

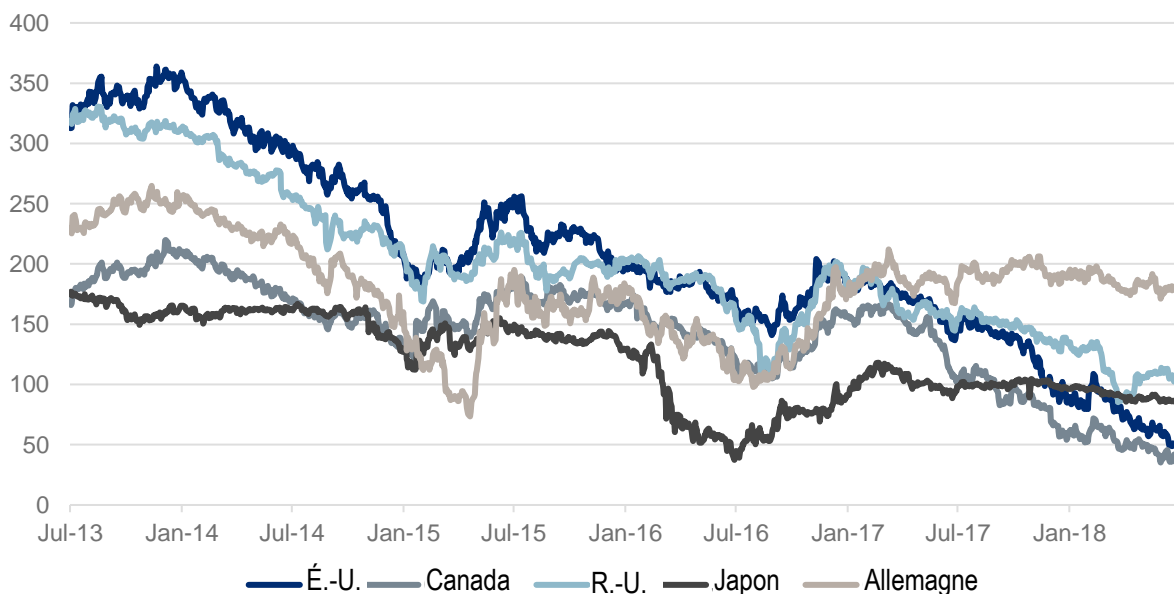
Inversion de la courbe des taux

Catherine Philogène, GPC, RIPC, Spécialiste en gestion de portefeuille, RBC Gestion mondiale d'actifs

Il a beaucoup été question récemment sur les marchés d'une inversion de la courbe des taux obligataires et de ce que cela pourrait vouloir dire pour l'économie. Une courbe des taux inversée est une courbe où les taux des obligations à court terme sont supérieurs à ceux des obligations à long terme, ce qui peut indiquer qu'une récession se profile à l'horizon puisque les perspectives économiques à long terme deviennent plus pessimistes.

Le graphique suivant illustre l'écart de taux (en points de base) entre les obligations d'État à deux ans et à 30 ans de cinq pays développés. Comme vous pouvez le constater, le rendement en revenu additionnel obtenu en échange d'un placement dans une obligation à long terme, que l'on appelle la prime de terme, a fléchi au cours des dernières années. Cette diminution indique que les courbes de taux de ces pays perdent du relief, ce qui est un facteur qui augure souvent d'une inversion.

Écart entre les obligations à deux ans et à 30 ans



Source : Bloomberg, au 30 juin 2018.

Nous nous trouvons peut-être à un stade plus avancé du cycle économique, mais cela ne signifie pas qu'une récession est imminente. Plusieurs facteurs ont mené à l'aplatissement de la courbe des taux. L'un des principaux est le relèvement des taux d'emprunt ciblés par les banques centrales, qui exerce des pressions à la hausse sur la portion rapprochée de la courbe. Sur la portion plus éloignée, nous devons tenir compte des caractéristiques de l'offre et de la demande. Au Canada, en particulier, les investisseurs à long terme comme les régimes de retraite sont attirés par les obligations à 30 ans et cela tend à garder les prix de ces titres dans des fourchettes plutôt étroites. Cet effet a été accentué par une baisse des émissions d'obligations à long terme par le gouvernement du Canada.

Par conséquent, même si l'aplatissement de la courbe des taux n'est pas à négliger, il importe de souligner qu'il n'y a pas encore d'inversion de la courbe et qu'il n'y en aura pas nécessairement. En définitive, à titre de gestionnaires actifs à RBC GMA, nous avons à notre disposition des outils qui nous permettent de structurer nos portefeuilles de titres à revenu fixe de façon à tirer parti des occasions offertes actuellement, tout en nous préparant en vue de différents résultats.

Date de publication : 24 juillet 2018

Veillez consulter votre conseiller et lire le prospectus ou le document Aperçu du fonds avant d'investir. Les placements en fonds communs peuvent entraîner des commissions, des frais de suivi et des frais et dépenses de gestion. Les fonds communs de placement ne sont ni garantis ni assurés par la Société d'assurance-dépôts du Canada ou tout autre fonds public d'assurance-dépôts. La valeur des parts des fonds autres que les fonds du marché monétaire fluctue souvent. Rien ne garantit que les fonds du marché monétaire pourront maintenir une valeur liquidative unitaire fixe ou que le plein montant de vos placements dans ces fonds vous sera retourné. Les rendements antérieurs ne se répètent pas nécessairement. Les fonds RBC, les fonds BlueBay et les fonds PH&N sont offerts par RBC Gestion mondiale d'actifs Inc. et distribués par des courtiers autorisés.

Le présent article ne vise aucunement à donner des conseils personnels en matière de questions juridiques, de comptabilité, de fiscalité, de placement, de finances ou autres, et est publié à titre informatif uniquement. Des stratégies de placement données doivent être examinées en fonction des objectifs et de la tolérance au risque de chaque investisseur. Les renseignements contenus dans les présentes sont fournis par RBC Gestion mondiale d'actifs Inc. (RBC GMA) et ils sont réputés à jour, exacts et fiables. Les informations obtenues de tiers sont jugées fiables. RBC GMA et ses sociétés affiliées n'assument aucune responsabilité à l'égard de tout dommage, perte, erreur ou omission.

Ce document peut contenir des énoncés prospectifs à propos de facteurs économiques généraux qui ne garantissent nullement le rendement futur. Ces énoncés comportant des incertitudes et des risques inhérents, il se peut que les prédictions, les prévisions, les projections et les autres déclarations prospectives ne se réalisent pas. Nous vous recommandons de ne pas vous fier indûment à ces déclarations, puisqu'un certain nombre de facteurs importants pourraient faire en sorte que les événements ou les résultats réels diffèrent considérablement de ceux qui sont mentionnés, explicitement ou implicitement, dans les déclarations prospectives faites par les fonds. Les opinions exprimées dans les énoncés prospectifs peuvent être modifiées sans préavis ; elles sont présentées de bonne foi, mais n'impliquent aucune responsabilité légale.

® / MC Marque(s) de commerce de la Banque Royale du Canada, utilisée(s) sous licence.
© RBC Gestion mondiale d'actifs Inc. 2018



**Gestion
mondiale d'actifs**