

Pleins feux sur les marchés—Septembre 2024

Ce que signifie la baisse des taux d'intérêt pour les investisseurs en actions et titres à revenu fixe





Pourquoi les titres à revenu fixe continuent de prendre la place qui leur revient lors des réductions de taux

Aaron Young

vice-président, gestionnaire de portefeuilles de clients, Titres à revenu fixe, Gestion d'actifs CIBC



Nous avons beaucoup parlé des occasions de placement dans les titres à revenu fixe durant les périodes où les taux d'intérêt sont élevés. Mais que se passe-t-il lorsque les taux commencent à baisser? Ces occasions existent-elles toujours? Jusqu'à récemment, dans le contexte d'un [portefeuille de placements bien équilibré](#), les obligations et les autres titres à revenu fixe étaient probablement absents pendant un certain temps. Des taux d'intérêt proches de zéro et des primes de risque très faibles ont éliminé de nombreux facteurs qui font des titres à revenu fixe un élément intéressant d'un portefeuille de placements bien équilibré. Mais aujourd'hui, les titres à revenu fixe sont de retour à leur juste place et prouvent leur valeur face aux flambées à court terme dans un contexte de volatilité des marchés.

Les deux éléments les plus intéressants pour les investisseurs en titres à revenu fixe sont la production de revenu et une protection contre les composantes plus risquées d'un portefeuille de placement. Ces éléments étaient presque impossibles à avoir dans un contexte de taux d'intérêt nuls. Et bien qu'il ait été douloureux d'en arriver à la situation actuelle, les titres à revenu fixe offrent maintenant ces deux attraits aux investisseurs.

Malgré [les réductions initiales des taux directeurs de la Banque du Canada](#) et la première réduction de taux par la Réserve fédérale américaine à l'horizon, les taux des titres à revenu fixe restent très intéressants par rapport à leur moyenne historique. Selon Bloomberg, au 31 juillet 2024, les obligations canadiennes d'un à cinq ans offraient aux investisseurs un

rendement global de 4 %, soit un point de pourcentage de plus que la moyenne sur 25 ans de 3 %. C'est aussi près de 2 % de plus que le taux moyen disponible après la crise financière mondiale (GFC) en 2008-2009. Même s'il est possible que la poursuite des réductions de taux entraîne une baisse des taux, les investisseurs en titres à revenu fixe constatent un certain potentiel de rendement en raison de la baisse des taux d'intérêt.

Comme les taux peuvent maintenant baisser, [les titres à revenu fixe](#) offrent également une protection contre la volatilité des marchés dans les segments plus risqués d'un portefeuille de placement. En 2022, cette relation a échoué, parce que les taux d'intérêt étaient presque nuls et que les taux obligataires ne pouvaient qu'augmenter. Cependant, des épisodes plus récents de volatilité des marchés ont montré que les placements en titres à revenu fixe ont récupéré leur capacité de couverture, les craintes d'un ralentissement économique déclenchant des ventes massives d'actifs plus risqués. L'indice S&P 500 a perdu 6 % au cours des trois premiers jours de bourse du mois d'août, tandis que les titres du Trésor ont progressé de 2 %. La volatilité observée au début des jours de bourse de ce mois prouve en temps réel que les titres à revenu fixe, comme les obligations, continuent de profiter de la baisse prévue des taux d'intérêt.

Les obligations reprennent clairement la place qui leur revient dans des portefeuilles de placement bien équilibrés et nous sommes heureux qu'elles aient réémergé.



À quoi s'attendre des marchés boursiers si les taux d'intérêt continuent de baisser

Greg Zdzienicki

vice-président et gestionnaire de portefeuille de clients, Actions



En juin, la Banque du Canada (BdC) a pris les devants parmi les pays du G7 et a abaissé son taux directeur à 4,75 %. La BdC [encore réduit le taux](#) (en anglais seulement) à 4,50 % en juillet. Même s'il faudra peut-être quelques trimestres avant d'en ressentir les effets, ces réductions sont vues d'un bon oeil par les investisseurs et les consommateurs.

En règle générale, une baisse des taux d'intérêt devrait être favorable aux marchés des actions. Les actions de grande qualité qui versent des dividendes durables et prévisibles devraient voir leurs valorisations s'améliorer et leur durée devrait s'allonger. Les actions de croissance devraient également en profiter.

Prenons l'exemple des banques canadiennes. Lorsqu'elles ont annoncé leurs résultats au début de l'année, ils ont été globalement meilleurs que prévu. Même si elles ont continué d'accroître les provisions pour pertes sur prêts, les conditions générales de crédit sont demeurées stables. Et bien que nous n'ayons aucune d'inquiétudes importantes quant à leurs portefeuilles de prêts, nous pensons que la baisse des taux d'intérêt offrira un répit aux banques. La situation du compte capital des banques canadiennes reste solide et laisse croire qu'elles pourront surmonter toute incertitude économique ou toute surprise à l'avenir.

Taux d'intérêt plus bas et positionnement du portefeuille de placements

Lorsque nous répartissons nos portefeuilles entre plusieurs styles de gestion boursière, nous tentons de les construire en privilégiant la surpondération des sociétés qui sont

généralement moins touchées par les changements de taux d'intérêt. Ces sociétés résilientes sont généralement axées sur le service, possèdent des caractéristiques de qualité, un bilan sain et un pouvoir d'établissement des prix supérieurs. Ces caractéristiques devraient leur permettre d'obtenir un rendement supérieur tout au long du cycle. Cela dit, certaines sociétés canadiennes seront plus touchées que d'autres par les réductions de taux, surtout si le Canada continue de devancer les États-Unis dans ces baisses. Par exemple, les valorisations des petites capitalisations et des sociétés à forte croissance, qui sont chères, sont généralement plus élevées, puisque le taux d'actualisation plus faible stimule les flux de trésorerie à long terme.

La décision de la BdC de réduire les taux aura une incidence sur les valorisations de nombreuses actions et secteurs sensibles aux taux d'intérêt. Par le passé, cela a contribué à la rotation du leadership du secteur sur le marché. Traditionnellement, l'immobilier, les services publics, les télécommunications, les pipelines [et les services financiers profitent de la baisse des taux](#). Aux États-Unis, la décision de la Réserve fédérale de réduire les taux d'intérêt (probablement plus tard cette année) sera aussi un événement important pour l'humeur du marché.

Nos stratégies axées sur les dividendes et la valeur recherchent des sociétés de grande qualité qui offrent des valorisations intéressantes et de solides rendements en dividendes. Sur le marché actuel, les meilleures occasions de rendement total se trouvent dans de nombreux secteurs sensibles aux taux d'intérêt. Dans un contexte de baisse des taux d'intérêt, ce rendement en dividendes et cette croissance stables et prévisibles deviendront plus intéressants pour les investisseurs visant le revenu.



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. 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](#).

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.