GESTION D'ACTIFS CIBC

GESTION PRIVÉE DE PORTEFEUILLE CIBC

PERSPECTIVES

AUTOMNE 2023

Les temps changent

STRATÉGIE RELATIVE AUX CATÉGORIES D'ACTIF

Changements récents apportés à la stratégie (T4 2023) :
Fin de la sous-pondération des actions canadiennes
Augmentation de la surpondération des titres à revenu fixe canadiens, de 1 % à 2 %
Fin de la surpondération des liquidités

Liquidités (pondération neutre)

Titres à revenu fixe (surpondération) : Les taux obligataires pourraient avoisiner un sommet dans la plupart des scénarios, et la période de rendements absolus négatifs pour les obligations pourrait bientôt arriver à sa fin. Conformément à l'hypothèse selon laquelle l'économie connaîtrait une récession modérée, les taux des obligations américaines à 10 ans devraient osciller autour de 4,00 % au cours des 12 prochains mois. La Réserve fédérale américaine commencerait à réduire ses taux à la fin de la période prévisionnelle. Toutefois, si la résilience économique actuelle se révèle plus durable que ce que prévoient les attentes consensuelles, les taux obligataires pourraient demeurer plus élevés pour plus longtemps. Bien que les courbes des taux demeurent inversées, les taux obligataires se sont ajustés considérablement et se situent maintenant au-dessus de leur juste valeur à long terme. La surpondération des titres à revenu fixe est passée de 1 % à 2 %.

Actions (sous-pondération) : Les primes de risque sont généralement serrées par rapport à la moyenne historique, compte tenu de la forte augmentation du taux sans risque. Les actions subiraient un certain repli en cas de récession. Selon la durée et la profondeur de la récession, le risque de baisse pourrait être plus faible ou plus important. Même si l'économie parvient à éviter une récession, un atterrissage en douceur accompagné de pressions inflationnistes persistantes n'offrirait qu'un potentiel de hausse limité.

D'autres régions du marché boursier mondial semblent plus intéressantes. Plusieurs marchés émergents hors Chine semblent déjà relativement intéressants. Ils sont jugés relativement bon marché par rapport aux indicateurs de valorisation à long terme et ont soit de meilleures perspectives de croissance à court terme (certains marchés en Asie), soit des banques centrales qui ont adopté, ou qui adopteront bientôt, des mesures visant un important assouplissement monétaire (Amérique latine).

Même si notre scénario central demeure une récession mondiale, nous reconnaissons que la probabilité d'une récession diminue. La valorisation du Canada est plus favorable que celle des États-Unis en raison de sa correction plus prononcée des derniers mois. Les actions canadiennes ont subi une correction de 11 % depuis leur sommet du début de 2022 et font du surplace depuis mai 2021. Les bénéfices ont augmenté de 60 % depuis, contribuant à améliorer les valorisations. Toutefois, le Canada est aussi un marché cyclique qui dépend de l'économie américaine. Cette situation atténue l'optimisme à court terme, mais laisse entrevoir un rendement supérieur à long terme. Nous mettons fin à la sous-pondération des actions canadiennes et maintenons une sous-pondération de 2 % des actions dans l'ensemble.

PERSPECTIVES DES DIFFÉRENTES CATÉGORIES D'ACTIF

Catégories d'actif	Données actuelles 29 septembre 2023	Plancher le plus probable - 12 prochains mois	Plafond le plus probable - 12 prochains mois
Taux des bons du Trésor à 3 mois du Canada	5,00 %	4,50 %	5,50 %
Taux des obligations d'État à 2 ans du Canada	4,87 %	4,25 %	5,25 %
Taux des obligations d'État à 10 ans du Canada	4,02 %	3,25 %	4,25 %
Taux des obligations d'État à 10 ans des États-Unis	4,57 %	3,50 %	4,75 %
Taux des obligations d'État à 10 ans de l'Allemagne	2,84 %	1,75 %	3,25 %
Taux des obligations d'État à 10 ans du Japon	0,76 %	0,50 %	1,40 %
Taux de rendement réel des obligations d'État à 10 ans du Canada	2,27 %	1,30 %	2,50 %
Écarts de taux des obligations de sociétés canadiennes de première qualité	1,43 %	1,35 %	1,90 %
Écarts de taux des obligations de sociétés américaines à rendement élevé	3,97 %	3,75 %	4,25 %
Écarts de taux des obligations souveraines de marchés émergents (libellées en USD)	362	250	500
Indice S&P/TSX	19 541	17 000	21 500
Indice S&P 500	4 288	3 600	4 700
Indice Euro Stoxx 50	4 175	3 500	4 600
Indice Topix – Japon	2 323	2 000	2 550
Indice MSCI Marchés émergents	58 515	50 000	65 000
USD/CAD	1,3577	1,333	1,408
EUR/USD	1,0573	1,00	1,120
USD/JPY	149,37	130,00	155,00
USD/CNH	7,29	6,80	7,45
Or	1,849	1 800	2 100
Prix du pétrole West Texas Intermediate (WTI)	90,79	60,00	92,00

Sources : Refinitiv Datastream et Gestion d'actifs CIBC inc. Selon les données disponibles au 29 septembre 2023.
Sauf indication contraire, tous les prix sont en monnaie locale.

Le présent document vise à donner des renseignements généraux et ne vise aucunement à donner des conseils de placement, et il ne constitue ni une offre, ni une sollicitation d'achat ou de vente des titres mentionnés. Sauf indication contraire, toutes les opinions et estimations figurant dans le présent document datent du moment de sa publication et peuvent changer. Gestion d'actifs CIBC inc. utilise plusieurs styles de placement pour ses diverses plateformes de placement. Les opinions exprimées dans le présent document sont celles de l'équipe Multiclasse d'actifs et gestion des devises et peuvent différer des opinions des autres équipes. Ces renseignements ne constituent pas des conseils juridiques ni des conseils fiscaux.

Certains renseignements que nous vous avons fournis pourraient constituer des énoncés prospectifs. De tels énoncés sont associés à des risques, connus ou non, des incertitudes et d'autres facteurs qui peuvent faire en sorte que les résultats ou les rendements diffèrent sensiblement des résultats ou des rendements dont il est fait mention de façon explicite ou implicite dans les énoncés prospectifs.

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

Le matériel et/ou son contenu ne peut être reproduit ou distribué sans le consentement écrit explicite de Gestion d'actifs CIBC inc.

88 | 10/2023