

PLEINS FEUX SUR LES MARCHÉS — FÉVRIER 2024

Les occasions de placement sur le marché des titres à revenu fixe





C'est une période palpitante pour les investisseurs en titres à revenu fixe

Par Aaron Young

CFA, Vice-président, Titres mondiaux à revenu fixe, Gestion d'actifs CIBC



Compte tenu de la dernière décennie, peu d'investisseurs penseraient que les termes « titres à revenu fixe » et « enthousiasme » pourraient être utilisés ensemble dans la même phrase. Les obligations à rendement négatif et les taux d'intérêt extrêmement bas ont fait des titres à revenu fixe l'antithèse de l'enthousiasme. Toutefois, après avoir traversé le cycle de resserrement monétaire le plus vigoureux depuis des décennies, les titres à revenu fixe offrent aux investisseurs quelque chose auquel ils ne sont pas habitués. Compte tenu du revenu intéressant et du potentiel de hausse de ces titres, votre composante en obligations pourrait être la composante la plus enthousiasmante de votre portefeuille en 2024.

La Banque du Canada (BdC) a suspendu les hausses de taux et [devrait les abaisser plus tard cette année](#). Cela prépare le terrain pour que les titres à revenu fixe produisent de solides rendements corrigés du risque et offrent un potentiel de hausse qui susciterait l'enthousiasme de tous. L'histoire le confirme.

En moyenne, à compter de janvier 2024, les obligations canadiennes ont inscrit un rendement de 7,7 % l'année suivant la dernière hausse de taux de la BdC (si l'on remonte à 1998). Par comparaison, les actions canadiennes représentent en moyenne 8,2 %. La principale différence? Le plus faible rendement des obligations canadiennes a été de 5 % après la dernière hausse de taux de la BdC en 1998, et les actions canadiennes ont reculé de 14 % par année après que la BdC a cessé de relever les taux en mai 2000.

Solides rendements ajustés au risque

Si la BdC s'approche de ce point d'inflexion, les investisseurs qui recherchent de solides rendements corrigés du risque devraient surveiller de près les titres à revenu fixe. En effet, les rendements élevés générés par les titres à revenu fixe après les sommets des taux d'intérêt constituent un phénomène mondial. Un investisseur en obligations mondiales qui a ajouté des titres à revenu fixe après que les taux d'intérêt locaux ont atteint des sommets aurait généré un rendement cumulatif moyen sur trois ans de 27 %.

Toutefois, il peut être difficile de trouver le bon moment pour réinvestir dans les titres à revenu fixe. Il n'est pas facile de prédire l'évolution des taux d'intérêt et les décisions des banques centrales. L'année 2023 en est un excellent exemple. Les participants au marché s'attendaient à des baisses de taux importantes de la part de la Réserve fédérale américaine en 2023, mais cela ne s'est pas produit. En fait, il y a eu quatre hausses de taux. Il est presque impossible d'essayer de synchroniser parfaitement votre placement avec les sommets des taux d'intérêt. Songez au dernier sommet des taux d'intérêt au Canada en octobre 2023. Les obligations canadiennes ont inscrit un rendement de 8 % en novembre et en décembre. Si vous aviez attendu jusqu'en décembre pour investir, vous auriez raté 5 % de ce rendement. Pourquoi investir maintenant? Les investisseurs sont payés pour attendre un revirement des taux d'intérêt avec un taux de rendement des titres à revenu fixe canadiens qui est le plus élevé depuis 2009.

Voilà le genre de contexte des titres à revenu fixe qui devrait nous enthousiasmer.



Trouver des solutions de placement uniques dans des fonds d'obligations à échéance cible

Par Ebad Saif

Gestionnaire adjoint de portefeuille de clients, Titres mondiaux à revenu fixe, Gestion d'actifs CIBC



Dans le contexte actuel de rendements intéressants des titres à revenu fixe, de nombreux investisseurs se tournent vers les obligations individuelles, les certificats de placement garanti (CPG) ou d'autres titres à terme pour répondre à leurs besoins de liquidités à court terme. Ces placements leur procurent une certitude quant à l'échéance, au remboursement de capital et aux dates d'échéance déterminées qui peuvent être adaptées aux événements futurs de la vie où des sorties de fonds sont requises, comme des vacances ou l'achat d'une maison. Toutefois, ces placements ne leur procurent pas certains des avantages offerts par les fonds communs traditionnels d'obligations, comme la diversité et la gestion active.

L'occasion unique offerte par les obligations à échéance cible

Comment les investisseurs obtiennent-ils le meilleur des deux mondes? Nous croyons que la réponse réside dans les fonds d'obligations à échéance cible. Ces placements offrent une occasion unique de détenir un portefeuille d'obligations diversifié, qui est géré par des professionnels et qui améliore le rendement. Les fonds à échéance cible offrent également une date d'échéance prédéterminée qui procure aux investisseurs la même certitude quant au remboursement du capital que celle offerte par une obligation individuelle ou un CPG.

De plus, les stratégies à échéance cible offrent aussi certaines des caractéristiques avantageuses des fonds d'obligations traditionnels, comme la diversification en investissant dans divers émetteurs d'obligations de sociétés et d'État afin d'éviter le risque de concentration ainsi que la gestion active par les gestionnaires de portefeuille et les équipes de recherche en titres de créance. Dans le cas des obligations à échéance cible, les investisseurs profitent d'une sélection active des titres dans laquelle les gestionnaires de portefeuille trouvent les meilleures obligations individuelles du point de vue du profil risque-rendement, ainsi que de la structure institutionnalisée qui accompagne une importante plateforme de titres à revenu fixe, y compris l'exécution, l'analyse de portefeuille et l'expérience d'équipe.

Investir dans des obligations à escompte

Dans le cadre d'une stratégie de placement bien équilibrée, les investisseurs devraient également rechercher des fonds communs de placement et des gestionnaires de portefeuille qui privilégient l'achat d'obligations à escompte. Une obligation à escompte est une obligation qui offre un coupon inférieur au taux en vigueur sur le marché et qui se négocie donc sous sa valeur nominale. Pour les investisseurs imposables, le profil de rendement des obligations à escompte peut être beaucoup plus avantageux fiscalement que celui des CPG, puisque le rendement est en grande partie composé de gains en capital, lesquels sont moins imposés que les revenus en intérêts.

Cela est important, parce que le contexte actuel offre aux investisseurs une occasion unique d'acheter des obligations d'État et de sociétés qui se négocient actuellement à un prix inférieur à leur valeur nominale, un phénomène qui n'a pas été observé depuis les années 1980.

Dans l'ensemble, nous croyons qu'il s'agit d'une période unique et palpitante pour explorer de nouvelles façons d'obtenir des résultats pour les investisseurs, et les obligations à échéance cible peuvent jouer un rôle clé dans la composante de titres à revenu fixe d'un portefeuille de placements bien équilibré.



À propos de Gestion d'actifs CIBC

À Gestion d'actifs CIBC, nous croyons que chaque solution de placement personnalisée implique de la recherche et de la rigueur. Nous sommes spécialisés dans diverses solutions de placement, comme les actions, les titres à revenu fixe, la gestion des devises, l'investissement guidé par le passif, la répartition de l'actif et les placements responsables.

Dans toute notre gamme de solutions de placement, nous nous engageons à conduire des recherches de premier ordre. Des analystes sectoriels et régionaux spécialisés se concentrent sur la recherche sectorielle et la génération d'idées relatives à des titres en particulier. Nos professionnels en placements s'appuient sur une expertise vaste et diversifiée et partagent les résultats de recherches exclusives entre nos équipes spécialisées dans les différentes catégories d'actif. Cette communication de l'information entre équipes nous permet de maximiser les occasions d'ajouter de la valeur aux portefeuilles de nos clients.

Nous nous appuyons sur notre expertise pour offrir à nos clients des recherches et des perspectives sur les enjeux sectoriels et les thèmes qui leur importent.

Communiquez avec nous en tout temps

Pour en savoir plus sur Gestion d'actifs CIBC et sur nos solutions de placement, veuillez communiquer avec votre conseiller. Pour en savoir plus, suivez-nous sur [LinkedIn](#) ou sur [Twitter](#).

Les opinions exprimées dans le présent document sont celles de Gestion d'actifs CIBC inc. et peuvent changer à tout moment. Gestion d'actifs CIBC inc. n'accepte aucune obligation ni responsabilité relatives à la mise à jour de ces opinions. Le présent document vise à donner des renseignements généraux et ne vise aucunement à donner des conseils financiers, de placement, fiscaux, juridiques ou comptables. Il ne constitue ni une offre ni une sollicitation d'achat ou de vente des titres mentionnés. La situation personnelle de chacun et l'actualité doivent être prises en compte dans une saine planification des placements. Toute personne voulant utiliser les renseignements contenus dans le présent document doit d'abord consulter son conseiller. Sauf indication contraire, toutes les opinions et estimations figurant dans le présent document datent du moment de sa publication et peuvent changer.

Certains renseignements que nous vous avons fournis pourraient constituer des énoncés prospectifs. Ces énoncés comportent des risques connus et non connus, des incertitudes et d'autres facteurs pouvant faire en sorte que les résultats ou les rendements réels pourraient différer considérablement des résultats ou des rendements futurs prévus explicitement ou implicitement dans lesdits énoncés prospectifs.

Gestion d'actifs CIBC et le logo CIBC sont des marques de commerce de la Banque Canadienne Impériale de Commerce (la Banque CIBC), utilisées sous licence.

Le présent document et son contenu ne peuvent être reproduits sans le consentement écrit de Gestion d'actifs CIBC inc.