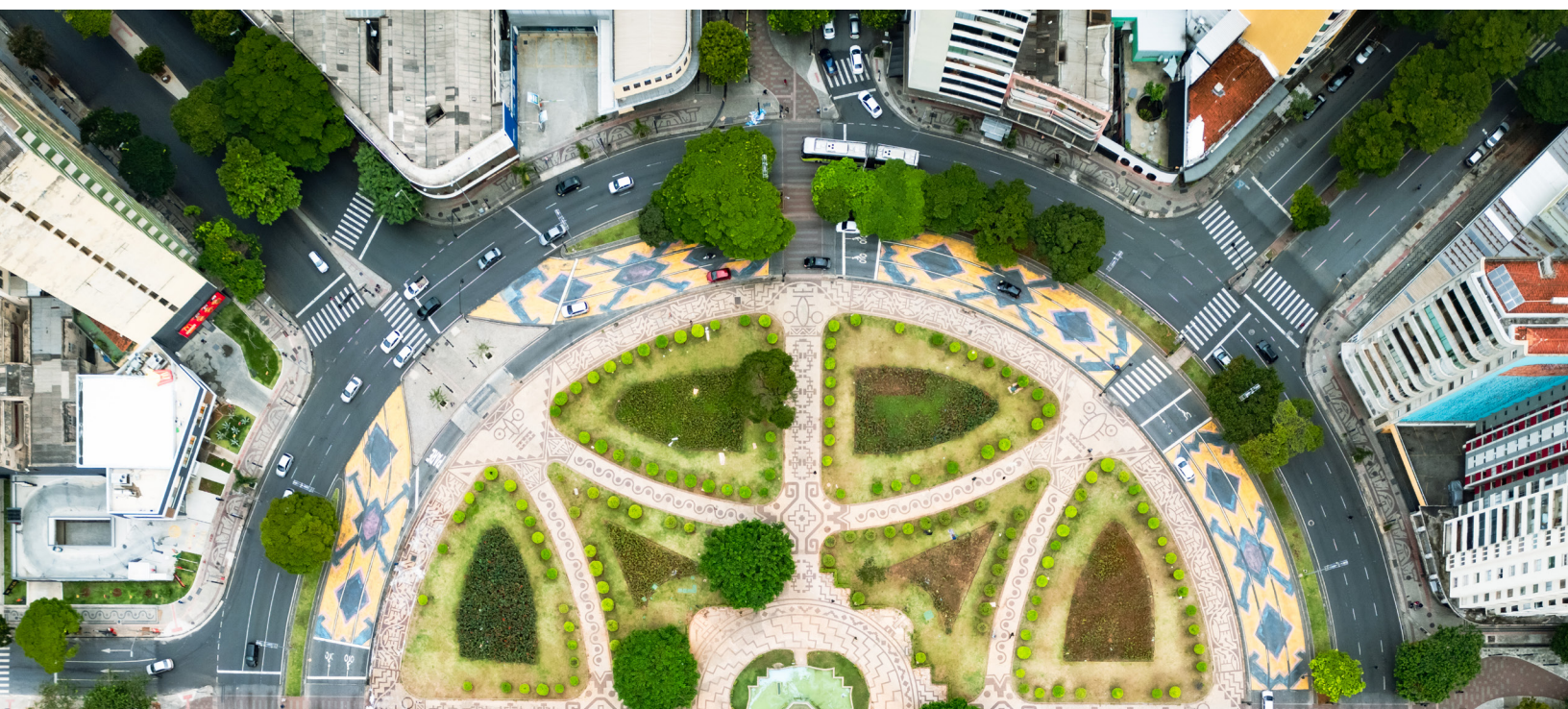


Débloquer le crédit pur : une évolution stratégique dans la constitution de portefeuilles

Mars 2026

Gino Di Censo, directeur, Titres mondiaux à revenu fixe



Principaux points à retenir

- En moyenne, le risque de taux d'intérêt représente environ 67 % du rendement total d'un fonds d'obligations de sociétés, tandis que le risque de crédit contribue aux 33 % restants.
- Les composantes de titres à revenu fixe des portefeuilles sont déjà généralement sensibles aux taux d'intérêt par l'entremise des placements de base, d'où la nécessité d'une exposition au crédit pur.
- Les structures modernes de fonds communs de placement non traditionnels permettent désormais aux investisseurs de séparer le risque de crédit du risque de taux d'intérêt. Cela permet une exposition ciblée aux marchés du crédit, en créant des occasions pour des sources d'alpha plus cohérentes, fondées sur les données fondamentales.
- L'intégration de stratégies de crédit pur dans les portefeuilles peut offrir des rendements similaires à ceux des actions, avec une volatilité plus faible, ce qui améliore la diversification et le rendement corrigé du risque.

Les discussions sur la répartition de l'actif s'orientent souvent vers les piliers traditionnels : les titres à revenu fixe, les actions et les placements non traditionnels. Même si ces grandes catégories constituent un cadre utile, elles peuvent masquer les occasions différenciées désormais accessibles au moyen d'instruments de placement modernes, en particulier les fonds communs de placement non traditionnels.

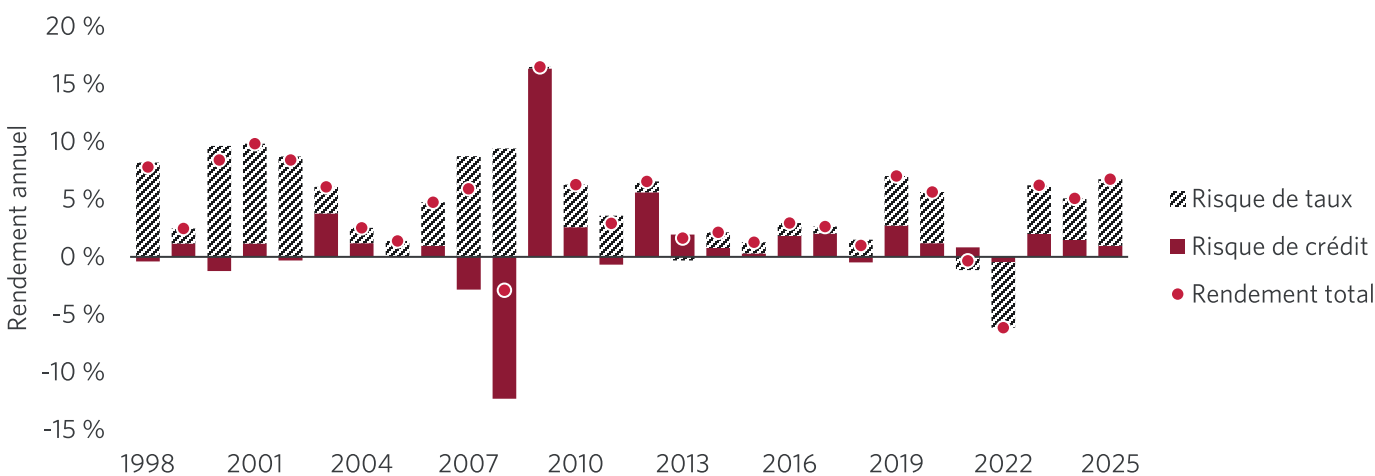
Titres à revenu fixe : ventilation du profil de risque

La catégorie des titres à revenu fixe est trop souvent perçue comme une catégorie d'actifs monolithique. En réalité, les répartitions dans des titres à revenu fixe comprennent habituellement une variété de titres de créance, y compris des obligations de sociétés. Au sein de l'allocation dans les obligations de sociétés, il existe une interaction complexe de risques, notamment le risque de taux d'intérêt, de structure des échéances, de défaut de paiement et de liquidité. Ces éléments sont regroupés dans le rendement total de ce qui peut sembler être une simple obligation de société à 5 ans.

Lorsque nous décomposons ce regroupement, le risque de taux d'intérêt et le risque de crédit apparaissent comme les principaux facteurs. **En moyenne, le risque de taux d'intérêt représente environ 67 % du rendement total d'un fonds d'obligations de sociétés, tandis que le risque de crédit contribue aux 33 % restants (voir le graphique ci-dessous).** Par conséquent, même les investisseurs qui cherchent à diversifier leur allocation dans les titres à revenu fixe au moyen d'une exposition au crédit par le biais de fonds traditionnels d'obligations de sociétés sont toujours principalement exposés aux fluctuations des taux d'intérêt.

Le fait d'isoler l'exposition au crédit pur peut être un outil utile pour générer des sources diversifiées d'alpha au sein de l'allocation plus large dans les titres à revenu fixe, sans surexposer au risque de taux d'intérêt.

Décomposition des sources de rendement des obligations de sociétés



Source : ICE BofA, basé sur l'indice ICE BofA US Corporate 1-5 Year, février 2026

Le crédit pur constitue une source d'alpha plus persistante et plus contrôlable

Et si les investisseurs pouvaient séparer de manière chirurgicale ces facteurs de risque et se concentrer exclusivement sur le crédit? L'avènement des structures de fonds communs de placement non traditionnels permet maintenant d'isoler l'exposition au crédit pur, ce qui permet de dégager une source de rendement distincte sans ajouter d'exposition au risque de taux d'intérêt.

Nous pensons que les marchés du crédit offrent une source d'alpha plus persistante et plus accessible que le risque de taux d'intérêt, qui est fortement influencé par la politique macroéconomique, l'activité des banques centrales et d'autres éléments non fondamentaux. À l'inverse, le risque de crédit est déterminé par les données fondamentales, façonné par la qualité de l'émetteur et la structure du marché. En concentrant leur gestion active sur la sélection des titres de créance, les investisseurs peuvent rechercher un profil de rendement ajusté au risque plus fiable et plus attrayant.

Comparaison entre le risque de taux d'intérêt et le risque de crédit

Caractéristique	Risque de taux d'intérêt	Risque de crédit
Relations de dépendance	- Prévisions économiques - Réflexion des banques centrales - Risque géopolitique - Attentes inflationnistes par rapport à la réalité	- Santé de l'entreprise - Dynamique sectorielle - Offre/demande - Données propres à l'entreprise
Capacité de gestion	Gestion plus difficile	Gestion plus facile

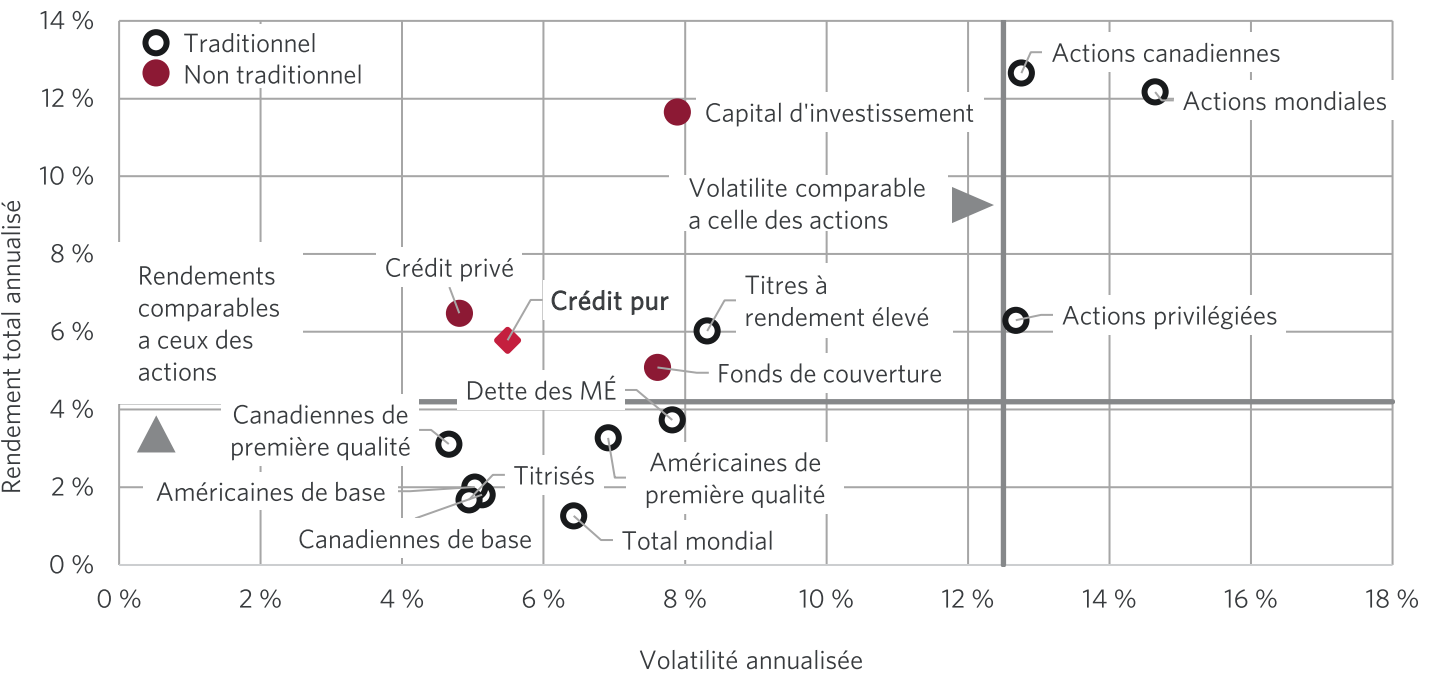
Le rôle du crédit pur dans la répartition du portefeuille

Les stratégies de crédit pur, qui éliminent le risque de taux d'intérêt, créent de fait une catégorie d'actifs hybride, positionnée entre les titres à revenu fixe traditionnels et les actions. Cette approche offre un potentiel de rendements comparables à ceux des actions avec une volatilité plus faible, ce qui améliore la diversification du portefeuille et le rendement corrigé du risque.

L'intégration de l'exposition au crédit pur offre l'occasion d'affiner la construction du portefeuille, en allant au-delà des distinctions binaires entre catégories d'actifs. En ciblant les caractéristiques risque/rendement nuancées du crédit pur, les investisseurs peuvent combler les lacunes laissées par les approches conventionnelles et aligner davantage les répartitions sur les objectifs de placement précis.

Les catégories d'actifs traditionnelles peuvent faire passer inaperçues de nouvelles sources de rendement intéressantes. L'exposition au crédit pur, facilitée par des structures de fonds communs de placement innovantes, est un ajout précieux à la trousse de l'investisseur moderne. Il permet un ciblage plus précis des risques et la recherche d'un alpha différencié en positionnant les portefeuilles de façon à tirer parti des occasions que les cadres traditionnels pourraient manquer.

Risques et rendements, placements traditionnels et non traditionnels



Source : Bloomberg, basé sur les indices Bloomberg respectifs, février 2026

Mise en pratique

La [Stratégie de créances non traditionnelle CIBC](#) est une solution de crédit gérée activement, qui peut compléter un portefeuille de titres à revenu fixe de base en offrant un potentiel de rendement constant et diversifié visant à réduire la volatilité et le risque de taux d'intérêt.

- Cherche à produire une croissance du capital : vise à générer des rendements semblables à ceux des titres de créance sans accroître le risque de crédit ni étendre la durée.
- Minimise le risque de baisse : vise à réduire la vulnérabilité à la volatilité des taux d'intérêt et à la détérioration du crédit par rapport à un portefeuille axé sur les sociétés.
- Améliore la diversification : accès à un ensemble complet d'occasions dans l'univers des titres à revenu fixe, offrant ainsi la possibilité d'une meilleure diversification du portefeuille dans un cadre de gestion du risque.

Pour en savoir plus sur cette stratégie et sur d'autres solutions de crédit, veuillez communiquer avec votre représentant CIBC.



À propos de gestion d'actifs CIBC

Gestion d'actifs CIBC croit fermement que chaque solution de placement personnalisée nécessite recherche et 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 engageons à conduire des recherches robustes. Les analystes des secteurs et des régions spécialisés se concentrent sur la recherche sur les industries 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. Communiquer l'information aux différentes équipes nous permet de maximiser les occasions d'ajouter de la valeur aux portefeuilles de nos clients.

Communiquez avec nous en tout temps.

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

Les opinions exprimées dans le présent document sont celles de Gestion d'actifs CIBC inc. en date du mars 2026, à moins d'indication contraire, et peuvent changer en tout temps. Gestion d'actifs CIBC inc. n'assume aucune obligation ni responsabilité quant à la mise à jour de ces opinions. Ce document vise à donner des renseignements généraux et ne constitue aucunement des conseils financiers, fiscaux, juridiques, comptables ou de placement. Il ne doit être considéré ni comme des prévisions sur le rendement futur des marchés ni comme une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente des titres mentionnés. La situation personnelle de chacun et la conjoncture 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. Le présent document et son contenu ne peuvent être reproduits sans le consentement écrit de Gestion d'actifs CIBC inc. Le rendement passé peut ne pas se reproduire et n'est pas garant du rendement futur.

Le Fonds [stratégie de rendement absolu d'actifs multiples/stratégie de créances non traditionnelle] CIBC est autorisé à investir dans certains actifs et à utiliser des stratégies de placement non traditionnelles généralement interdites par les fonds communs de placement traditionnels. Le Fonds [stratégie de rendement absolu d'actifs multiples/stratégie de crédit non traditionnel] CIBC peut utiliser l'effet de levier au moyen d'instruments dérivés, de ventes à découvert ou d'emprunts dans les limites prescrites. Le fonds peut également utiliser des instruments dérivés aux fins de gestion des devises. En raison de son utilisation d'instruments dérivés, le fonds peut recourir à l'effet de levier. Un effet de levier survient lorsque l'exposition théorique du fonds aux actifs sous-jacents est supérieure au montant investi; il s'agit d'une technique de placement qui peut amplifier les gains et les pertes. Ces renseignements ne constituent pas des conseils juridiques ni des conseils fiscaux.

« Bloomberg^{MD} » est une marque de service de Bloomberg Finance L.P. et de ses sociétés affiliées, y compris Bloomberg Index Services Limited (« BISL »), l'administrateur des indices (collectivement, « Bloomberg »), que Gestion d'actifs CIBC inc. est autorisée à utiliser, à certaines fins, en vertu d'une licence. Bloomberg n'est pas affilié à Gestion d'actifs CIBC inc., et Bloomberg n'approuve, n'endosse, n'examine ni ne recommande les produits de Gestion d'actifs CIBC inc.

^{MD} Le logo CIBC et « Gestion d'actifs CIBC » sont des marques déposées de commerce de la Banque CIBC, utilisées sous licence.