Du bureau de
l'équipe Titres à revenu fixe

Fonds d'obligations à échéance cible TD

Par Rachana Bhat, CFA et Sayada Nabi, édition : Meghry Izmirian

SEP 2025

L'équipe Titres à revenu fixe de Gestion de Placements TD Inc. (« GPTD », « nous », « notre », « nos ») souligne comment la construction de portefeuille rigoureuse et la gestion active peuvent façonner l'avenir des placements en obligations à échéance cible. La stratégie de l'équipe consiste à positionner efficacement les liquidités, en tirant parti de la sélection sectorielle et d'une répartition rigoureuse des titres de sociétés pour

Évolution de la politique monétaire et occasions de marché

La politique monétaire du Canada connaît un changement important. Les banques centrales ne se concentrent plus uniquement sur l'inflation, mais s'attaquent désormais aux signes de faiblesse du marché du travail. Même si la volatilité peut persister, cette évolution contextuelle représente, d'après nous, une occasion tombant à point pour les conseillers de réévaluer leur positionnement à l'égard des titres à revenu fixe. Un thème émergent est celui du volume d'échéances à venir des Fonds d'obligations à échéance cible TD, qui offre aux conseillers une occasion unique de repositionner les portefeuilles des clients en réaction à l'évolution de la politique monétaire.

Potentiel de réinvestissement à l'échelle du secteur

Nous sommes à un moment charnière pour la prise de décisions stratégiques et l'orientation des clients dans le redéploiement d'actifs, avec une possibilité d'optimisation des portefeuilles dans un contexte économique et institutionnel plus large. Cette vague d'échéances en 2025 ne se limite pas à GPTD : d'autres grandes institutions financières canadiennes détiennent également dans des fonds des actifs importants arrivant à échéance; les occasions de placement concernent donc l'ensemble du secteur. Bien que nous nous concentrions avant tout sur les fonds arrivant à échéance à GPTD, il est essentiel d'avoir conscience que des cycles d'échéances semblables se produisent dans l'ensemble du secteur financier canadien. Ce contexte global signifie qu'une planification proactive sera nécessaire, non seulement pour optimiser les stratégies de réinvestissement pour les clients de GPTD, mais aussi pour rester au fait de la façon dont les autres institutions abordent le redéploiement des actifs. En maintenant une vigilance interinstitutionnelle, les conseillers peuvent anticiper les changements sur les marchés, évaluer les stratégies et positionner les portefeuilles de manière à saisir les occasions qui découlent de ce phénomène d'échéances synchronisées à l'échelle du secteur.

Rendements au 30 septembre 2025	3 mois	Cumul annuel	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création[1]
FNB d'obligations de qualité supérieure à échéance cible 2025 TD (TBCE)	0,73 %	2,37 %	3,55 %	N/A	N/A	4,45 %

Source : Gestion de Placements TD Inc. (« GPTD »), en date du 30 septembre 2025.
Pour les périodes de plus d'un an, les rendements sont annualisés, après déduction des frais.
Remarque : Les nombres ayant été arrondis, leur somme peut ne pas correspondre au total indiqué.
[1] Date de création : 2 avril 2024.

Redéploiement stratégique des liquidités et construction de portefeuille

À l'approche de la date d'échéance des fonds d'obligations à échéance cible, les conseillers et les investisseurs sont exposés au risque d'*effet négatif des liquidités*, non pas parce que les produits ne sont pas investis, mais parce qu'ils sont souvent transférés dans des produits plus liquides et à faible rendement, comme des bons du Trésor. Le rendement global du portefeuille pourrait fondre en cas d'approche inefficace de cette transition, car les produits non investis diluent les rendements, ce qui préoccupe grandement les conseillers et les investisseurs.

Notre mode de construction et de positionnement des portefeuilles prend à la fois en compte la dynamique du marché et notre conviction quant à la qualité du crédit des sociétés émettrices. Le cadre de gestion active de GPTD nous permet de repérer la valeur, ce qui sert à la fois les objectifs de production de revenu et de préservation du capital.

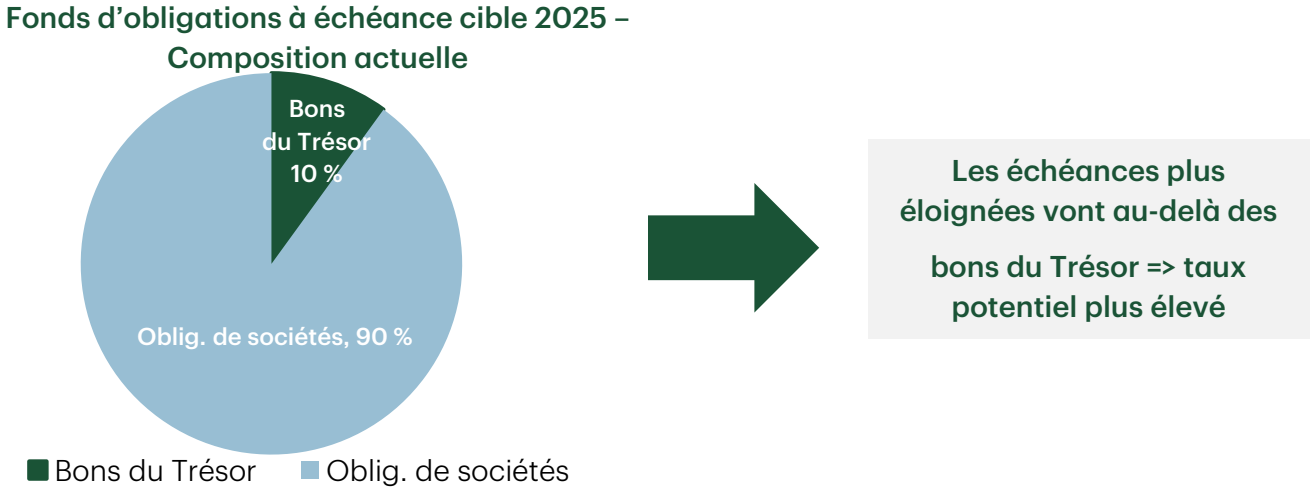
La sélection des secteurs peut renforcer encore davantage le portefeuille. La dernière mouture de notre gamme de Fonds d'obligations à échéance cible, soit le Fonds d'obligations de qualité supérieure à échéance cible 2031 TD, en fait foi. Ce fonds présente une pondération importante des secteurs de l'immobilier, de l'énergie et des communications, choisis à la fois en raison de leur disponibilité (obligations dont la date d'échéance déterminée correspond à l'échéance recherchée) et d'un optimisme quant à leur avenir (données fondamentales favorables).

Avantage concurrentiel et perspectives stratégiques

Les Fonds d'obligations à échéance cible de GPTD continuent d'afficher un solide rendement et une différenciation concurrentielle, soutenus par un processus de placement rigoureux qui met l'accent sur les données fondamentales et techniques, et la discipline d'évaluation. Notre gestion différenciée de l'année d'échéance est à souligner. À GPTD, notre stratégie va au-delà d'une simple transition vers des bons du Trésor en cours d'année d'échéance; nous préférons à la place continuer à investir dans des obligations de sociétés en début d'année d'échéance. Bien que cette différence puisse sembler minime, elle peut procurer un avantage important sur le plan du rendement. Comme le démontre la composition du Fonds d'obligations à échéance cible 2025 à la fin d'août, celui-ci était en effet alors composé à 90 % d'obligations de sociétés **(graphique 1)**. À l'heure actuelle, les obligations de sociétés arrivant à échéance dans un mois environ représentent toujours plus de la moitié du portefeuille.

Nous explorons les possibilités de transition vers d'autres placements alternatifs liquides à rendement supérieur, en plus des bons du Trésor, afin d'améliorer encore le potentiel de rendement à l'avenir. Cette évolution soutient une performance solide et continue, et témoigne de notre engagement à offrir de la valeur et de la stabilité aux investisseurs.

Graphique 1 : Notre approche différentielle peut offrir de solides résultats jusqu'à l'échéance



Source : Gestion de Placements TD inc. (« GPTD »), au 31 août 2025.

Perspectives

La prochaine vague d'échéances des Fonds d'obligations à échéance cible représente une belle occasion de réinvestissement. Alors que les taux restent élevés et que les données fondamentales du crédit demeurent robustes, le contexte est toujours intéressant pour la production de revenus. L'approche rigoureuse de Gestion de Placements TD, reposant sur une sélection active des titres de créance, une gestion solide des liquidités et une exposition sectorielle ciblée, permet aux conseillers d'aborder en toute confiance ce cycle de réinvestissement. Que l'objectif soit la préservation du capital, la production d'un revenu stable ou l'amélioration du rendement global, nous présentons ci-dessous un éventail de solutions de titres à revenu fixe de sociétés de GPTD qui conviennent à différents scénarios de marché.

Tableau 1 : Les fonds d'obligations de sociétés sont positionnés pour saisir les occasions

Scénario	Fonds/FNB	Caractéristiques clés
• Placement de base toutes saisons	• Fonds d'obligations à échéance cible TD • FNB d'obligations échelonnées de sociétés à court terme sélect TD (TCSB) • FNB d'obligations échelonnées de sociétés américaines à court terme sélect TD (TUSB) – non couvert en $ CA	• Faible durée • Exposition aux obligations à rendement élevé faible/nulle (Fonds d'obligations à échéance cible)
• Scénario haussier (diminution des écarts et stabilité des taux)	• FNB à gestion active de revenu mondial TD/Fonds de revenu mondial TD • Fonds d'obligations à haut rendement TD	• Durée d'environ 3 à 5 ans • Exposition importante aux obligations à rendement élevé
• Scénario baissier (hausse des écarts de crédit, remontée des taux)	• Fonds d'obligations de sociétés canadiennes TD • Fonds d'obligations de développement durable TD	• Durée de 5 à 6 ans • Aucune exposition aux obligations à rendement élevé
• Importante exposition aux taux américains	• FNB à gestion active de revenu mondial TD/Fonds de revenu mondial TD • Fonds d'obligations à haut rendement TD • Fonds d'obligations de développement durable TD • TUSB (non couvert en $ CA)	

Remarque : À titre indicatif seulement.

Pour en savoir plus, veuillez communiquer avec votre représentant de GPTD.

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. 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.

Les placements dans les fonds communs de placement et les fonds négociés en bourse (« FNB ») (collectivement, les « Fonds ») peuvent être assortis de commissions, de frais de gestion et d'autres frais. Les placements dans les fonds communs de placement peuvent également être assortis de commissions de suivi. Comme les parts de FNB sont achetées et vendues sur une bourse au cours du marché, les frais de courtage en réduiront le rendement. Avant d'investir dans les Fonds, veuillez lire l'aperçu du fonds ou le sommaire et le prospectus, car ils contiennent des renseignements détaillés sur les placements. Les taux de rendement mentionnés (à l'exception de ceux des fonds du marché monétaire) correspondent au rendement total historique (composé, dans le cas des fonds communs de placement) pour la période indiquée, et tiennent compte des variations de la valeur des parts et du réinvestissement des distributions. Le taux de rendement mentionné pour chaque fonds du marché monétaire correspond au taux historique annualisé, basé sur la période de sept jours terminée à la date précisée (le taux effectif annualisé est obtenu en capitalisant le rendement de cette période); il ne représente pas le rendement réel pour un an. Le rendement d'un FNB ne correspond pas à celui de l'indice. Les frais de vente, de rachat, de courtage et de distribution, les frais facultatifs, s'il y a lieu, et les impôts sur le revenu payables par tout porteur de titres, qui auraient réduit le rendement, ne sont pas pris en compte. Les Fonds ne sont pas assurés par la Société d'assurance-dépôts du Canada ni par un autre organisme public d'assurance-dépôts; ils ne sont pas garantis ni assurés. Leur valeur fluctue souvent. Rien ne garantit qu'un fonds du marché monétaire pourra maintenir sa valeur liquidative par part à un montant constant ni que le montant entier de votre placement vous sera remis. 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 les résultats futurs. Les événements réels peuvent différer grandement de ceux qui sont exprimés ou sous-entendus dans les déclarations prospectives. De nombreux facteurs importants, y compris ceux énumérés plus haut, peuvent contribuer à ces écarts. Vous ne devriez pas vous fier aux déclarations prospectives.

MD © Morningstar est une marque déposée de Morningstar Research Inc., 2025. Tous droits réserves.

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. Les FNB TD sont gérés par Gestion de Placements TD Inc., 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.