



Transcription : Perspectives et stratégie de placement pour 2024 PIMCO | Fonds équilibré de croissance mondial CIBC

[Logo de Gestion d'actifs CIBC]

[Quelles sont vos perspectives pour les titres mondiaux à revenu fixe en 2024 ?]

[Jonathan Murrell

Premier vice-président et stratège en titres à revenu fixe
PIMCO]

Selon nous, les marchés des titres à revenu fixe sont généralement intéressants pour quelques raisons essentielles. Tout d'abord, les taux obligataires sont attrayants. Deuxièmement, les valorisations sont également très intéressantes.

[Image de synthèse de données sur le marché. Un énorme symbole boursier sur le côté de l'immeuble passe du vert au rouge.]

De plus, nous tenons à souligner que les obligations offrent une certaine résilience aux investisseurs et que cette résilience est particulièrement importante, compte tenu du fait que la volatilité a augmenté au cours des deux dernières années et que les risques géopolitiques et de marché demeurent élevés.

Nous pensons maintenant que les obligations intermédiaires sont peut-être le segment le plus intéressant du marché obligataire. Il n'est pas nécessaire d'aller chercher des échéances très éloignées pour acquérir de la valeur sur le marché obligataire actuellement, car la valeur intermédiaire se trouve dans le segment intermédiaire de la courbe des taux.

En particulier, il est important de noter que les obligations offrent aujourd'hui une certaine résilience. Les obligations offrent de la résilience, car les taux obligataires se trouvent maintenant à des niveaux beaucoup plus intéressants.

[Images de l'extérieur des banques centrales.]

Les rendements associés aux liquidités diminueront au fil du temps, à mesure que les banques centrales abaissent les taux d'intérêt ou modifient leur politique monétaire.

[Image de synthèse de données sur le marché. Un homme examine des données financières sur plusieurs écrans.]

De plus, nous croyons que les investisseurs sont restés trop longtemps sur la touche et qu'ils risquent de rater des occasions en essayant de trouver le bon moment pour faire leur retour sur le marché obligataire. Si le contexte économique actuel persiste, le marché obligataire offrira des rendements semblables à ceux des actions aux investisseurs. Depuis 2007, les actions n'ont jamais été aussi chères par rapport aux obligations.



Par conséquent, nous ne croyons pas que les marchés boursiers resteront aussi chers par rapport aux marchés des titres à revenu fixe. Cette situation offre aux investisseurs une occasion opportune d'immobiliser les taux dans leur portefeuille de titres à revenu fixe.

[Comment positionnez-vous votre stratégie de placement pour qu'elle cadre avec les perspectives ? (Fonds équilibré de croissance mondial CIBC)]

[Enseigne de la Banque du Canada. Dollars américains comptés par une machine. Feuilles de billets de banque canadiens en impression.]

Aujourd'hui, nous sommes neutres en ce qui a trait à la duration et au risque de taux d'intérêt. Selon nous, les risques de croissance et d'inflation sont maintenant plus équilibrés après la remontée de la fin de 2023.

[Données du marché sur un écran.]

Les courbes des taux sont exceptionnellement aplaties aujourd'hui et, pour cette raison, elles demeurent inversées. Selon nous, cela ne durera pas éternellement. Toutefois, nous avons un penchant pour l'accentuation, car nous croyons qu'à long terme, les taux à court terme baisseront et les taux à long terme augmenteront. Pour ces raisons, nous croyons que les préoccupations budgétaires continueront de peser sur la portion à long terme de la courbe des taux. Nous sous-pondérons donc les obligations à 30 ans et surpondérons les obligations à 5 à 10 ans.

Maintenant, en ce qui concerne le risque de crédit, nous ne croyons pas qu'il soit nécessaire de prendre des risques de crédit excessifs pour trouver de la valeur sur le marché obligataire. Contrairement au marché des obligations de sociétés, qui se négocie en deçà de sa moyenne sur 10 ans, nous croyons que les marchés titrisés, qui sont soutenus par des garanties fermes, sont particulièrement intéressants aujourd'hui.

[Extérieur de la Maison-Blanche. Vue aérienne d'un quartier de banlieue bien nanti.]

Sur les marchés titrisés, nous privilégions les titres adossés à des créances hypothécaires d'organismes gouvernementaux américains, qui bénéficient d'une garantie du gouvernement des États-Unis, ainsi que les prêts hypothécaires autres que d'organismes gouvernementaux qui sont notés AAA et de grande qualité.

Sur les marchés titrisés, nous nous intéressons également aux titres adossés à des prêts et aux titres adossés à des créances mobilières.

[Données du marché sur un écran. Extérieur de l'édifice de la Réserve fédérale à Washington (DC).]

Dans le segment des obligations de sociétés, nous pensons que certains secteurs ont de la valeur. En particulier, nous aimons les dérivés sur indices des obligations de sociétés de catégorie investissement ou à rendement élevé. De plus, nous cherchons à investir dans les sociétés financières de premier rang et dans les banques au sommet de la structure du capital.



Pour ce qui est de la construction d'un portefeuille, nous croyons que la volatilité se maintiendra et, par conséquent, nous utilisons une analyse détaillée pour ce secteur, qui devrait connaître une volatilité élevée à l'avenir, ainsi qu'une éventuelle récession.

[Données du marché reflétées dans les lunettes d'une personne. Deux personnes examinent plusieurs écrans montrant des données du marché.]

Lors de la constitution d'un portefeuille, nous croyons qu'il est important de mettre l'accent sur la gestion et l'utilisation de la diversification, de la liquidité et d'une vaste gamme de résultats que nous pouvons offrir avec le portefeuille actuel.

Nous croyons que les titres à revenu fixe devraient être surpondérés dans votre portefeuille afin de compléter vos placements en actions et de limiter les baisses en cas de récession. De plus, les investisseurs devraient être prudents à l'égard des segments plus sensibles à l'économie des marchés des obligations de sociétés, comme les obligations à taux variable.

[Les opinions exprimées dans la présente vidéo 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 relative à la mise à jour de ces opinions. Cette vidéo vise à donner des renseignements généraux et ne vise aucunement à vous donner des conseils financiers, de placement, fiscaux, juridiques ou comptables, il ne doit pas être utilisé à ces fins ni être considéré comme des prévisions sur le rendement futur des marchés, et il ne constitue ni une offre ni une sollicitation d'achat ou de vente des titres mentionnés. La situation personnelle 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. Toutes les opinions et estimations figurant dans la présente vidéo datent du 24/01/2024, sauf indication contraire, et peuvent changer. Les renseignements ou analyses concernant les caractéristiques actuelles du fonds ou la façon dont le gestionnaire de portefeuille gère le fonds qui s'ajoutent aux renseignements figurant dans le prospectus ne constituent pas une analyse d'objectifs ou de stratégies de placements importants, mais uniquement une analyse des caractéristiques actuelles ou de la façon d'appliquer les stratégies et d'atteindre les objectifs de placement, et peuvent changer sans préavis. Vous ne devez pas vous fonder sur ces renseignements sans obtenir les conseils d'un spécialiste. Les placements dans les fonds communs de placement peuvent faire l'objet de commissions, de commissions de suivi, de frais de gestion et d'autres charges. Veuillez lire le prospectus simplifié avant d'investir. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis, leur valeur varie fréquemment et leur rendement passé n'est pas indicatif de leur rendement futur.]

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.

La présente vidéo et sa conteneur ne peuvent être reproduits sans le consentement écrit explicite de Gestion d'actifs CIBC inc.]

[Logo CIBC]

[Gestion d'actifs CIBC]

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