

Du bureau des équipes Titres à revenu fixe et Actions

Arguments en faveur du renouveau de l'investissement au Canada

Par Michael O'Brien, CFA, Michael Formuziewich, CFA, Jafer Naqvi, CFA, et Dave Tallman, CFA; édition : Lisa Bissnauth

Le budget fédéral de 2025 positionne le Canada comme une destination de choix pour les investissements en équilibrant discipline budgétaire et croissance stratégique. Parmi les principales mesures, mentionnons la stabilisation de l'émission d'obligations, des investissements de plusieurs milliards de dollars dans les infrastructures, la défense et le logement, ainsi que des incitatifs fiscaux pour stimuler la productivité. Ces politiques donnent lieu à des occasions intéressantes dans les titres à revenu fixe, tout en favorisant les actions dans les secteurs des produits industriels, des matériaux et des services financiers. La stabilité de la dette, la certitude en matière de politiques et les avantages commerciaux renforcent la résilience du Canada dans un contexte d'incertitude mondiale.

Q : Pourquoi le Canada est-il une destination intéressante pour les investissements en ce moment?

Le Canada bénéficie à la fois d'une certaine stabilité politique, d'une richesse de ressources et d'une poussée de la croissance favorisée par les politiques mises en œuvre. Le budget fédéral de 2025 marque un virage délibéré vers l'autosuffisance économique et la croissance à long terme, avec d'importants investissements dans les infrastructures, la défense et le logement. Ces initiatives sont conçues pour stimuler la productivité et la compétitivité, ciblant des dépenses en immobilisations de 280 milliards de dollars jusqu'à la fin de 2029/2030, dont 115 milliards de dollars pour les infrastructures et 110 milliards de dollars pour la productivité. La rigueur budgétaire du Canada, la baisse de son ratio du déficit par rapport au produit intérieur brut (PIB) et la stabilité de ses niveaux de dette en comparaison avec les autres pays du Groupe des sept (G7) renforcent davantage la résilience du pays.

Q : Pourquoi les titres à revenu fixe sont-ils particulièrement intéressants au Canada en ce moment?

Les titres à revenu fixe continuent d'être au cœur des conversations sur les portefeuilles. Les taux des obligations canadiennes de qualité investissement atteignent des sommets inégalés depuis plusieurs décennies, ce qui permet aux investisseurs de générer un revenu important sans tenter à tout prix d'accéder à de meilleurs taux. Les obligations canadiennes de base ont historiquement procuré une solide assurance de portefeuille en période de ventes massives des actions (taux de succès d'environ 90 % sur

20
25
NOV

50 ans). La rupture de cette relation en 2022 a été considérée comme une anomalie en raison de la flambée de l'inflation provoquée par la pandémie. Étant donné que les attentes d'inflation à long terme sont largement ancrées, les avantages en matière de diversification qu'offrent traditionnellement les titres à revenu fixe devraient se rétablir.

Q : Comment le budget canadien soutient-il les titres à revenu fixe et les grands thèmes de placement?

Le budget offre une certitude en matière de politiques, en particulier par rapport aux États-Unis, dont les politiques sont actuellement moins stables. Cela devrait soutenir les flux d'investissements positifs que nous observons au Canada depuis le début du mois d'avril (le « jour de la libération ») de cette année. Les dépenses en immobilisations et les mesures fiscales sont conçues pour stimuler la croissance économique, y compris l'accélération des déductions pour amortissement et l'augmentation des incitatifs fiscaux pour la recherche scientifique. En ciblant particulièrement les infrastructures, la défense et le logement, le budget est conçu pour favoriser la productivité et la compétitivité.

Q : Quelle devrait être la stratégie des investisseurs concernant les titres à revenu fixe canadiens?

Le budget fédéral peut avoir une incidence sur les taux obligataires en pesant sur la confiance des investisseurs et la dynamique du marché. Dans le cas du budget de 2025, la décision de ne pas augmenter les émissions nettes d'obligations a été bien accueillie par le marché pour les raisons suivantes :

- **Stabilité du côté de l'offre :** Comme aucune nouvelle obligation d'État n'inonde le marché, il y a moins de pressions à la hausse sur les taux, ce qui pourrait être le cas en situation d'offre excédentaire.
- **Confiance des investisseurs :** La stabilité des émissions soutient les niveaux de cours et aide à maintenir des conditions de taux favorables pour les obligations existantes.

Cela permet de maintenir des taux élevés sans déclencher de volatilité, ce qui rend les obligations canadiennes intéressantes pour les investisseurs axés sur le revenu.

Q : Qu'est-ce qui rend les actions canadiennes intéressantes et quels sont les facteurs qui favorisent leur potentiel de hausse?

Les actions canadiennes offrent un complément unique aux placements américains, grâce à une exposition importante aux secteurs de l'énergie, des matériaux et des services financiers. L'indice composé S&P/TSX continue de se négocier à un cours inférieur à celui de l'indice S&P 500, malgré des sommets records. Les facteurs macroéconomiques favorables, soit l'assouplissement de la politique monétaire, les dépenses en infrastructures et les investissements étrangers, laissent entrevoir une hausse supplémentaire des actifs canadiens. L'or et d'autres produits de base ont bondi, profitant de l'incertitude commerciale mondiale et de la diversification des réserves par les banques centrales.

Q : Quelle incidence les projets importants pourraient-ils avoir sur les actions canadiennes dans les principaux secteurs?

Les investisseurs découvrent que les secteurs des ressources du Canada sont essentiels aux tendances mondiales comme les infrastructures d'intelligence artificielle (IA) et la transition énergétique. Par exemple,

le Canada est un acteur important sur le marché de l'uranium, essentiel à l'énergie nucléaire, et les banques canadiennes ont fait preuve de résilience en affichant de solides ratios de fonds propres et une baisse des pertes sur prêts. À mesure que d'importants projets sont annoncés, nous pourrions chercher à réorienter les portefeuilles de placement pour saisir des occasions sectorielles. Voici quelques exemples d'incidences sectorielles :

- **Produits industriels et défense/aérospatial :** Incidence positive en raison des investissements en capital importants et de l'augmentation des dépenses de défense.
- **Banques canadiennes :** Incidence contrastée – l'examen des frais devrait être plus que compensé par les besoins de financement des projets importants.
- **Télécommunications et fiducies de placement immobilier résidentielles :** La croissance démographique plus faible peut être défavorable, mais d'autres mesures budgétaires peuvent procurer des avantages indirects.
- **Énergie :** Les changements fiscaux sont positifs, mais l'incertitude persiste en raison des politiques de transition énergétique en cours.

Q : Quelles sont les occasions sectorielles qui émergent dans le contexte actuel du Canada?

Le retour en force des produits industriels au Canada pourrait dépendre des secteurs des infrastructures, de l'énergie et des mines. Les projets de gaz naturel liquéfié (GNL), d'énergie nucléaire et de minéraux critiques pourraient entraîner une augmentation des exportations et la création d'emplois. Le marché des immeubles de bureaux se stabilise et les actifs de grande qualité présentent des points d'entrée intéressants pour les investisseurs. Les secteurs de la défense et de l'aérospatial devraient également profiter d'une augmentation des dépenses. Les secteurs canadiens des banques, des matériaux et de l'énergie offrent une diversification et un complément à l'exposition aux actions américaines.

Q : Quel est l'effet du contexte commercial et politique canadien sur les risques et les occasions de placement?

Le Canada a profité de taux tarifaires effectifs relativement faibles, même dans un contexte de tensions commerciales mondiales. La position du pays au sein de la « forteresse » commerciale de l'Amérique du Nord devrait être maintenue, ce qui crée un contexte privilégié pour les entreprises canadiennes. L'accent mis par le gouvernement sur la diversification du commerce hors des États-Unis et la réduction des barrières au commerce interprovincial contribuent à favoriser l'investissement.

Q : Quels sont les risques liés aux placements au Canada et comment sont-ils atténués?

Les risques comprennent le ralentissement de la croissance, l'incertitude commerciale et l'escalade des droits de douane. Toutefois, les bilans des sociétés canadiennes et les politiques de soutien offrent une solide protection. La cible budgétaire est la baisse du ratio du déficit par rapport au PIB, et les niveaux d'endettement demeurent stables. La Banque du Canada (BdC) se montre conciliante et prête à soutenir l'économie au moyen de réductions du taux directeur, tandis que la politique budgétaire visant à encourager les investissements du secteur privé est un signal positif.

Q : Quels sont les principaux points à retenir pour les investisseurs qui envisagent d'investir au Canada?

Évaluations intéressantes : Les actions canadiennes se négocient à un cours inférieur à celui des actions américaines, ce qui offre un potentiel de hausse.

Excellent rendement : Les fonds de titres à revenu fixe canadiens affichent de solides rendements absolus

et relatifs, les obligations de base affichant des rendements annualisés à un chiffre moyens à élevés depuis les trois dernières années. L'analyse indépendante du crédit et la diversification des émetteurs ont aidé les gestionnaires à surpasser leurs pairs, tandis qu'une gestion rigoureuse des risques a permis de préserver le capital en période de volatilité.

Mesures de soutien des politiques : Les investissements dans les infrastructures, la défense et le logement stimulent le renouveau économique. Le gouvernement cherche à établir des partenariats avec des sociétés canadiennes pour participer à la construction d'infrastructures, de systèmes de défense et de logements, ce qui devrait profiter aux actions canadiennes au cours des prochaines années. Les mesures budgétaires et les rajustements de la politique monétaire favorisent également la stabilité des taux d'intérêt, ce qui profite aux portefeuilles de titres à revenu fixe.

Ampleur des ressources : Les projets liés aux produits de base et à l'énergie soutiennent la vigueur industrielle du Canada. Les sociétés canadiennes des secteurs de l'énergie et des matériaux profiteront d'une hausse du nombre de projets liés aux produits de base et à l'énergie. Les entreprises qui soutiennent ces secteurs auront des avantages supplémentaires.

Options de placement diversifiées : Les actions, les titres à revenu fixe, les placements alternatifs et les actifs réels offrent de solides instruments de croissance et de protection. Dans le segment des titres à revenu fixe, les investisseurs en recherche de stabilité peuvent choisir les obligations d'État, ceux qui souhaitent améliorer le taux peuvent opter pour des obligations de sociétés et ceux qui souhaitent tirer parti des inefficiencies du marché peuvent s'orienter vers des stratégies à gestion active.

Résilience : Grâce à ses paramètres fondamentaux solides et à la protection offerte par ses politiques, le Canada est bien placé pour résister aux incertitudes mondiales. Les pondérations en titres à revenu fixe servent d'assurance de portefeuille en cas de décrochage des actions, produisant historiquement des rendements positifs lorsque les actifs à risque diminuent.

**Pour en savoir plus,
veuillez communiquer avec votre professionnel des placements.**



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.

Les placements dans les fonds communs de placement peuvent être assortis de commissions, de commissions de suivi, de frais de gestion et d'autres frais. Avant d'investir, veuillez lire l'aperçu du Fonds et le prospectus. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis; leur valeur fluctue souvent et le rendement passé peut ne pas se reproduire.

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 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 le rendement futur. Les événements réels pourraient différer grandement de ceux qui sont exprimés ou sous-entendus dans les déclarations prospectives. Certains facteurs importants, y compris ceux énumérés plus haut, peuvent contribuer à ces écarts. Vous ne devriez pas vous fier aux déclarations prospectives.

Les Fonds Mutuels TD et les portefeuilles du Programme de gestion d'actifs TD sont gérés par Gestion de Placements TD Inc., filiale en propriété exclusive de La Banque Toronto-Dominion, et sont offerts par l'entremise de courtiers autorisés.

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.