

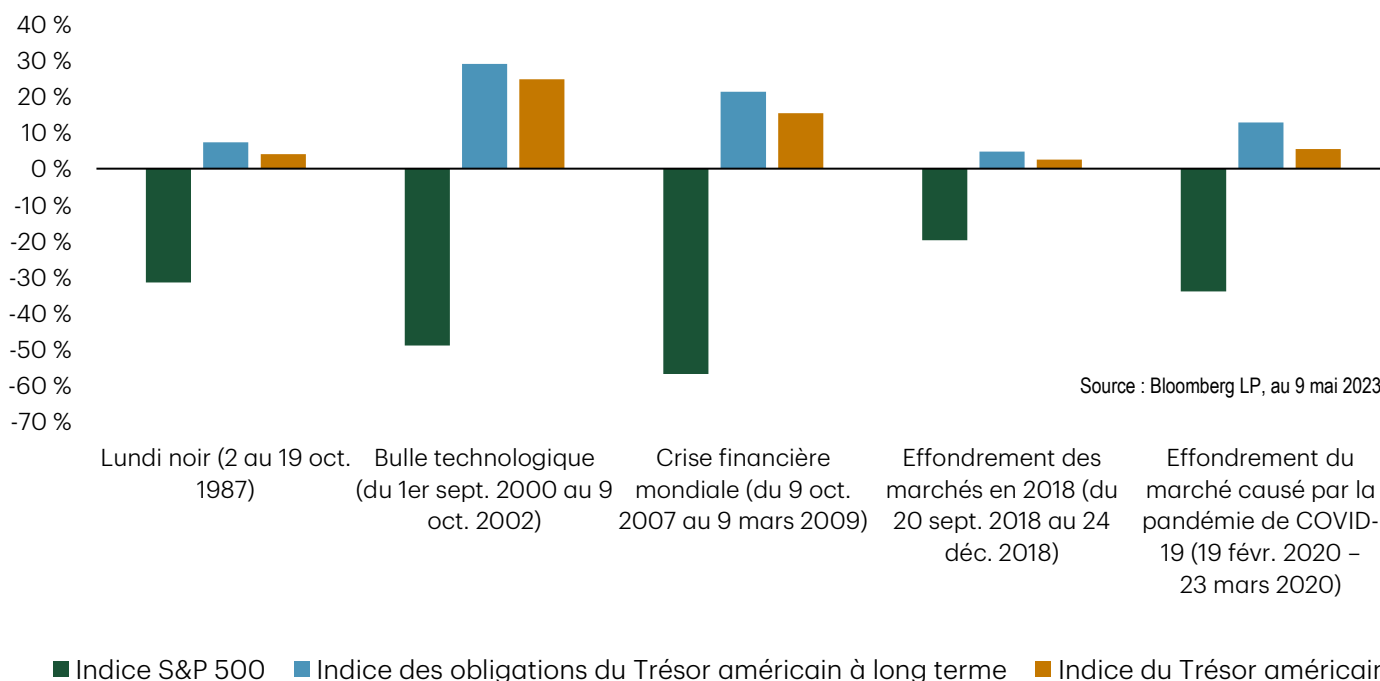
Du bureau de l'équipe de répartition des actifs

Le point sur le marché et l'orientation du portefeuille pour le Fonds de revenu fixe TD

Par Roxane Lapenna, CFA, CAIA; édition : Angelika Quinn, en date du 9 mai 2023

Les conditions de marché demeurent difficiles en raison de l'incertitude entourant les taux d'intérêt et d'un possible ralentissement économique qui préoccupe les investisseurs. Malgré l'incertitude ambiante et la volatilité globale en 2022, les titres à revenu fixe affichent actuellement des taux bien supérieurs aux creux de la dernière décennie et pourraient continuer d'offrir des rendements potentiels ajustés au risque intéressants. À Gestion de Placements TD (GPTD, nous, notre), nous croyons que les titres à revenu fixe surpasseront les actions au cours des 12 prochains mois et avons ajusté nos prévisions à long terme, en particulier pour les obligations canadiennes, mais aussi pour les titres à revenu fixe en général, en hausse au cours de la dernière année. Bien que notre positionnement demeure globalement défensif, nous croyons qu'il est avantageux d'accroître la pondération des titres du Trésor à long terme pendant les périodes où les actions pourraient être en difficulté (**graphique 1**).

Graphique 1 : Rendement de l'indice S&P 500, de l'indice des obligations du Trésor américain à long terme et de l'indice des titres du Trésor américain en période de forte volatilité des marchés américains



Comme le montre le **graphique 1**, en période de volatilité des actions, les obligations d'État ont toujours généré des rendements positifs significatifs. **Cela souligne l'importance des titres à revenu fixe dans le cadre d'un portefeuille bien équilibré, ainsi que d'une répartition diversifiée et d'une gestion active permettant de tirer parti d'une variété de conditions de marché.**

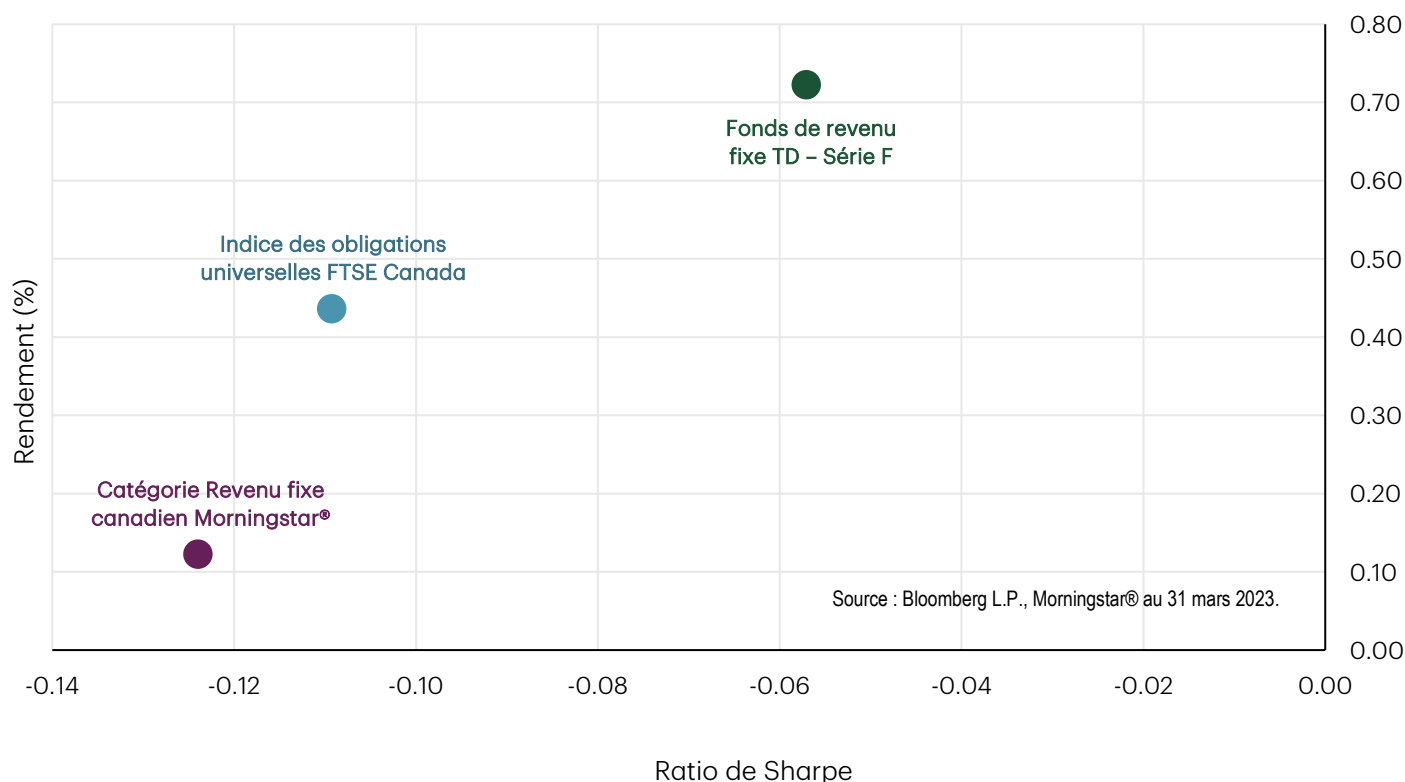
Fonds de revenu fixe TD

Le Fonds de revenu fixe TD (le Fonds) est l'une des solutions clés de GPTD pour les titres à revenu fixe. Le Fonds profite de la longue expérience de gestion de titres à revenu fixe à GPTD et de l'accent mis sur la qualité. Grâce à la gestion active, le Fonds peut traverser les différentes parties du cycle économique grâce à une pondération tactique et chercher à saisir les occasions, même à la fin du cycle.

En 2022, nous avons ajouté très tôt une pondération supplémentaire aux obligations à long terme, mais s'est révélée bénéfique pour le Fonds dans son ensemble, car elle nous permet de profiter de rendements plus élevés en attendant que ses avantages, sous la forme d'une assurance contre la récession, se concrétisent. Pour se préparer à un éventuel ralentissement des marchés, le Fonds a réduit la pondération des obligations à rendement élevé et accru celle des titres du Trésor et des liquidités, et continue de mettre l'accent sur la qualité dans le segment des obligations de sociétés de qualité investissement. Cette préférence pour la qualité aide à protéger le Fonds contre les sociétés qui pourraient être touchées par un ralentissement économique. Dans l'ensemble, nous continuons de surpondérer la durée par près d'un an au sein du Fonds. Nous croyons que ces mesures aideront le Fonds à se protéger contre la volatilité à court terme et lui permettront de réaliser des gains supplémentaires en cas de baisse des taux d'intérêt.

Le graphique 2 compare le ratio de Sharpe de la série F et les rendements annualisés du Fonds de titres à revenu fixe TD (depuis sa création) à l'indice général des titres à revenu fixe du marché canadien et à la moyenne du groupe de référence Morningstar® du Fonds. D'après le graphique ci-dessous, nous pouvons voir que le Fonds a produit un rendement ajusté au risque et un rendement absolu plus solides au cours de la période historique (depuis le 29 janvier 2019).

Graphique 2 : Offre des rendements à long terme ajustés au risque relatifs



Pour l'avenir, le Fonds demeure souple et nous misons sur la flexibilité et les possibilités pour préserver le capital, tout en conservant un taux avantageux et en étant très sélectifs à l'égard des titres de créance détenus. Nous croyons que le Fonds est bien placé pour tirer parti des occasions intéressantes qui se présentent actuellement dans les titres à revenu fixe, et nous surveillons continuellement l'évolution des conditions du marché ainsi que la capacité d'agir rapidement au sein du Fonds en cas de changement de scénario.

Rendement en date du 30 avril 2023	1 an	3 ans	5 ans	10 ans	Depuis la création	Date de création
Fonds de revenu fixe TD – Série F	1,11 %	-1,38 %	s. o.	s. o.	1,03 %	29 janvier 2019

Remarque : Pour les périodes de plus d'un an, les rendements sont annualisés.



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. 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. De nombreux facteurs importants, y compris ceux énumérés plus haut, peuvent contribuer à ces écarts. Vous ne devriez pas vous fier aux déclarations prospectives. 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, car ils contiennent des renseignements détaillés sur les placements. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis ni assurés; leur valeur fluctue souvent et le rendement passé peut ne pas se reproduire. Les fonds communs de placement et les produits de Fonds Mutuels TD (les « fonds/produits ») ont été entièrement conçus par Gestion de Placements TD Inc. Les fonds/produits ne sont d'aucune façon commandités, endossés, vendus ni promus par le London Stock Exchange Group plc et les entreprises du groupe (collectivement, le « groupe LSE »), ni liés à ceux-ci. FTSE Russell est le nom commercial de certaines des sociétés membres du groupe LSE. Tous les droits à l'égard des indices FTSE Russell mentionnés dans le présent document/la présente publication (les « indices ») sont acquis auprès de la société membre du groupe LSE concernée à qui appartiennent les indices. « FTSE^{MD} » est une marque de commerce de la société membre du groupe LSE concernée et est utilisée sous licence par toute autre société membre du groupe LSE. « TMX^{MD} » est une marque de commerce de TSX Inc. et est utilisée sous licence par le groupe LSE. L'indice est calculé par FTSE International Limited, ses sociétés affiliées, agents ou partenaires, ou calculé en leur nom. Le groupe LSE n'assume aucune responsabilité quelle qu'elle soit découlant a) de l'utilisation, de la fiabilité ou de toute erreur de l'indice ou b) de l'achat ou de la gestion des fonds/produits. Le groupe LSE ne fait aucune déclaration, prédiction, garantie ou assertion quant au rendement à venir des fonds/produits ou du caractère approprié de l'indice relativement à l'utilisation qu'en fait Gestion de Placements TD Inc. MC© 2023 La Cote Morningstar est une marque déposée de Morningstar Research Inc. Tous droits réservés. Les Fonds Mutuels TD et les portefeuilles du Programme de gestion d'actifs TD sont gérés par Gestion de Placements TD Inc., une filiale en propriété exclusive de La Banque Toronto-Dominion, et sont offerts par l'entremise de courtiers autorisés. ^{MD} Le logo TD et les autres marques de commerce sont la propriété de La Banque Toronto-Dominion ou de ses filiales.