



Points de vue du CRAGP

Comité de répartition des actifs de Gestion de patrimoine TD (CRAGP)



En bref

1. Nous sommes optimistes à l'égard des actions sur un horizon de 12 à 18 mois. L'amélioration des perspectives fondamentales et la faiblesse des taux d'intérêt offrent un contexte favorable à une appréciation généralisée des évaluations boursières.
2. Nous prévoyons que les taux d'intérêt et l'inflation resteront à des niveaux historiquement bas. Les politiques monétaires et budgétaires énergiques continuent d'appuyer la stabilisation économique, mais elles pourraient devenir un frein pour les économies à long terme. Nous maintenons une modeste sous-pondération des titres à revenu fixe en raison de la faiblesse persistante des rendements prévus.
3. Nous maintenons une légère surpondération des obligations de sociétés de catégorie investissement. Leurs écarts importants se sont considérablement resserrés, mais elles demeurent toujours avantageuses du point de vue du taux de rendement par rapport aux obligations d'État.
4. Les bénéfices des sociétés, l'emploi et l'activité économique s'améliorent à l'échelle mondiale. Toutefois, les progrès réalisés sur le plan d'un traitement pour la COVID-19 et l'efficacité des politiques monétaires dicteront en grande partie la vitesse à laquelle les économies seront en mesure d'amorcer une reprise complète.
5. Nous avons une opinion favorable des placements alternatifs dans la composition stratégique de l'actif des portefeuilles, en raison de la stabilité relative de leurs revenus.

Changements de positionnement

Catégorie d'actif	De	À	Justification
Actions (dans l'ensemble)	Neutre	Légère surpondération	Nous sommes optimistes à l'égard des actions à long terme. Bien que nous reconnaissons la possibilité de perturbations macroéconomiques, géopolitiques et liées à la pandémie à court terme, la faiblesse persistante des taux d'intérêt et l'amélioration des paramètres fondamentaux de nombreuses économies mondiales renforcent nos perspectives optimistes.
Actions canadiennes	Légère sous-pondération	Neutre	Nous observons des signes encourageants au sein de l'économie canadienne, notamment une hausse de l'activité globale des entreprises à la suite des très nombreuses fermetures. La vigueur du marché de l'immobilier résidentiel, l'amélioration modeste de la situation de l'emploi et la stabilisation du secteur des services financiers devraient donner lieu à des rendements boursiers positifs au cours des 12 à 18 prochains mois.
Actions internationales	Neutre	Légère surpondération	Le redressement de la zone euro dans les secteurs de la fabrication et des services ainsi que la vigueur de l'euro montrent que les marchés internationaux sont en train de se remettre de la contraction profonde causée par la pandémie. Les actions internationales pourraient offrir une période de rendement supérieur dans ces conditions plus favorables; toutefois, les difficultés structurelles actuelles demeurent un obstacle potentiel.
Dollar américain	Neutre	Légère sous-pondération	L'engagement de la Réserve fédérale américaine (la Fed) à demeurer fortement expansionniste dans le cadre de sa nouvelle stratégie de ciblage de l'inflation, conjugué au cycle électoral potentiellement tumultueux aux États-Unis, pourrait continuer d'exercer des pressions sur la devise.
Dollar canadien (CAD)	Légère sous-pondération	Neutre	Nos attentes d'une dépréciation de la monnaie américaine et le raffermissement global de la conjoncture économique canadienne nous incitent à penser que le dollar canadien pourrait faire preuve de davantage de vigueur que son homologue américain au cours des 12 prochains mois.
Liquidités	Neutre	Légère sous-pondération	Nous réduisons graduellement les liquidités et déployons ce capital pour mieux représenter nos points de vue à l'égard d'autres catégories d'actif susceptibles de fournir des rendements potentiels plus élevés pour les investisseurs.

	Enjeux retenant l'attention du CRAGP	Conséquences possibles
Actions Légère surpondération	<p>Les actions américaines et chinoises continuent d'offrir une valeur relative intéressante à long terme.</p> <p>Les indicateurs économiques, notamment les tendances expansionnistes des données de l'indice mondial des directeurs d'achats du secteur manufacturier, ainsi que la coordination des politiques entre les banques centrales et les gouvernements ont agi comme principaux moteurs de la reprise après la récession. Ces facteurs devraient également contribuer au rendement supérieur à long terme des actions par rapport aux titres à revenu fixe. Un cycle électoral tumultueux aux États-Unis, l'incertitude liée à la pandémie et l'échec des mesures de relance pourraient donner lieu à de la volatilité à court terme. Durant les périodes de repli important, nous chercherons à accroître la pondération des titres des sociétés bien capitalisées ainsi que des secteurs et des régions qui présentent un potentiel de croissance à long terme intéressant.</p> <p>Les actions américaines continuent d'offrir des occasions intéressantes à long terme. La faiblesse persistante des taux d'intérêt, la résilience des consommateurs, l'augmentation de la productivité des entreprises et la croissance rapide de l'innovation technologique aux États-Unis ont créé un contexte favorable pour les actions américaines.</p> <p>Nous continuons de trouver des occasions intéressantes dans les actions chinoises, compte tenu des évaluations relatives favorables et de la reprise de plus en plus vigoureuse de la demande de biens de consommation étrangers. L'activité commerciale de la Chine pourrait s'accroître plus rapidement que celle d'autres pays encore aux prises avec la pandémie, mais les tensions entre les États-Unis et la Chine pourraient peser sur les perspectives.</p>	
Titres à revenu fixe Légère sous-pondération	<p>Nous conservons une légère surpondération des titres de créance de sociétés en raison de leurs taux avantageux par rapport aux titres de créance gouvernementaux.</p> <p>Malgré un resserrement important depuis l'effondrement des marchés en mars et le fait que les écarts de taux des obligations de sociétés de qualité investissement se rapprochent de leurs moyennes à long terme, nous maintenons une légère surpondération des obligations de sociétés, car elles sont avantageuses sur le plan du taux de rendement par rapport aux obligations d'État. Nous continuons de faire preuve de rigueur dans notre processus de sélection.</p> <p>La nouvelle stratégie de ciblage de l'inflation de la Fed, qui met l'accent sur l'inflation moyenne plutôt que sur une cible précise sur une certaine période, laisse entendre que les taux pourraient rester bas indéfiniment. Comme nous prévoyons que d'autres banques centrales adopteront une approche semblable en matière de politique, nous conservons une sous-pondération modeste des obligations d'État, car nous prévoyons que les taux demeureront près de creux records.</p> <p>Les écarts de taux des obligations à rendement élevé se sont considérablement resserrés depuis la fin de mars, mais de nouveaux resserrlements sont possibles, surtout si la reprise économique s'accroît. Nous demeurons très sélectifs et conservons une pondération neutre des obligations à rendement élevé, car les difficultés économiques continuent d'assombrir les perspectives pour de nombreux secteurs de l'économie.</p>	
Actifs alternatifs/réels Légère surpondération	<p>Les écarts de taux des prêts hypothécaires se sont considérablement stabilisés. Les prêts hypothécaires commerciaux de grande qualité accusent le ralentissement le plus marqué.</p> <p>Les opérations sur le marché immobilier canadien ont repris progressivement au deuxième semestre de l'année, les investisseurs immobiliers s'adaptant à la nouvelle norme et trouvant de nouvelles façons de mener leur diligence raisonnable.</p> <p>Après avoir augmenté d'environ 150 pb en mars en raison de l'incertitude entourant les répercussions de la pandémie de COVID-19, les écarts de taux des prêts hypothécaires se sont stabilisés en avril et se resserrent progressivement depuis. Les écarts de taux des prêts hypothécaires commerciaux de grande qualité ont enregistré le plus fort repli, car la demande comprimée pour les placements hypothécaires de premier ordre a fait baisser les écarts. Les prêts hypothécaires de moindre qualité ont été à la traîne, mais ils se sont fortement resserrés en raison de l'utilisation de liquidités importantes par tous les types de prêteurs disposant de capitaux suffisants.</p> <p>Les opérations dans les infrastructures devraient augmenter aux troisième et quatrième trimestres, étant donné que plusieurs processus prévus au début de l'année ont été mis sur pause sur le marché.</p>	
Sous-catégories Légère sous-pondération	<p>L'or pourrait continuer de produire des rendements supérieurs dans un contexte de faibles taux réels, d'incertitude et de faiblesse du dollar américain.</p> <p>Nous croyons que l'or continuera de produire des rendements supérieurs dans un contexte d'incertitude économique, de faibles taux réels et de faiblesse du dollar américain. L'effet combiné des politiques monétaires sans précédent (qui maintiennent les taux d'intérêt à de faibles niveaux) et de l'inquiétude entourant la vigueur de la reprise mondiale pourrait continuer d'alimenter le rendement supérieur de l'or sur un horizon de 12 mois.</p> <p>Nous sous-pondérons légèrement le dollar américain. L'engagement de la Fed à demeurer accommodante à long terme, les risques persistants liés à la pandémie et la possibilité d'une période électorale turbulente aux États-Unis ont exercé des pressions sur la devise. Une conjoncture économique plus favorable et davantage de clarté sur le plan du climat politique national pourraient contribuer à la stabilisation de la devise. Toutefois, nous prévoyons que les tendances actuelles se maintiendront.</p>	

Positionnement stratégique

En bref

Catégorie d'actif		Sous-pondération	Pondération neutre	Surpondération
Titres à revenu fixe Sous-pondération	Obligations d'État canadiennes	-	▲	+
	Obligations de sociétés de qualité investissement	-		▲
	Obligations indexées sur l'inflation	-		▲
	Obligations à rendement élevé	-	▲	
	Obligations mondiales – marchés développés	▲		
	Obligations mondiales – marchés émergents	-	▲	
Actions Surpondération	Actions canadiennes	-	▲	
	Actions américaines	-		▲
	Actions internationales	-		▲
	Actions chinoises	-		▲
	Actions des marchés émergents, hors Chine		▲	
Actifs alternatifs/réels Surpondération	Prêts hypothécaires commerciaux	-		▲
	Immobilier commercial	-	▲	
	Infrastructures	-		▲
Sous-catégories Sous-pondération	Or	-		▲
	Dollar canadien c. dollar américain	-	▲	
	Dollar américain c. panier de devises	-		▲
	Liquidités	-	▲	

Nous continuons de surveiller les thèmes de l'économie et des marchés susmentionnés, et nous croyons que le maintien d'un portefeuille d'actifs de grande qualité est essentiel au succès à long terme des placements.

Même s'il existe toujours un risque de volatilité sur le marché, nous encourageons les investisseurs à continuer de se concentrer sur le long terme. Nous considérons que les périodes de forte volatilité sont un comportement normal des marchés qui peut aider à éliminer les excès et crée des occasions de placement.

Les renseignements aux présentes ont été fournis par Gestion de patrimoine TD à des fins d'information seulement. Ils proviennent de sources jugées fiables. Les graphiques et les tableaux sont utilisés uniquement à des fins d'illustration et ne reflètent pas les valeurs ou les rendements futurs des placements. 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 pouvant 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 à propos de facteurs généraux futurs concernant l'économie, la politique et les marchés, comme les taux d'intérêt, les taux de change, les marchés boursiers et financiers, et le contexte économique général; on suppose 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 que nul ne peut prévoir. Les prévisions et les projections pourraient s'avérer inexactes dans l'avenir. Les déclarations prospectives ne garantissent pas les résultats futurs. Les événements réels peuvent différer grandement de ceux qui sont exprimés ou sous-entendus dans les déclarations prospectives. Un certain nombre de facteurs importants, y compris ceux énumérés plus haut, peuvent contribuer à de tels écarts. Vous ne devriez pas vous fier aux déclarations prospectives. Le Comité de répartition des actifs de Gestion de patrimoine TD (le « Comité ») est formé de divers professionnels des placements de la TD. Le CRAGP a le mandat de publier des perspectives trimestrielles qui présentent un point de vue concis sur la situation à prévoir sur les marchés pour les 6 à 18 mois à venir. Ces conseils ne garantissent

pas les résultats futurs, et les événements sur les marchés peuvent se révéler sensiblement différents de ceux implicitement ou explicitement formulés dans les perspectives trimestrielles du CRAGP. Les perspectives trimestrielles ne remplacent pas les conseils de placement. Gestion de patrimoine TD représente les produits et services offerts par TD Waterhouse Canada Inc., Gestion privée TD Waterhouse Inc., Services bancaires privés, Gestion de patrimoine TD (offerts par La Banque Toronto-Dominion) et Services fiduciaires, Gestion de patrimoine TD (offerts par La Société Canada Trust). Gestion de Placements TD Inc. est une filiale en propriété exclusive de La Banque Toronto-Dominion. Toutes les marques de commerce appartiennent à leurs propriétaires respectifs. ^{MD} Le logo TD et les autres marques de commerce sont la propriété de La Banque Toronto-Dominion.