

Notions essentielles de placement

Les titres à revenu fixe

Que vous investissiez en vue de la retraite, dans le but d'acheter la maison de vos rêves ou en prévision des études d'un enfant, les titres à revenu fixe font probablement partie de vos placements en portefeuille. Bien que cette catégorie d'actif soit généralement connue pour fournir des revenus réguliers, elle offre beaucoup d'autres avantages, notamment au chapitre de la stabilité et de la diversification.

En quoi consistent les titres à revenu fixe?

Cette vaste catégorie d'actif englobe les obligations, les bons du Trésor et d'autres instruments, dont les titres adossés à des créances hypothécaires et les titres de créance convertibles. Comme leur nom le laisse entendre, ces placements produisent généralement un flux régulier de revenus en intérêts. Ils peuvent aussi prévoir le versement d'une somme forfaitaire à l'échéance.

Les obligations sont les placements à revenu fixe les plus courants. Chacun de ces instruments de créance représente essentiellement un contrat de crédit entre un émetteur (emprunteur) et un investisseur (prêteur). Les gouvernements et les sociétés les mettent habituellement en circulation dans le but de mobiliser des fonds pour financer de nouveaux projets ou maintenir leurs activités quotidiennes.

Quels avantages y a-t-il à investir dans des titres à revenu fixe?

Génération de revenus : De nombreux placements à revenu fixe peuvent vous fournir une source constante de revenus, ce dont vous pourriez avoir particulièrement besoin à la retraite. Contrairement aux liquidités, cette catégorie d'actif vous permet d'investir dans des obligations portant une échéance plus éloignée ou de différente qualité afin de toucher des revenus supérieurs. Dans l'ensemble, les revenus produits par les obligations n'ont pas cessé de décliner depuis 20 ans, les taux d'intérêt ayant chuté pour atteindre des niveaux historiquement bas. En conséquence, le coût des revenus a progressivement augmenté (Figure 1).

Stabilité : Les placements à revenu fixe affichent une faible corrélation avec les actions et n'évoluent donc pas toujours en tandem avec elles. Durant les replis boursiers, ils peuvent absorber les chocs et atténuer les effets de la volatilité tout en vous procurant une source de revenus réguliers. La Figure 2 illustre comment les obligations ont permis d'ajouter de la stabilité à un portefeuille équilibré lors de trois reculs prononcés des marchés boursiers.



Le saviez-vous?

Le marché mondial des titres à revenu fixe est nettement plus gros que celui des actions. Les volumes de transactions y sont aussi beaucoup plus importants.

Marché mondial
des obligations
128 billions \$*

Marché mondial
des actions
90 billions \$**

Source : * International Capital Market Association, août 2020
** World Federation of Exchanges, avril 2020

Figure 1 Cette lente érosion des rendements a entraîné une hausse correspondante du coût des revenus. En mars 1991, un épargnant aurait dû investir un peu moins de 92 000 \$ dans des obligations du gouvernement du Canada à 10 ans pour générer un revenu annuel de 10 000 \$, alors qu'il lui aurait fallu un placement de plus de 645 000 \$ pour produire le même revenu en mars 2021.

Capital à investir pour obtenir un revenu annuel de 10 000 \$

91 915 \$



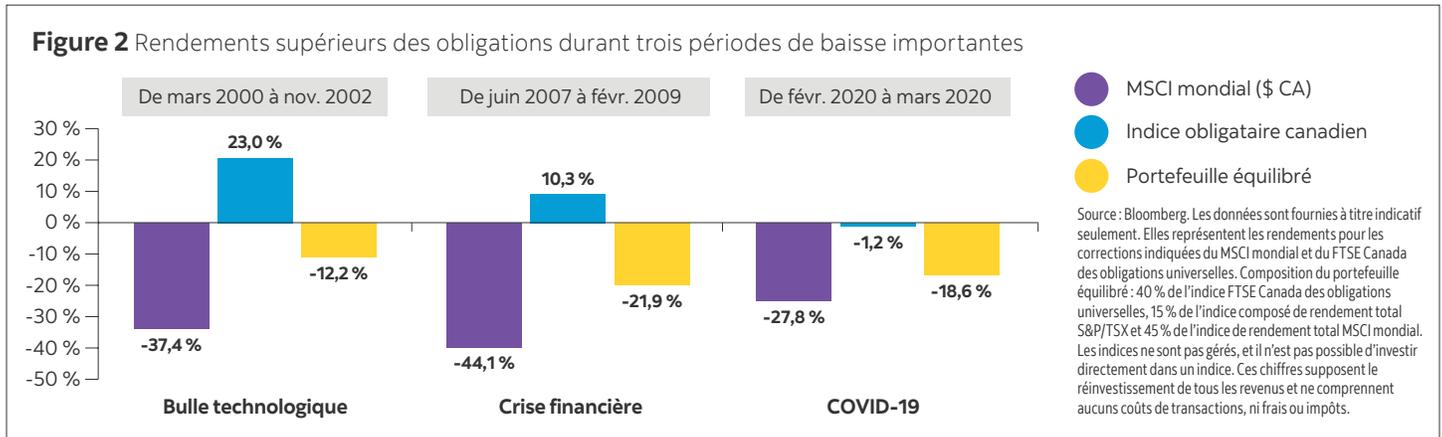
31 mars 1991

645 140 \$



31 mars 2021

Source : Banque du Canada, rendements des obligations du gouvernement canadien à 10 ans



Rendement total : À l'instar des actions, les obligations peuvent générer des gains ou des pertes en capital. Le rendement total d'une obligation correspond aux versements d'intérêts que vous recevez et à la variation de la valeur de votre placement initial. Certains actifs à revenu fixe vous permettent d'obtenir des rendements attrayants moyennant plus de risques, que ce soit des risques liés au crédit, aux taux d'intérêt ou à la liquidité, pour n'en nommer que quelques-uns. Il faut aussi tenir compte du réinvestissement de l'intérêt gagné sur les coupons et de l'avantage du rendement composé.

Diversification : Les titres à revenu fixe peuvent améliorer la diversification de votre portefeuille en faisant contrepoids à la volatilité des actions. Toutefois, aucune catégorie d'actif ne figure constamment en tête du classement. Les meneurs et les traîneurs peuvent varier d'une année à l'autre (Figure 3). Un portefeuille bien étoffé renfermant divers placements à revenu fixe vous permet de récolter des gains potentiels tout en réduisant l'incidence négative des actifs qui accusent du retard.

Comme dans le cas des actions, les obligations comportent différents profils risque-rendement. En outre, leurs rendements à court et à long terme peuvent varier. Il est important d'investir dans un portefeuille bien diversifié qui cadre avec vos objectifs et votre tolérance au risque.

Figure 3 Rendements de diverses catégories d'actif

	2015	2016	2017	2018	2019	2020
PLUS ÉLEVÉ ↑	16,7 %	10,3 %	9,8 %	7,7 %	13,9 %	8,7 %
	16,1 %	9,7 %	3,4 %	4,6 %	8,1 %	8,7 %
	3,8 %	3,7 %	3,2 %	2,6 %	6,9 %	7,3 %
	3,6 %	3,4 %	2,5 %	1,5 %	6,4 %	6,1 %
	2,7 %	0,9 %	2,2 %	1,1 %	4,3 %	5,1 %
PLUS FAIBLE ↓	1,3 %	-1,4 %	0,3 %	-5,1 %	1,4 %	3,7 %

- Placements à revenu fixe**
- Obligations d'État
 - Obligations de sociétés
 - Créances hypothécaires
 - Obligations à haut rendement
 - Titres de créance des marchés émergents
 - Obligations mondiales

- Indice (\$ CA)**
- FTSE Canada des obligations d'État tous gouvernements (rendement total)
 - FTSE Canada des obligations toutes sociétés
 - FTSE Canada du marché hypothécaire résidentiel
 - Bloomberg Barclays des titres à haut rendement mondiaux (rendement total)
 - J.P. Morgan mondial diversifié des obligations des marchés émergents (couverture; rendement total)
 - Bloomberg Barclays global des obligations mondiales (rendement total)

Source : Bloomberg; rendements totaux annuels en monnaie canadienne, au 22 juin 2021. Ces chiffres supposent le réinvestissement de tous les revenus et ne comprennent aucuns coûts de transactions, ni frais ou impôts. Les rendements annuels sont composés mensuellement. Les placements à revenu fixe sont représentés par leur indice respectif. Les renseignements sont fournis à titre indicatif seulement. Il n'est pas possible d'investir directement dans un indice.

Même si les titres à revenu fixe peuvent s'avérer moins risqués que d'autres catégories d'actif, ils ne sont pas sans risque. **Vous pouvez gérer certains risques en diversifiant vos placements ou en investissant dans des portefeuilles gérés activement.**

Risque d'inflation : Les obligations fournissent un montant fixe de revenu à intervalles réguliers. Par contre, si votre placement rapporte moins que le taux d'inflation, votre pouvoir d'achat peut diminuer.

Risque de crédit : Il s'agit de la possibilité que l'émetteur manque à ses obligations. Le cas échéant, vous pourriez ne pas recevoir le montant intégral de votre capital. Ce risque potentiel, aussi appelé risque commercial ou financier, s'applique habituellement aux obligations de sociétés.

Risque de liquidité : Il se peut que vous ne soyez pas en mesure de trouver un acheteur si vous voulez vous départir d'un actif à revenu fixe.

Taux d'intérêt et cours obligataires

Les taux d'intérêt constituent l'un des principaux facteurs influant sur les cours obligataires. Ces deux variables affichent une **corrélation inverse**. Autrement dit, quand les taux d'intérêt augmentent, les prix des obligations chutent, et vice versa (**risque de taux d'intérêt**).

Si les taux d'intérêt ont monté depuis l'émission des obligations en circulation, les cours reculeront de manière générale. C'est parce que de nouvelles obligations assorties de coupons plus élevés verront probablement le jour dans la foulée de la hausse des taux d'intérêt. Les obligations déjà en circulation deviennent ainsi moins attrayantes pour les investisseurs (à moins qu'elles puissent être achetées à moindre prix). Bref, **des taux d'intérêt plus élevés** signifient des **cours plus bas** pour les obligations qui se trouvent sur le marché, et inversement.

Jonathan achète au coût de 1000 \$ une obligation assortie d'un coupon de 5 % (50 \$ d'intérêt annuel). Un an plus tard, il met ce titre en vente¹.

<p>Caroline, voudrais-tu acheter mon obligation pour 1000 \$?</p> 	<p>Les taux ont augmenté, et je peux me procurer une nouvelle obligation qui paie 6%. Si tu veux que j'achète ton titre, il faudra me consentir un rabais.</p> 	<p>D'accord. Alors, 935 \$?</p> 
---	--	---

¹Cet exemple est fourni à titre illustratif seulement. Le scénario suppose une augmentation de 1% du taux d'une obligation à 10 ans. Les autres facteurs pouvant influencer le cours d'une obligation sont notamment son échéance, sa notation et les clauses restrictives qu'elle comporte. Les résultats réels différeront.

Obligations dans un contexte de montée des taux d'intérêt

Les investisseurs ont profité du déclin des taux d'intérêt au cours des quatre dernières décennies (souvenez-vous que les prix des obligations augmentent lorsque les taux fléchissent). Même si leurs perspectives s'avèrent moins favorables quand les taux progressent, les obligations jouent un rôle d'amortisseur durant les replis boursiers et ont donc toujours leur place dans un portefeuille équilibré (Figure 2). Les placements à revenu fixe peuvent contribuer à limiter la volatilité d'un portefeuille et générer des revenus même dans un contexte de montée des taux d'intérêt.

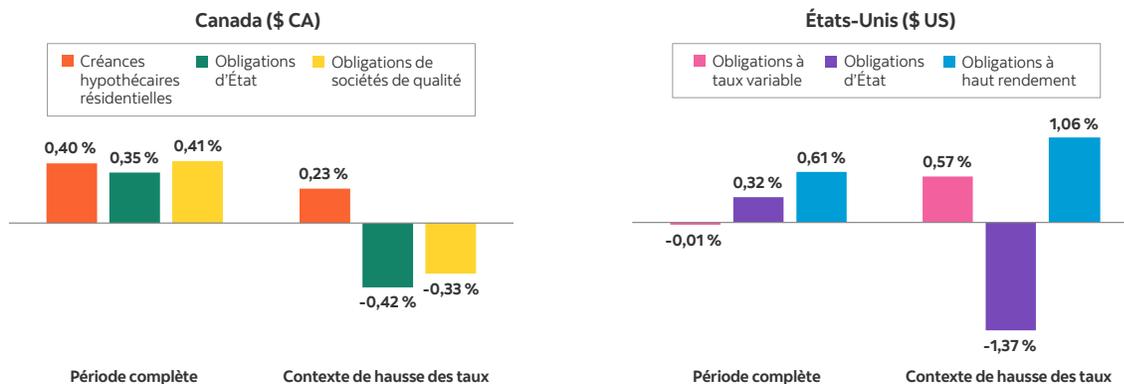
Les rendements enregistrés par diverses catégories d'actif à revenu fixe au cours des 15 dernières années (Figure 4) montrent que les fluctuations des taux d'intérêt ne touchent pas tous les titres également. Durant les périodes de hausse des taux, les créances hypothécaires résidentielles se sont un peu mieux comportées au Canada, alors que les obligations à taux variable et à haut rendement s'en sont mieux tirées aux États-Unis.

Jargon démystifié

La **qualité du crédit** représente la probabilité que les détenteurs d'obligations reçoivent les montants promis aux dates prévues. Une **qualité de crédit ou notation plus élevée** signifie un **risque** de défaut potentiellement **inférieur** de l'émetteur, mais annonce par le fait même un potentiel de revenu plus faible.

Les **obligations à taux variable** ont un coupon variable, comme leur nom l'indique.

Figure 4 Catégories gagnantes en période de hausse des taux d'intérêt



Sources : Morningstar et Bloomberg. Rendements mensuels durant la période allant de décembre 2006 à juin 2021 pour les indices qui suivent. Canada : 1. créances hypothécaires – FTSE Canada des titres hypothécaires; 2. obligations d'État – FTSE Canada des obligations d'État tous gouvernements; 3. obligations de sociétés de qualité – FTSE Canada toutes sociétés; États-Unis : 1. obligations à taux variable – ICE Bank of America des titres américains à taux flottant adossés à des créances mobilières (rendement total; \$ US); 2. obligations d'État – Barclays global des obligations du Trésor américain; 3. obligations à haut rendement – ICE Bank of America des titres américains à haut rendement. Contexte de hausse des taux d'intérêt : période au cours de laquelle la moyenne mensuelle des taux des bons du Trésor canadien à 3 mois pour le Canada et des bons du Trésor américain à 3 mois pour les États-Unis a augmenté de plus de 15 points de base.

Importance de la gestion active

La capacité durable des titres à revenu fixe à fournir une protection contre le risque lié aux actions leur a valu une place permanente au sein du portefeuille équilibré classique. Toutefois, comme on s'attend à un risque accru et à des rendements obligataires plus faibles, on devra avoir recours à une démarche plus active et souple pour gérer la composante à revenu fixe. Les stratégies à revenu fixe faisant appel à la gestion active peuvent utiliser une panoplie d'outils pour mieux prémunir les portefeuilles contre la montée des taux d'intérêt et générer un meilleur rendement.



Les **Solutions de portefeuille Scotia** misent sur la diversification active, à plusieurs niveaux et dans tout le spectre des titres à revenu fixe, et ce, afin de préserver le capital, de gérer le risque de taux d'intérêt, d'atténuer le risque de crédit et de générer des revenus. Notre approche active s'enrichit d'un large éventail de stratégies à revenu fixe qui contribuent à renforcer la résilience des portefeuilles et le potentiel de rendement. Nos solutions sont offertes dans une gamme de répartitions d'actif stratégiques convenant à différents investisseurs allant des plus prudents, qui privilégient une proportion importante de titres à revenu fixe, à ceux qui en préfèrent une plus petite part, car ils mettent l'accent sur la croissance.

Un conseiller de la Banque Scotia peut vous aider à établir et à mettre en œuvre un plan financier qui comblera vos besoins de revenus tout en respectant votre style de vie.

Communiquez avec un conseiller de la Banque Scotia dès aujourd'hui.

^{MD} Marques déposées de La Banque de Nouvelle-Écosse, utilisées sous licence. © Gestion d'actifs 1832 S.E.C., 2021. Dans le présent document, le terme « conseiller de la Banque Scotia » désigne un représentant en fonds communs de Placements Scotia Inc. ou, au Québec, un représentant en épargne collective. Lorsque vous achetez des titres de fonds communs ou d'autres placements et services auprès de Placements Scotia Inc., vous traitez avec des employés de Placements Scotia Inc. La Banque Scotia peut avoir recours à ce même personnel pour la vente d'autres produits et services financiers. Les activités menées pour le compte de la Banque Scotia uniquement ne concernent pas Placements Scotia Inc. et ne relèvent pas de sa responsabilité. La Banque Scotia^{MD} s'entend de La Banque de Nouvelle-Écosse et de ses filiales et sociétés affiliées, y compris Gestion d'actifs 1832 S.E.C. et Placements Scotia Inc.

Le présent document a été préparé par Gestion d'actifs 1832 S.E.C. à titre indicatif seulement. Les points de vue exprimés au sujet d'un placement, d'une économie, d'une industrie ou d'un secteur du marché en particulier ne doivent pas être considérés comme une recommandation d'achat ou de vente ni comme des conseils en placements. Ils ne dénotent par ailleurs aucune intention d'achat ou de vente des gestionnaires de Gestion d'actifs 1832 S.E.C. Ces points de vue peuvent changer à tout moment, selon l'évolution des marchés et d'autres facteurs. Nous déclinons toute responsabilité quant à la mise à jour du présent contenu. Les renseignements fournis dans ce document, notamment sur les taux d'intérêt, les conditions des marchés, les règles fiscales et d'autres aspects des placements, peuvent être modifiés sans préavis, et Gestion d'actifs 1832 S.E.C. n'est pas responsable de leur mise à jour. Le présent document contient des renseignements ou des données provenant de sources externes qui sont réputées fiables et exactes en date de la publication, mais Gestion d'actifs 1832 S.E.C. ne peut en garantir la fiabilité ni l'exactitude. Aucune information contenue aux présentes ne constitue une promesse ou une représentation de l'avenir ni ne doit être considérée comme telle. Avant de mettre en œuvre une stratégie de placement, les investisseurs devraient consulter leur conseiller, qui leur fournira des recommandations adaptées à leurs besoins et tiendra compte de leur situation ainsi que des plus récents renseignements à sa disposition.

Les placements dans les fonds communs peuvent entraîner des commissions, des commissions de suivi, des frais de gestion et des charges. Prenez connaissance du prospectus avant d'investir. Les titres de fonds communs ne sont ni garantis ni couverts par la Société d'assurance-dépôts du Canada ou par un autre organisme public d'assurance-dépôts.