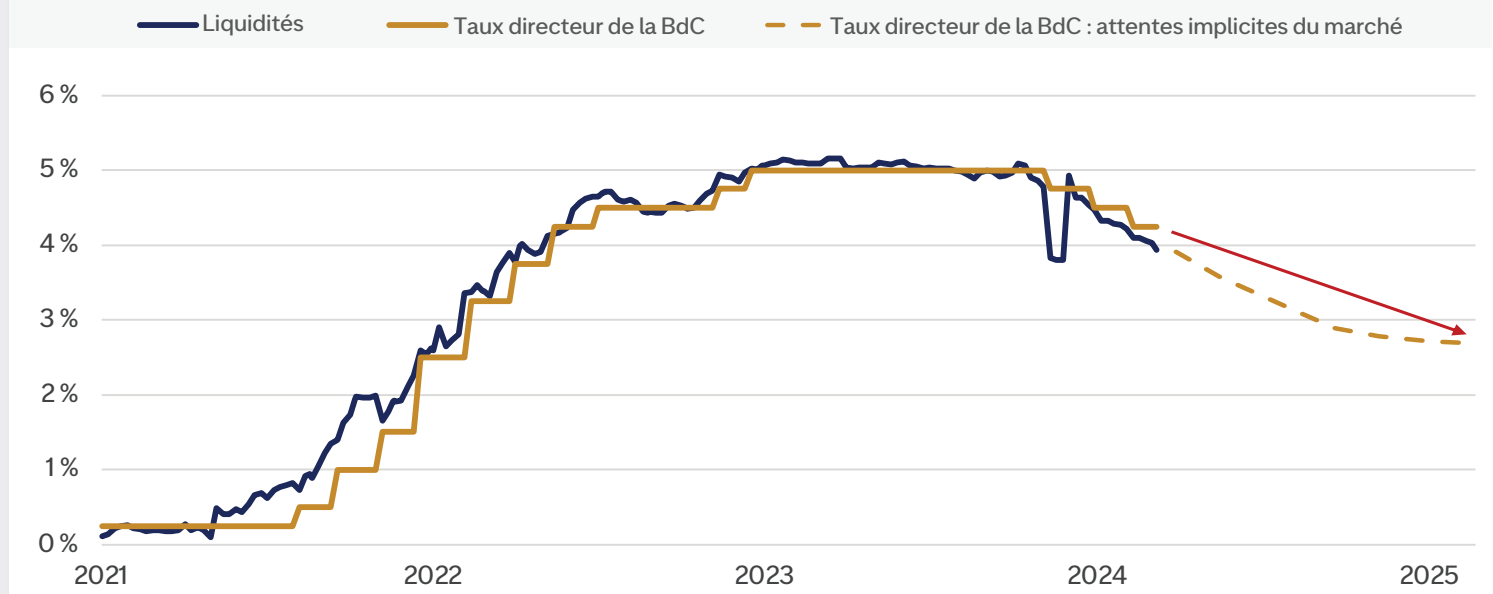


Perspectives trimestrielles des marchés : quatrième trimestre de 2024

La Banque du Canada et les taux de rendement des liquidités

Les réductions de taux de la Banque du Canada devraient faire baisser les taux de rendement des liquidités



Sources : FactSet, Bloomberg et Edward Jones.

Les taux de rendement des liquidités augmentent habituellement avant les hausses de taux d'intérêt de la Banque du Canada (BdC) et diminuent avant les baisses de taux. Comme la BdC devrait continuer de réduire les taux d'intérêt, les rendements des liquidités devraient poursuivre leur baisse.

Certains investisseurs peuvent surpondérer les liquidités, y compris les fonds du marché monétaire. Les placements dans ces fonds ont augmenté au cours des dernières années, car leurs taux de rendement ont augmenté parallèlement aux hausses de taux de la BdC. Détenir trop de liquidités peut présenter des risques, comme un potentiel de rendements plus faibles à long terme.

Les taux de rendement des liquidités devraient encore baisser – Comme l'inflation ralentit vers le milieu de la fourchette cible de 1,5 % à 2,5 % de la BdC, la politique monétaire peut être moins restrictive. D'autres réductions de taux pourraient entraîner une baisse des taux de rendement des liquidités plus importante que celle des taux à moyen et à long terme, ce qui accentuerait probablement la courbe des taux et augmenterait le risque de réinvestissement des liquidités, y compris des fonds du marché monétaire.

Certains investisseurs surpondèrent peut-être les liquidités – Nous incluons les fonds du marché monétaire dans la catégorie d'actif des liquidités en raison de leur liquidité élevée, de leur grande qualité et de leur stabilité des prix. Les fonds du marché monétaire ont enregistré

d'importantes rentrées de fonds au cours des dernières années, car leurs taux de rendement ont augmenté parallèlement aux hausses de taux de la BdC. Par conséquent, certains investisseurs pourraient maintenant détenir plus de liquidités qu'ils n'en ont besoin.

La surpondération des liquidités peut présenter des risques – Les liquidités peuvent offrir des avantages importants, comme des fonds pour des dépenses et des urgences imprévues, des objectifs d'épargne à court terme précis et des dépenses courantes. Elles peuvent également servir à la répartition stratégique des placements et être source d'occasions de placement.

Toutefois, détenir trop de liquidités peut présenter des risques, notamment la possibilité de rendements plus faibles, surtout lorsqu'on investit en vue d'atteindre des objectifs à long terme. Pour mettre les choses en perspective, depuis 2002, les actions canadiennes à grande capitalisation ont produit des rendements annualisés de 9,4 %, comparativement à 4,0 % pour les obligations canadiennes de catégorie investissement et à 1,9 % pour les liquidités.

Même si le rendement passé ne garantit pas les résultats futurs, cette relation générale devrait se maintenir à long terme, les actions surpassant les obligations et les liquidités étant à la traîne de la plupart des catégories d'actifs. Les investisseurs qui surpondèrent les liquidités pourraient envisager de réinvestir une partie de ces fonds.

► Conseils aux investisseurs

Envisagez de réinvestir toute surpondération des liquidités dans des catégories d'actif sous-représentées, ou de surpondérer potentiellement celles qui offrent des occasions actuelles, comme les actions américaines à grande et moyenne capitalisation.