

PLACEMENTS À REVENU FIXE – COMPTE DES CONTRATS AVEC PARTICIPATION

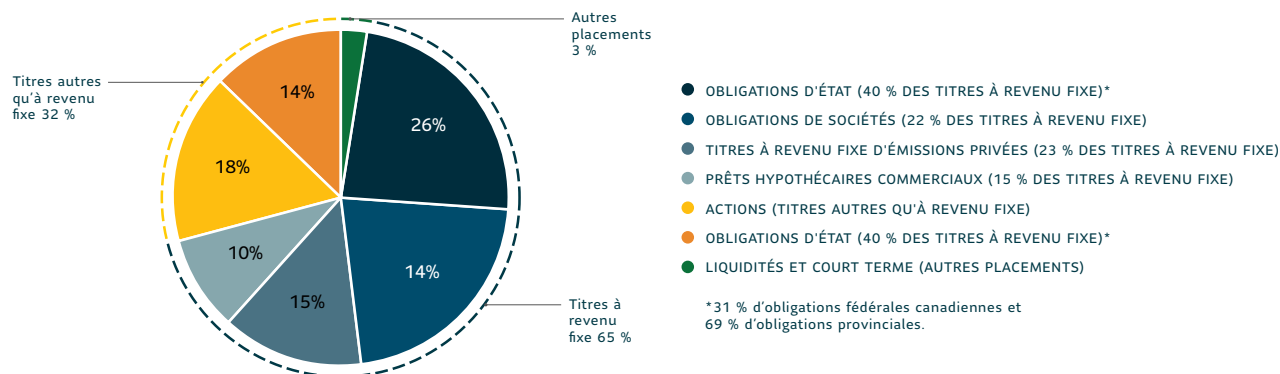
Valeurs au 31 décembre 2021



Les actifs à revenu fixe constituent un volet important de tout portefeuille, alliant la stabilité à la croissance. C'est pourquoi les comptes de contrats avec participation des assureurs canadiens contiennent habituellement 60 à 80 % d'actifs à revenu fixe, comme des obligations, des prêts hypothécaires et des placements à revenu fixe d'émissions privées. Cependant, tous les placements à revenu fixe ne sont pas égaux. Le type, la qualité et la durée peuvent jouer un rôle important dans la croissance globale du portefeuille. Nous examinons ci-dessous certaines des façons dont la Sun Life envisage cet aspect de la gestion de portefeuille.

Saine diversification par catégorie d'actif

La composition de l'actif de la Sun Life ne change pas beaucoup d'une année à l'autre. Cependant, nous la gérons activement en maintenant un équilibre du point de vue des actifs et de la qualité dans le but de dégager un rendement supplémentaire. D'autres compagnies d'assurance pourraient réinvestir les actifs à revenu fixe échus et les nouvelles primes dans d'autres placements plus volatils ou des titres à revenu fixe de moindre qualité dans l'espoir de dégager des rendements plus élevés.



Exposition équilibrée aux différentes durations

Nous ne nous fions pas à la tendance des taux d'intérêt. Nous tâchons plutôt d'acquérir des actifs à valeur élevée dont la durée correspond à la nature à long terme de nos passifs (règlements de décès).

Années avant l'échéance	De 0 à 5 ans	De 5 à 10 ans	De 10 à 15 ans	De 15 à 20 ans	Plus de 20 ans	Total
Obligations d'émissions publiques	10,4 %	18,4 %	14,4 %	21,3 %	35,5 %	100 %
Placements à revenu fixe d'émissions privées	16,7 %	34,4 %	16,7 %	14,0 %	18,2 %	100 %
Prêts hypothécaires	25,0 %	48,9 %	18,1 %	5,9 %	2,2 %	100 %
Total des placements à revenu fixe	14,1 %	26,8 %	15,5 %	17,2 %	26,4 %	100 %

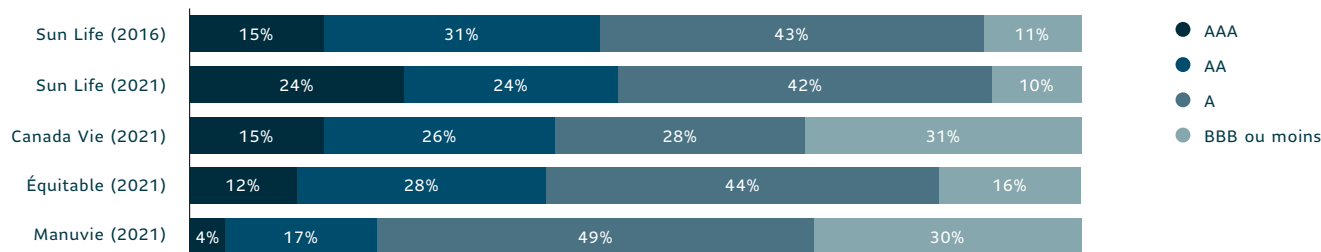
L'avantage Concurrentiel



Même s'ils augmentent, les taux d'intérêt restent faibles par rapport à ce qu'ils étaient il y a plusieurs décennies. Les obligations arrivant à échéance seront probablement renouvelées à des taux plus bas. La Sun Life a le plus faible pourcentage d'actifs à revenu fixe échéant au cours des cinq prochaines années, soit 14,1 % au 31 décembre 2021, contre 25 à 50 % pour nos principaux concurrents vendant des contrats avec participation. Et la proportion des nouvelles primes par rapport à la taille de notre compte de contrats avec participation n'est que de 3 à 5 %. Par conséquent, le contexte actuel de faibles taux d'intérêt devrait avoir peu d'incidence sur notre portefeuille. En revanche, lorsque les taux d'intérêt augmentent, cela se répercute à retardement sur le taux du barème des participations d'un assureur. Cependant, ceux qui ont un plus grand pourcentage de titres échéant à court terme pourraient voir le rendement de leur portefeuille augmenter plus tôt et plus rapidement.

Saine diversification par qualité de l'actif

Les agences de notation regroupent les obligations en catégories selon leur niveau prévu de risque de défaut. Mais l'écart (différence entre les rendements annuels) peut varier d'une catégorie à l'autre. Lorsque les écarts se resserrent, la recherche d'un rendement supplémentaire peut se faire au prix d'une augmentation disproportionnée du risque. Alors que les écarts ont diminué ces dernières années, la Sun Life a rehaussé la qualité de son portefeuille d'obligations. Durant la même période, d'autres assureurs ont abaissé la qualité de leur en optant pour des titres à rendement légèrement plus élevé dans ce contexte de resserrement des écarts.



Les écarts ont été faibles ces dernières années, mais ils commencent à se creuser. La Sun Life pourrait donc transférer une partie de ses actifs liquides de manière opportuniste vers des obligations de moindre qualité pour tirer profit de meilleurs rendements ajustés au risque.

Philosophie prudente de la Sun Life en matière de placements à revenu fixe

Par rapport aux autres assureurs, nous avons une plus faible proportion d'actifs arrivant à échéance dans le contexte actuel de faibles taux d'intérêt. À notre avis, les obligations de moindre qualité ont été insuffisamment compensées en contrepartie de leur risque accru en raison de la récente compression des écarts. Par conséquent, notre pourcentage important d'obligations de grande qualité nous place en bonne position. Nous prévoyons que les écarts se creuseront dans l'avenir. Grâce à la liquidité accrue de nos actifs de grande qualité, nous sommes très bien placés pour saisir les occasions qui se présenteront. Nous gérons activement notre compte de contrats avec participation pour trouver des placements de qualité tout en continuant de respecter nos lignes directrices.

Notre appui. Votre croissance.