamentale d'actifs sur les marchés publics.
- Répartition tactique d'actifs (en superposition des contrats à terme).
- Gestion active par défaut de tous les placements non traditionnels (aucune gestion passive n'est possible).

Le choix des stratégies spécifiques permet de profiter d'un autre niveau de diversification, notamment des signaux utilisés par différentes approches de gestion active. Par exemple, les stratégies traditionnelles axées sur les actions ordinaires mettent l'accent sur l'analyse fondamentale des entreprises, comme le plan d'affaires, la profitabilité, la qualité de la gestion, etc., alors que les stratégies de répartition tactique d'actifs accordent davantage d'importance à l'analyse de l'environnement économique attendu.

Composition du compte des contrats avec participation

En date du 31 décembre 2023

Classes d'actifs	Actifs investis (M\$)	Proportion (%)	Fourchette cible (%)
Marché monétaire	0	0	0 à 5
Obligations gouvernementales	6,1	17,9	35 à 55
Obligations de sociétés	3,1	9,1	
Prêts hypothécaires et commerciaux	6,1	17,9	
Obligations à haut rendement	1,5	4,4	5 à 20
Prêts bancaires	1,5	4,4	
Dettes privées	2,0	5,9	0 à 10
Revenu fixe	20,3	59,5	50 à 70
Actions privilégiées	1,7	5,0	0 à 10
Actions ordinaires	3,8	11,1	5 à 20
Actions privées	2,1	6,2	15 à 30
Infrastructure	3,1	9,1	
Immobilier	2,1	6,2	
Stratégie spécialisée (marché neutre)	1,0	2,9	0 à 5
Revenu variable	13,8	40,5	30 à 50
TOTAL	34,1 M\$	100,0	

Source : DGIA

Notes :

Le portrait ci-dessus reflète les investissements au comptant dans le portefeuille, lesquels reflètent le portefeuille souhaité de façon stratégique (horizon plus long). Des déviations tactiques (court terme) d'une ampleur contrôlée sont exprimées à l'aide de contrats à terme, mais ne sont pas présentées dans ce tableau, puisqu'elles peuvent changer rapidement.

La détention d'actions ordinaires reflète les mandats confiés par régions. La présence de titres hors indice (par exemple, le mandat d'actions canadiennes qui détient quelques titres américains) peut donner un portrait légèrement différent.

Taux de rendement des placements dans le compte de participation

8,19 %

NET DE FRAIS

Rendement de l'année 2023



À propos des classes d'actifs

Obligations gouvernementales

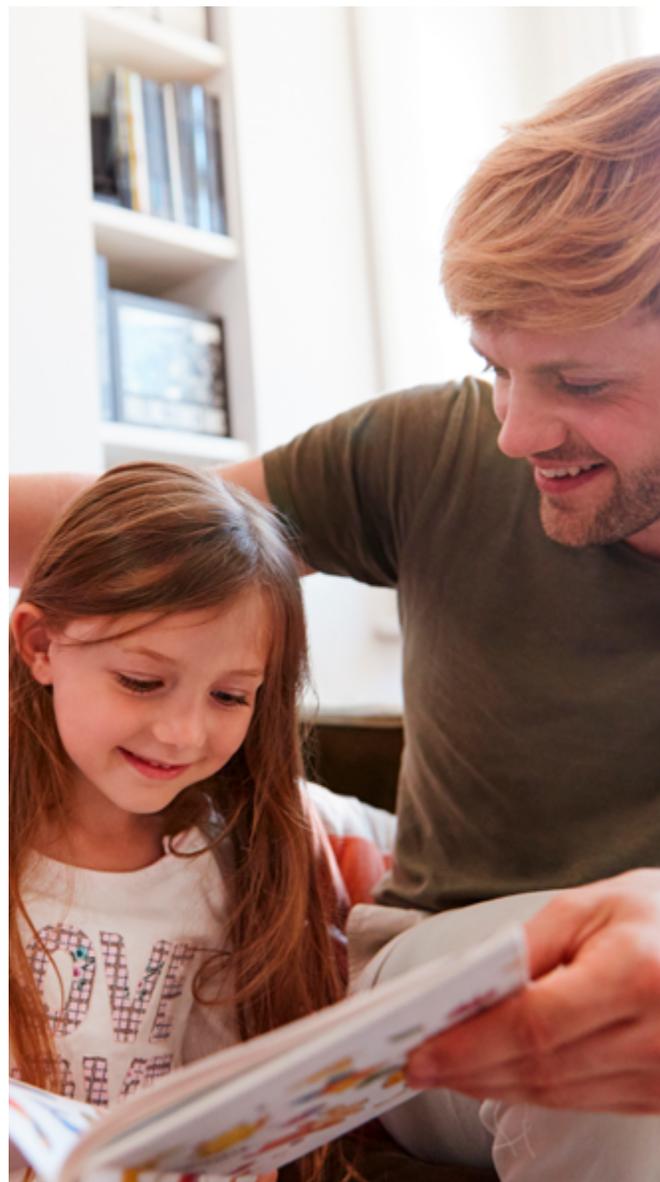
Le portefeuille d'obligations gouvernementales constitue le cœur plus défensif de la stratégie. Cette classe d'actifs offre des coupons d'intérêt régulier tout en contribuant à réduire le risque du portefeuille.

Obligations de sociétés et crédit à haut rendement

Le portefeuille se compose d'obligations émises par des sociétés canadiennes et étrangères de différents secteurs de l'économie. La détention de titres de qualité et de titres à haut rendement permet de bonifier le rendement du portefeuille grâce à des écarts de crédit qui, sur une base historique, couvrent largement le risque additionnel lié au crédit. Les titres à haut rendement peuvent comprendre des prêts bancaires négociés sur les marchés secondaires. Ces prêts présentent des caractéristiques similaires aux obligations à haut rendement en termes de risque de crédit et de rendement attendu à long terme. Comme il s'agit d'instruments à taux variable plutôt qu'à taux fixe, ils permettent de diversifier l'exposition au risque de crédit.

Prêts hypothécaires et commerciaux

Le portefeuille se compose en grande majorité de prêts hypothécaires immobiliers octroyés à des entreprises et à des organismes publics pour des biens immobiliers de différente nature situés dans les grands centres urbains du Canada. Ces actifs jouent un rôle similaire à celui des obligations de sociétés, tout en permettant de bénéficier d'une rémunération additionnelle en raison de leur illiquidité.



Qualité du portefeuille d'obligations et de prêts bancaires

Cotes de crédit	Obligations provinciales (\$)	Obligations de sociétés (\$)	Obligations à haut rendement (Alliance Bernstein) (\$)	Prêts bancaires (Fonds Alphafixe) (\$)	Total (\$)	Total (%)
AAA	0	10 199	0	0	10 199	0
AA+ à AA-	5 829 101	771 409	0	0	6 600 510	54
A+ à A-	238 920	1 302 523	1 477	0	1 542 920	13
BBB+ à BBB-	0	981 619	203 401	404 679	1 589 699	13
BB+ à BB-	0	0	714 571	886 002	1 600 573	13
B+ à B-	0	0	621 324	242 194	863 518	7
TOTAL	6 068 021	3 065 750	1 540 773	1 532 875	12 207 419	100 %

Source : DGIA



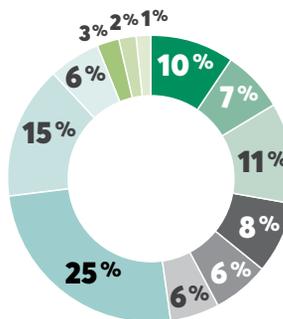
Actions privilégiées

Ces titres sont souvent présentés comme un croisement entre les actions ordinaires et les obligations de sociétés. Les actions privilégiées permettent d'obtenir des versements de dividendes généralement stables et élevés. Le recours à de tels actifs permet notamment d'optimiser la diversification du portefeuille. La détention actuelle de ces titres inclut uniquement des titres canadiens.

Actions ordinaires

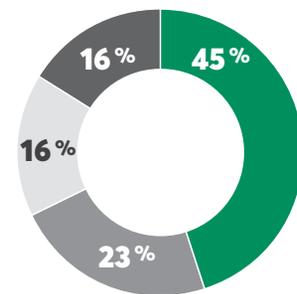
Les actions ordinaires permettent au portefeuille de bénéficier de la croissance de l'économie mondiale et des marges de profits. L'exposition aux marchés boursiers permet aussi de profiter des efforts des sociétés de portefeuille pour améliorer leurs marges de profits. La détention d'actions s'accompagne de l'acceptation des fluctuations dans les niveaux de valorisation des entreprises et des fluctuations liées aux cycles économiques. Dans une perspective de diversification, le portefeuille se compose d'actions canadiennes, américaines et internationales (autres marchés développés et marchés émergents).

Actions ordinaires par secteur



- Énergie
- Matériaux
- Industrie
- Biens de consommation discrétionnaire
- Biens de consommation de base
- Santé
- Finance
- Technologies de l'information
- Service de télécommunication
- Services aux collectivités
- Immobilier
- Autres

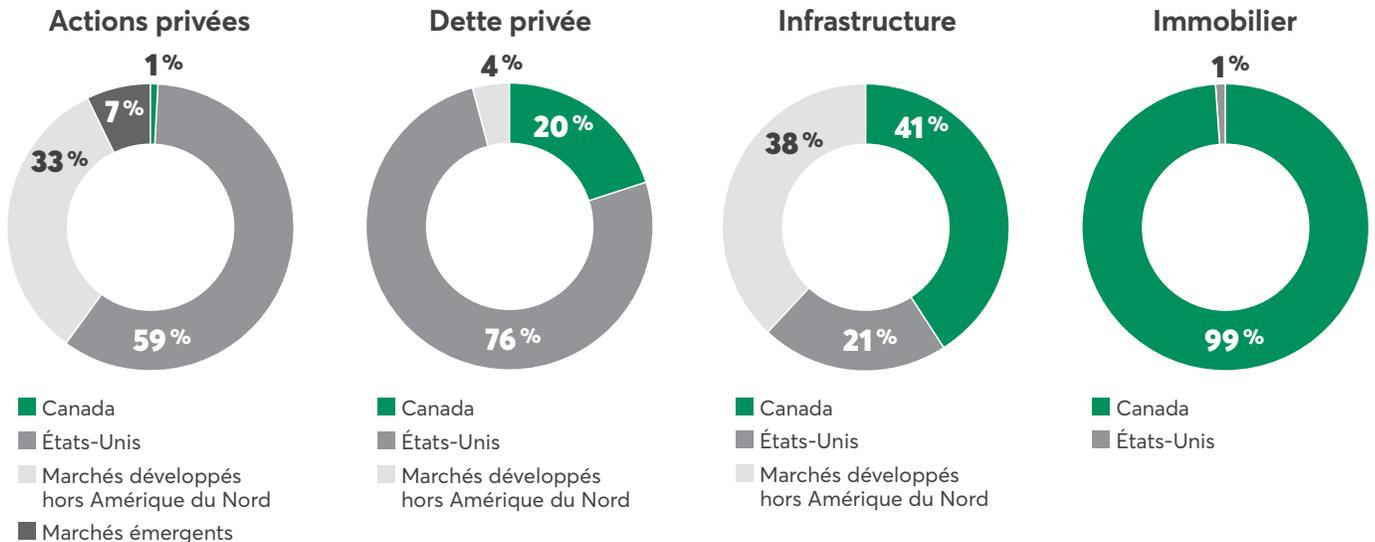
Actions ordinaires par zone géographique



- Actions ordinaires canadiennes
- Actions ordinaires États-Unis
- Actions ordinaires internationales
- Actions ordinaires des Marchés émergents

Placements alternatifs

Les placements alternatifs sont des investissements dans des sociétés privées (hors des marchés), des actifs immobiliers ou des infrastructures. Comme pour les actions ordinaires, les investisseurs profitent d'une exposition à la croissance économique, mais aussi de rendements plus élevés grâce à une création de valeur rendue possible par le plein contrôle des actifs ainsi que par le recours judicieux au levier financier. Ces placements offrent également une bonne diversification par rapport aux actifs plus traditionnels.



En date du 30 septembre 2023, source: DGIA

Stratégies spécialisées

Conçues pour être indépendantes de la direction générale du marché, les stratégies spécialisées viennent compléter le portefeuille. Ce dernier inclut une stratégie « Marché Neutre » qui investit dans plusieurs paires de positions longues (acheteur) et courtes (vendeur) d'actions de sociétés faisant généralement partie d'un même secteur d'activité. Cette approche permet d'avoir une espérance de rendements positifs stable et une faible volatilité, que le marché soit haussier ou baissier.



Le présent document a été préparé par Desjardins Gestion internationale d'actifs inc. (DGIA) à titre informatif seulement.

Les informations incluses dans ce document sont présentées à des fins d'illustrations et de discussion seulement. Les renseignements ont été obtenus de sources que DGIA croit fiables, mais ils ne sont pas garantis et peuvent être incomplets. Les informations sont à jour à la date indiquée dans le présent document. DGIA n'assume aucune obligation de mettre ces renseignements à jour ou de communiquer tout fait nouveau concernant les sujets, les titres ou stratégies évoqués.

Les informations présentées ne devraient pas être considérées comme des conseils d'investissement ou des recommandations d'achats ou de ventes de titres, ou des recommandations de stratégies de placement particulières. Rien dans le présent document ne constitue une déclaration selon laquelle toute stratégie ou recommandation de placement contenue aux présentes convient à la situation d'un investisseur. Dans tous les cas, les investisseurs doivent mener leurs propres vérifications et analyses de ces renseignements avant de prendre ou d'omettre de prendre toute mesure que ce soit en lien avec les titres, stratégies ou les marchés qui sont analysés dans le présent document.

Desjardins Assurances désigne Desjardins Sécurité financière, compagnie d'assurance vie. Desjardins^{MD}, Desjardins Assurances^{MC}, DGIA et les marques de commerce comprenant le mot Desjardins et leurs logos sont des marques de commerce de la Fédération des caisses Desjardins du Québec, employées sous licence. 200, rue des Commandeurs, Lévis (Québec) G6V 6R2 / 1 866 647-5013