

GUIDE DE CONSTRUCTION DE PORTEFEUILLE

Le rôle des titres à revenu fixe

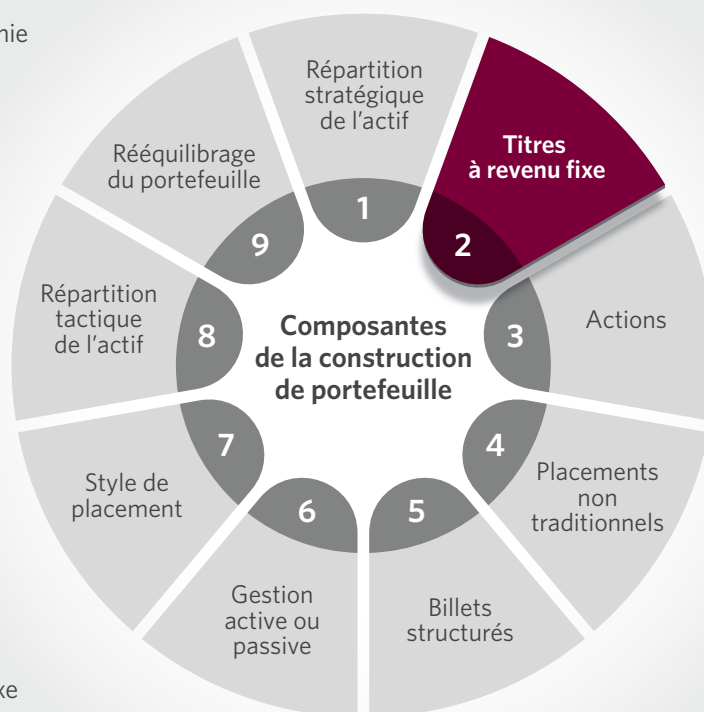


Guide de construction de portefeuille

Compte tenu de l'incertitude des marchés et de l'économie et des rendements attendus relativement faibles pour de nombreuses catégories d'actifs, il peut être difficile pour les particuliers et les institutions d'atteindre leurs objectifs financiers. Il est donc plus important que jamais de concevoir le portefeuille avec soin afin de pouvoir saisir les occasions sur le marché et d'être prêt à faire face aux imprévus.

Un portefeuille bien construit comporte diverses composantes, notamment une solide répartition stratégique de l'actif qui cadre avec vos objectifs à long terme. Une combinaison de catégories d'actif tels que les actions, les titres à revenu fixe et les placements non traditionnels, et des stratégies comme la répartition tactique de l'actif, la gestion active ou la gestion passive et le rééquilibrage du portefeuille sont tous des facteurs qui ont un rôle à jouer.

Le présent guide explique comment les titres à revenu fixe peuvent contribuer à améliorer le rendement d'un portefeuille et vous aider à concrétiser vos ambitions.



Titres à revenu fixe – Un élément central du portefeuille de nombreux investisseurs

Les titres à revenu fixe constituent un élément central du portefeuille de nombreux investisseurs. Comme les rendements de certains segments du marché des titres à revenu fixe ont atteint des creux records, certaines personnes remettent en question le rôle de cette catégorie d'actif. En réalité, la faiblesse des rendements persiste depuis plus de dix ans et les titres à revenu fixe continuent de remplir plusieurs fonctions importantes au sein des portefeuilles.

Explorez les principaux avantages que procurent les titres à revenu fixe dans les portefeuilles.

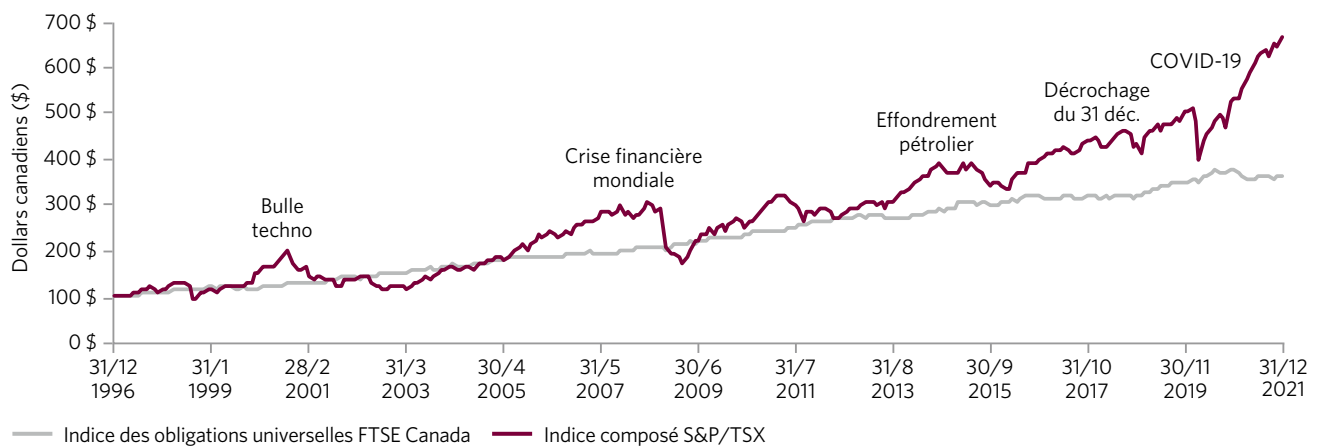
Ils offrent notamment :

1. Une source de rendements et de revenus prévisibles
2. La diversification
3. La préservation du capita
4. Une source de liquidité
5. Un outil pour couvrir le risque lié au passif

Avantage n° 1 : Une source de rendements prévisibles

Comme les rendements des titres à revenu fixe sont moins volatils que ceux des actions cotées en bourse, ils sont plus prévisibles (figure 1). Cette prévisibilité est importante pour les investisseurs qui ont besoin d'un revenu. Les titres à revenu fixe peuvent aussi procurer une diversification et une stabilité, qui sont d'autant plus nécessaires en période de volatilité des marchés.

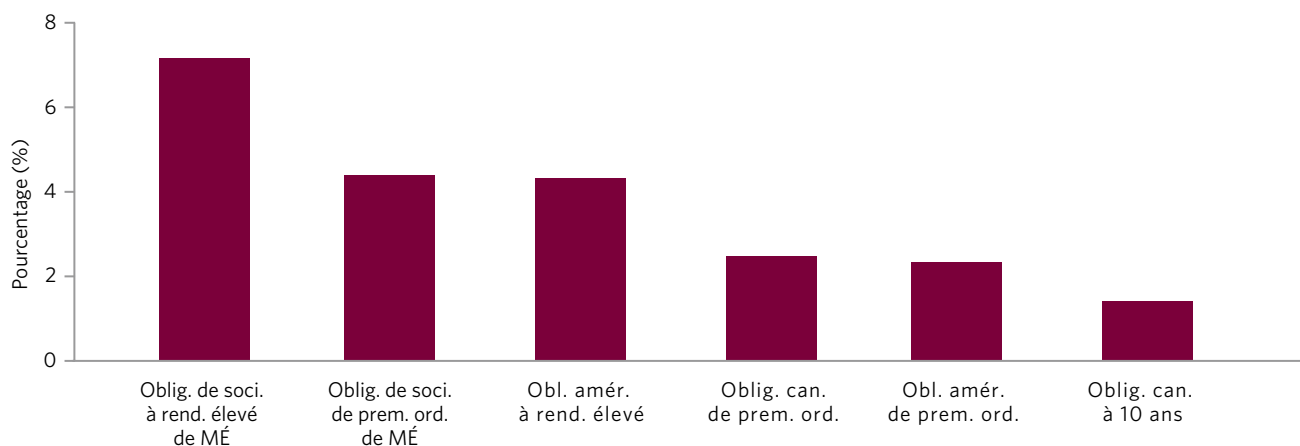
Figure 1 - Stabilité relative des titres à revenu fixe



Source : Morningstar Direct. Données au 31 décembre 2021.

Bien que les intérêts sur titres à revenu fixe aient diminué au cours des dernières années, un certain nombre de segments du marché et de stratégies de titres à revenu fixe peuvent toujours aider à améliorer le rendement d'un portefeuille (figure 2). Un gestionnaire de portefeuille compétent peut équilibrer la répartition des titres à revenu fixe de base et la répartition stratégique des titres à revenu élevé de manière à produire des flux de rendement et de revenu relativement intéressants, sans prendre de risques excessifs.

Figure 2 - Rendement d'un portefeuille de revenu

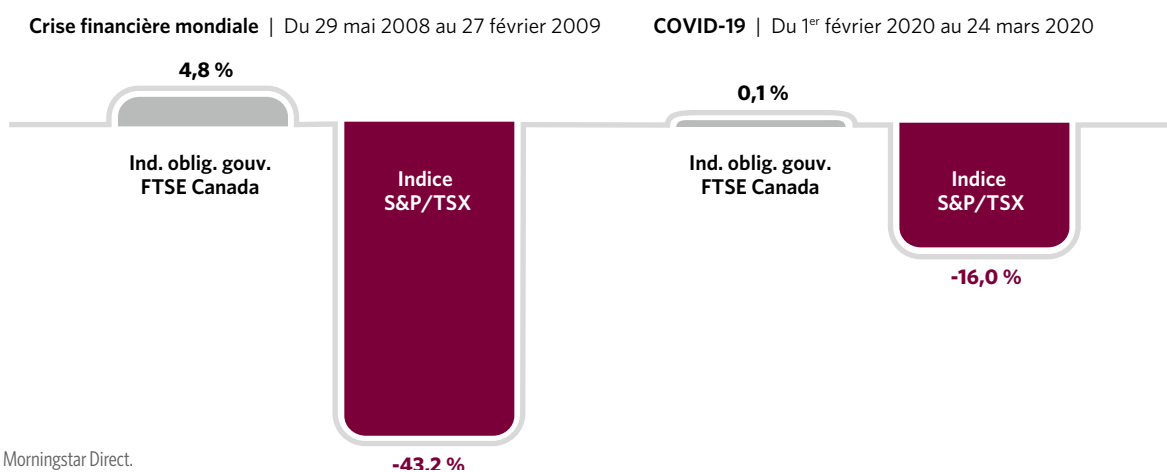


Sources : Federal Reserve Economic Data. Indices ICE BofA. Données au 31 décembre 2021.

Avantage n° 2 : La diversification

Chaque composante de titres à revenu fixe de base devrait reposer sur des placements en obligations d'État des marchés développés. Les obligations d'État ont toujours offert une bonne protection contre les effets négatifs des replis économiques sur le rendement des portefeuilles; elles sont considérées comme une catégorie d'actif sûre qui s'apprécie souvent lorsque les cours boursiers baissent. La combinaison d'obligations d'État des marchés développés et d'autres titres à revenu fixe – comme les obligations de sociétés, les obligations à rendement élevé, les obligations des marchés émergents et les titres de créance de sociétés fermées – devrait accroître les rendements et le revenu d'un portefeuille. Comme chacun de ces segments génère un rendement à partir d'une source de risque différente (par exemple, le risque de crédit ou une prime d'illiquidité), de tels placements peuvent accroître les occasions de diversification qu'offre la répartition générale des titres à revenu fixe.

Figure 3 - Rendements totaux des actions et des obligations durant la crise financière mondiale et le repli lié à la COVID-19



Source : Morningstar Direct.



Avantage n° 3 : La préservation du capital

Les titres à revenu fixe sont une importante source de préservation du capital du portefeuille. Les obligations de sociétés ont la priorité par rapport aux actions pour ce qui est des droits sur l'actif (figure 4). Les investisseurs obligataires sont aussi assurés de recevoir des versements d'intérêts et de capital prévus de la part de l'émetteur. Cette garantie supplémentaire, combinée au profil des titres à revenu fixe en période de repli, permet aux investisseurs de cibler des rendements supérieurs dans d'autres parties de leur portefeuille.

**Figure 4 -
Structure
de capital**



Avantage n° 4 : La liquidité

Les titres à revenu fixe sont plus liquides que la plupart des catégories d'actif. Cette caractéristique favorise le rééquilibrage du portefeuille, car les titres à revenu fixe peuvent servir de source de capital pour financer l'achat de titres de croissance lorsque la pondération de ceux-ci est inférieure à celle visée par la répartition stratégique. Étant donné la volatilité plus faible des titres à revenu fixe, leur vente a moins d'incidence sur la croissance potentielle du portefeuille que la vente de titres d'autres catégories d'actif.

Avantage n° 5 : Un outil pour couvrir le risque lié au passif

Le passif futur peut prendre diverses formes. Il peut s'agir des prestations de retraite qu'un régime de retraite s'est engagé à verser aux retraités, des études universitaires que les parents doivent financer pour leurs enfants ou des dépenses de subsistance à la retraite. Les titres à revenu fixe peuvent être utilisés pour réduire le risque de taux d'intérêt associé à ces types de passif. Le montant du passif est mesuré en fonction de sa valeur actuelle, laquelle est calculée au moyen d'un taux d'intérêt du marché. À mesure que les taux d'intérêt fluctuent, la valeur actuelle du passif change aussi. Par conséquent, il est possible que le niveau futur des taux d'intérêt fasse en sorte que la valeur du passif soit supérieure à la valeur de l'actif qui sera utilisé pour le combler. Ce risque peut être couvert en appariant la sensibilité aux taux d'intérêt des placements en titres à revenu fixe à la sensibilité du passif futur.

Principaux facteurs à prendre en considération :

Si vous avez besoin d'une source de rendements et de revenu stables et prévisibles, de diversification, de liquidité et d'un outil de couverture du passif, les titres à revenu fixe pourraient constituer une composante avantageuse de votre portefeuille. Ces caractéristiques peuvent compléter la répartition de votre portefeuille et vous permettre de rechercher des occasions de rendement supérieur ailleurs dans votre portefeuille.

Travaillons ensemble pour construire votre portefeuille

Les conditions changeantes du marché ne modifient pas vos objectifs, que vous épargniez pour l'achat d'une maison, les études d'un enfant ou la retraite. Il est donc plus important que jamais de construire soigneusement un portefeuille qui permet de saisir les occasions sur le marché tout en se préparant aux imprévus.

Votre conseiller CIBC peut vous aider à établir une approche de placement ciblée grâce aux solutions d'actifs multiples qui vous conviennent le mieux.

Communiquez avec nous dès aujourd'hui pour personnaliser votre portefeuille afin d'atteindre vos objectifs.

Pour en savoir plus, communiquez avec votre conseiller CIBC.

Toute l'information contenue dans ce document est en date du 31 décembre 2022, sauf indication contraire, et est susceptible d'être modifiée.

© 2022 Morningstar Research Inc. Tous droits réservés. Les renseignements contenus dans le présent document : (1) sont la propriété exclusive de Morningstar ou de ses fournisseurs de contenu; (2) ne peuvent être ni copiés ni distribués; et (3) ne sont pas nécessairement exacts, complets ou opportuns. Ni Morningstar ni ses fournisseurs de contenu ne sont responsables des dommages ou pertes attribuables à l'utilisation de ces renseignements. Le rendement antérieur n'est pas garant du rendement futur.

Le présent document vise à donner des renseignements généraux et ne doit pas être interprété comme un conseil de placement ni considéré comme une offre ou une sollicitation visant l'achat ou la vente de titres. 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 des titres à revenu fixe et peuvent différer des opinions des autres équipes. Ces renseignements ne constituent pas des conseils juridiques ni des conseils fiscaux.

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

Le contenu du présent document est la propriété exclusive de Gestion d'actifs CIBC et ne doit pas être distribué sans son consentement préalable.