



La science de la stabilité : construire des portefeuilles résilients grâce aux obligations de base

David Tallman, CFA

vice-président et directeur, Gestion des portefeuilles clients, Gestion de Placements TD Inc.

Sayada Nabi

associée, Titres à revenu fixe, Gestion des portefeuilles clients, Gestion de Placements TD Inc.

Imaginez les titres à revenu fixe comme le lest d'un navire. **Un navire sans lest peut naviguer rapidement en eaux calmes, mais, dès que les vagues deviennent agitées, il risque de chavirer.** De même, un portefeuille sans titres à revenu fixe peut monter en flèche dans les marchés haussiers, mais peut facilement s'effondrer en période de volatilité. Souvent vus comme une « assurance de portefeuille », les titres à revenu fixe ont l'avantage unique de **générer un revenu en parallèle**.

Voyons donc pourquoi les titres à revenu fixe de base méritent une place de choix dans votre plan de placement à long terme.

Les obligations peuvent offrir la stabilité émotionnelle qui encourage les investisseurs à conserver leurs placements. **Savoir qu'une partie de votre portefeuille est stable vous permet de mieux traverser les tempêtes sans abandonner votre plan à long terme.**

Notions de base sur les obligations

Les investisseurs se sont d'abord tournés vers les obligations en raison de leur expérience des replis prolongés des marchés boursiers et de la protection que les obligations pouvaient offrir en pareil cas. Les obligations privilégièrent la sécurité par rapport au rendement, offrant aux investisseurs un revenu prévisible et protégeant le capital au moyen de paiements contractuels de capital et d'intérêts. Les **titres à revenu fixe de base** correspondent au segment hautement diversifié et de qualité supérieure du marché obligataire, axé sur la stabilité des revenus et la diversification du portefeuille. Ces piliers tendent à prendre une importance particulière lorsque les composantes les plus risquées d'un portefeuille sont soumises à des tensions, renforçant ainsi la valeur fondamentale que les obligations de base apportent à la répartition obligataire d'un portefeuille.

Principaux piliers des titres à revenu fixe

Revenu



Les titres à revenu fixe ne se limitent pas à offrir de la sécurité; ils rapportent aussi en cours de route. Les paiements d'intérêts sur les obligations peuvent fournir un revenu régulier, ce qui est idéal pour les retraités, ou pour obtenir des liquidités sans avoir à vendre ses placements.



Diversifier



Diversification (« assurance de portefeuille ») : Combiner des actifs qui réagissent différemment à un événement de marché donné est un moyen efficace d'optimiser les rendements à long terme tout en atténuant la volatilité globale du portefeuille. Cela peut être considéré comme une assurance de portefeuille lorsque des actifs plus risqués, comme les actions, connaissent une forte baisse.



Dans l'univers des titres à revenu fixe, chaque type d'obligation a ses particularités :

– les obligations d'État diffèrent grandement des obligations de sociétés, tout comme les obligations de qualité investissement se distinguent des obligations à rendement élevé. Identifier les particularités de chaque obligation n'est qu'un début. Il faut ensuite analyser comment les principaux facteurs de risque influencent les rendements et contribuent à atténuer le risque lié aux actions.

Comprendre les quatre facteurs qui influent sur les rendements des titres à revenu fixe

De loin, les placements en titres à revenu fixe peuvent sembler identiques, dans la mesure où il s'agit de prêts offrant un revenu prévisible contre un potentiel de croissance plus limité. À y regarder de plus près, on s'aperçoit toutefois qu'ils ne sont pas tous construits de la même façon et qu'ils présentent des différences importantes. L'analyse des principaux leviers de risque et de rendement de chaque type d'obligation peut aider les investisseurs à renforcer la résilience de leur portefeuille et à progresser vers leurs objectifs financiers à long terme.

Quatre composantes de base orientent les attentes en matière de rendement d'une obligation donnée, mais chaque obligation est exposée à ces éléments à des degrés divers (**figure 1**). Chaque composante de base comporte ses propres risques, avantages et relations avec les marchés boursiers dans leur ensemble :

1 | Prime à l'échéance (durée)

Il s'agit de la sensibilité du cours d'une obligation aux variations des taux d'intérêt. Lorsque les taux d'intérêt diminuent, les cours des obligations augmentent. Lors d'un ralentissement économique, la baisse des taux et des actions entraîne généralement une augmentation des cours des obligations. La corrélation négative entre la durée et les actions tend à faire des obligations une couverture naturelle en période de volatilité des marchés. C'est le principal facteur qui détermine les rendements des obligations d'État.

2 | Prime de crédit

Il s'agit de la récompense versée aux investisseurs pour avoir pris le risque qu'un emprunteur ne rembourse pas sa dette. Les titres du Trésor des pays très développés, comme les États-Unis, ne présentent pratiquement aucun risque de crédit, tandis que les obligations de sociétés de qualité investissement en présentent un certain, et les obligations à rendement élevé en présentent davantage. Le risque de crédit tend à évoluer dans le même sens que les actions. Lorsque les bénéfices des sociétés subissent des pressions, les actions et les obligations présentant un risque de crédit important ont tendance à en pâtir.

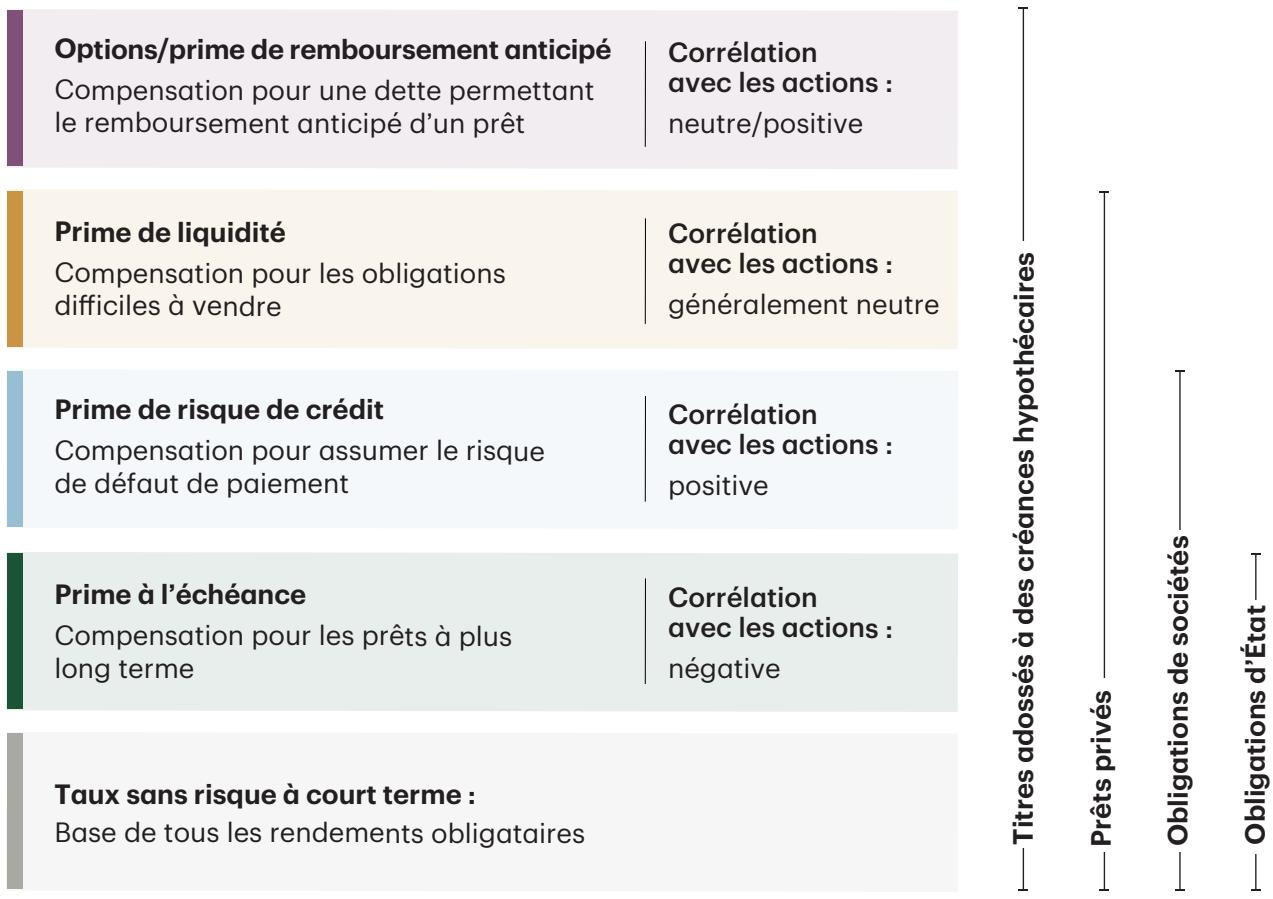
3 | Prime de liquidité

Il s'agit du taux de revenu additionnel pour compenser les obligations difficiles à vendre. Les prêts privés ou les obligations moins liquides offrent généralement aux investisseurs des taux plus élevés pour compenser cet inconvénient. Elle a généralement une relation neutre avec les actions. En période de stabilité, la prime de liquidité peut ne pas être fortement corrélée avec les actions, mais en période de tensions sur les marchés, la liquidité pourrait s'épuiser.

4 | Options/prime de remboursement anticipé

Il s'agit de la réception prématuée du remboursement du capital du prêt, entraînant une perte de revenus d'intérêts futurs. Elle est courante pour certains titres, comme les titres adossés à des créances hypothécaires en dollars américains, qui peuvent donner aux emprunteurs la possibilité de rembourser leur prêt plus tôt si les taux d'intérêt baissent. Ce qui profite à l'emprunteur devient un désavantage pour le prêteur, car la durée de vie de l'obligation se raccourcit et le revenu attendu peut diminuer. Les remboursements anticipés tendent à croître lorsque les taux d'intérêt diminuent ou que les conditions de crédit et du marché de l'habitation s'améliorent. Par conséquent, elle est généralement neutre ou affiche une légère corrélation positive avec les actions.

Figure 1 : Chaque type d'obligation est exposé à des facteurs de rendement à divers degrés



Source : GPTD. À titre indicatif seulement. Les primes de risque varient selon le type d'obligation et de titre. L'exposition à diverses primes de risque influence le cours, le revenu et la valeur globale d'une obligation. Le taux sans risque à court terme est un point de référence pour tous les actifs financiers, car il reflète le rendement attendu d'un placement sans risque.

C'est cette interaction qui fait des titres à revenu fixe bien plus que de simples « obligations ennuyeuses »; chaque facteur de risque et de rendement peut se comporter différemment selon le contexte du marché, tandis que la durée (prime à l'échéance) apparaît généralement comme le facteur de diversification le plus manifeste par rapport aux actions. Différentes stratégies de titres à revenu fixe exploitent différentes combinaisons de ces facteurs.

Étant donné que les obligations de base contribuent fortement au facteur de risque/rendement lié à la durée grâce aux obligations d'État, tout en générant un revenu supplémentaire au moyen d'obligations de sociétés de qualité supérieure, elles remplissent généralement le rôle central que jouent les titres à revenu fixe : **protéger le portefeuille et fournir un revenu**. Pour accroître leurs revenus grâce à divers facteurs de rendement tout en préservant la fonction d'« assurance de portefeuille », les investisseurs peuvent renforcer leurs placements en obligations de base à l'aide de certaines des stratégies susmentionnées ou opter pour une stratégie de base « plus » intégrant des leviers de revenu additionnels.

Ne sous-estimez pas ce héros méconnu

Il ne s'agit pas seulement de mathématiques, mais aussi de psychologie. Investir est autant une question de comportement que de chiffres. Lorsque les actions chutent brutalement, beaucoup d'investisseurs paniquent et vendent au mauvais moment. Les obligations peuvent offrir la stabilité émotionnelle qui encourage les investisseurs à conserver leurs placements. Savoir qu'une partie de votre portefeuille est stable vous permet de mieux traverser les tempêtes sans abandonner votre plan à long terme.

Les titres à revenu fixe de base ne suscitent peut-être pas le même engouement que les dernières actions technologiques ou les cryptomonnaies, mais leur rôle dans un portefeuille est essentiel, tout comme les fondations d'une maison, la quille d'un bateau ou la ceinture de sécurité dans votre voiture. Ils aident **à protéger, à stabiliser et à soutenir la croissance en donnant aux investisseurs la confiance de tenir le cap.**

Dans la poursuite de vos objectifs financiers – qu'il s'agisse de bâtir un patrimoine, de préparer votre retraite ou de simplement dormir sur vos deux oreilles –, gardez à l'esprit que les actions jouent souvent le rôle de moteur, tandis que les obligations agissent comme le volant et les freins. Vous avez besoin des trois pour arriver à destination en toute sécurité. ■

résilients

Suivez Gestion de Placements TD



Les renseignements aux présentes ont été fournis par Gestion de Placements TD Inc. à des fins d'information seulement. Ils proviennent de sources jugées fiables. Ces renseignements n'ont pas pour but de fournir des conseils financiers, juridiques, fiscaux ou de placement. Les stratégies fiscales, de placement ou de négociation devraient être étudiées en fonction des objectifs et de la tolérance au risque de chacun.

Le présent document peut contenir des déclarations prospectives qui sont de nature prévisionnelle et qui peuvent comprendre des termes comme « prévoir », « s'attendre à », « compter », « croire », « estimer », ainsi que les formes négatives de ces termes. Les déclarations prospectives sont fondées sur des prévisions et des projections actuelles de facteurs généraux futurs concernant l'économie, la politique et les marchés concernés, comme les taux d'intérêt, les taux de change, les marchés boursiers et financiers, ainsi que le contexte économique général; ces prévisions et projections partent du principe que les lois et règlements applicables en matière de fiscalité ou autres ne feront l'objet d'aucune modification et qu'aucune catastrophe ne surviendra. Les prévisions et les projections à l'égard d'événements futurs sont, de par leur nature, assujetties à des risques et à des incertitudes qui ne peuvent pas être anticipées. Les prévisions et les projections peuvent s'avérer inexactes. Les déclarations prospectives ne garantissent pas le rendement futur. Les événements réels peuvent différer grandement de ceux qui sont exprimés ou sous-entendus dans les déclarations prospectives. De nombreux facteurs importants, y compris ceux énumérés plus haut, peuvent contribuer à ces écarts. Vous ne devriez pas vous fier aux déclarations prospectives.

Gestion de Placements TD Inc. est une filiale en propriété exclusive de La Banque Toronto-Dominion.

^{MD} Le logo TD et les autres marques de commerce TD sont la propriété de La Banque Toronto-Dominion ou de ses filiales.