

Trouver des occasions en période d'évolution des marchés

20
26
FEB

Du bureau de l'équipe Répartition des actifs

Par Gerald Loo, CFA, CIM, et Christian Medeiros, CFA; édition : Meghry Izmirian

Les marchés traversent une période d'incertitude sur fond d'évolution des conditions économiques et des priorités politiques, dans un cadre géopolitique complexe. L'inflation demeure une priorité pour les décideurs, la croissance ralentit et les marchés s'adaptent à un contexte de taux d'intérêt plus élevés sur une période prolongée, tandis que la politique budgétaire et monétaire demeure sous surveillance, car les gouvernements recherchent la stabilité sans relancer l'inflation. L'approche des élections de mi-mandat et le processus de révision de taux des banques centrales ajoutent un autre niveau d'incertitude, ce qui contribue à faire augmenter la volatilité attendue et met à l'épreuve la confiance des investisseurs.

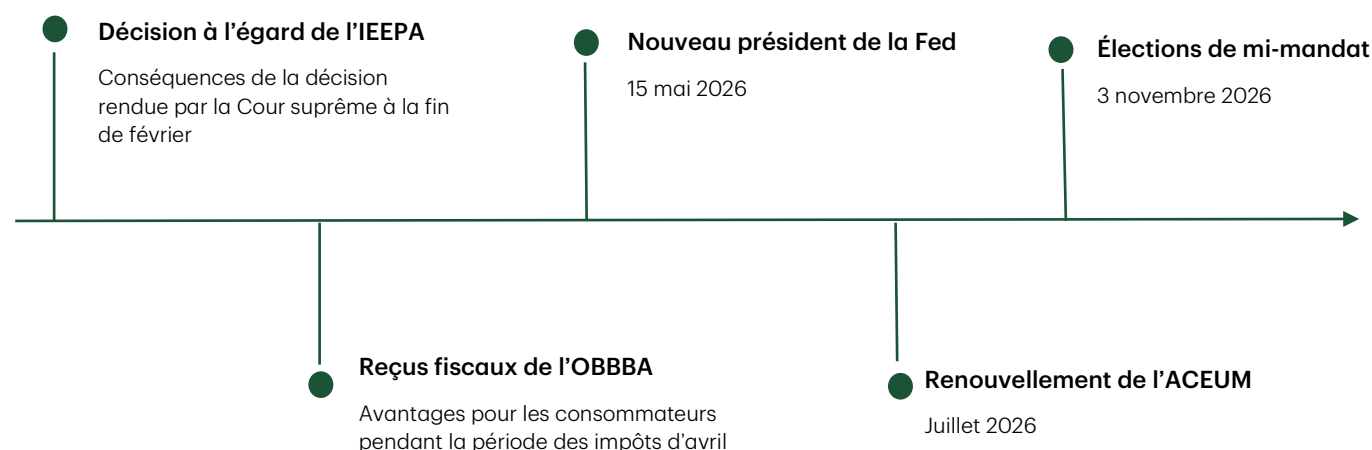
Ce que la politique et ses différentes facettes signifient pour les investisseurs

Du point de vue des investissements, les politiques commerciales et industrielles, comme l'Accord Canada-États-Unis-Mexique (« ACEUM »), l'évolution de lois comme la *One Big Beautiful Bill Act* (« **OBBBA** ») et l'utilisation continue des **droits de douane**, demeurent des facteurs importants pour les chaînes d'approvisionnement, les bénéfices des sociétés et les perspectives de croissance régionale. Toutefois, leurs effets sont de plus en plus influencés par l'incertitude élevée liée aux droits de douane et l'évolution des priorités en matière de politique monétaire, qui peuvent modifier l'orientation des politiques au fil du temps.

Les avantages de la loi OBBBA pour les consommateurs devraient se faire davantage sentir en 2026, les remboursements d'impôt et la réduction du fardeau fiscal effectif soutenant les dépenses des ménages et contribuant à stabiliser la consommation aux États-Unis. Par ailleurs, même si les négociations sur l'ACEUM peuvent demeurer animées, leur abandon complet est un risque extrême peu probable, des changements progressifs ou des renouvellements d'une année à l'autre étant plus susceptibles de préserver le cadre commercial nord-américain fortement intégré.

Les élections de mi-mandat et les décisions de la Réserve fédérale américaine (la Fed) ajoutent un autre niveau d'incertitude, car l'évolution du rapport de forces pourrait limiter la capacité de l'administration à faire adopter de nouvelles lois. Par ailleurs, le passage des rênes à un nouveau président de la Fed devrait se faire parallèlement à un cycle d'assouplissement déjà en cours, ce qui souligne à quel point l'évolution de la dynamique politique, budgétaire et monétaire peut influencer la direction des marchés et renforce l'importance de rester souple et diversifié.

Figure 1 : Politiques et chronologie politique : ce que les investisseurs surveillent en 2026



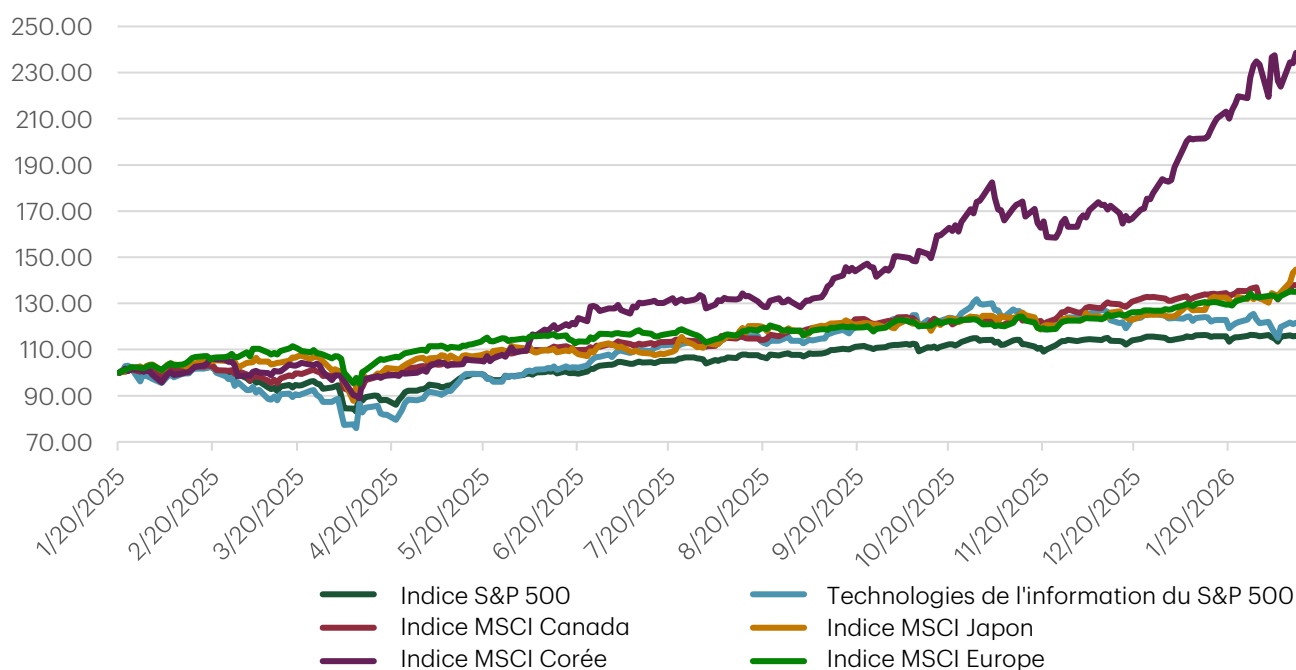
La diversification au-delà d'un seul marché

L'un des principaux thèmes dans le contexte actuel est l'importance de la diversification, en particulier la diversification géographique. Bien que le marché américain demeure influent, le fait de compter trop fortement sur une seule région peut exposer les portefeuilles à des risques de concentration face aux décisions politiques, aux résultats politiques ou aux ralentissements économiques.

L'équipe Répartition des actifs (« l'équipe », « nous », « notre », « nos ») de Gestion de Placements TD Inc. (« GPTD ») cherche activement des occasions au-delà des États-Unis afin d'obtenir une exposition à l'échelle des marchés mondiaux, tout en restant sélective et sensible au risque. L'objectif n'est pas de suivre les tendances, mais de bâtir des portefeuilles résilients qui peuvent s'adapter à mesure qu'évolue la tête du classement des régions et des catégories d'actif.

En combinant les renseignements mondiaux à l'expertise locale, nous cherchons à aider les investisseurs à saisir les occasions qui se présentent, sans perdre de vue l'équilibre global du portefeuille. La diversification peut aider à réduire la dépendance à un seul résultat tout en créant des occasions de participer à la croissance à long terme.

Graphique 1 : Rendements boursiers sur le plan régional depuis l'investiture du président Trump



Source : Bloomberg Finance L.P. Au 20 janvier 2026.

Maintenir le cap lorsque l'agitation augmente

Dans le contexte macroéconomique et géopolitique actuel, GPTD continue d'aider les investisseurs à voir au-delà des manchettes à court terme et à garder le cap sur ce qui compte le plus : une approche de placement rigoureuse, une gestion réfléchie des risques et des résultats à long terme. Plutôt que de réagir à chaque changement de marché, nous croyons que la constance est essentielle. Les marchés ont tendance à évoluer selon des cycles et les périodes d'incertitude créent souvent à la fois des risques et des occasions. L'approche de notre équipe repose sur la *gestion active*, conçue pour atténuer la volatilité dans la mesure du possible tout en positionnant les portefeuilles de manière à ce qu'ils profitent d'une croissance à long terme.

Voici nos priorités :

- **Surveillance méthodique des portefeuilles** pour aider à gérer la volatilité
- **Diversification active**, couvrant la recherche d'occasions à l'extérieur des États-Unis
- **Décisions méthodiques** étayées par une recherche rigoureuse et l'expérience collective en matière de placements

Plutôt que de réagir aux manchettes à court terme, nous adoptons une approche active à long terme, qui consiste à ajuster les portefeuilles en fonction de l'évolution des conditions tout en gardant à l'esprit les objectifs des investisseurs.

Composer avec les changements de politique en toute confiance

À l'avenir, l'orientation du marché continuera d'être influencée par les mesures prises par les banques centrales et les événements politiques. L'orientation de la Fed, conjuguée aux répercussions potentielles des élections de mi-mandat, pourrait modeler la politique à l'égard des taux d'intérêt, les dépenses budgétaires et la politique réglementaire. À mesure que les forces en présence évoluent, les attentes du marché peuvent également évoluer. Ces forces ont beau être importantes, elles sont aussi intrinsèquement difficiles à prévoir avec précision.

C'est pourquoi l'équipe de GPTD continue de mettre l'accent sur ce que nous pouvons contrôler : des processus de placement rigoureux, une gestion active des risques et une perspective à long terme conçue pour aider les investisseurs à conserver leurs placements malgré le changement.

En période d'incertitude, les investisseurs n'ont pas à faire face aux marchés seuls. À GPTD, nous nous engageons à prendre soin des investisseurs en les aidant à composer avec la complexité, à rester concentrés sur leurs objectifs et à investir en toute confiance, même lorsque la voie à suivre semble moins sûre.

**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. 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 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 taux de rendement mentionnés correspondent au rendement total annuel composé historique pour la période indiquée et ils tiennent compte des variations de la valeur des parts et du réinvestissement des distributions. Les frais de vente, de rachat et de distribution, les frais facultatifs et les impôts sur le revenu payables par tout porteur de parts, qui auraient réduit le rendement, ne sont pas pris en compte. 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 stratégies et les titres en portefeuille des fonds communs de placement peuvent varier. 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. 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 au caractère approprié de l'indice relativement à l'utilisation qu'en fait Gestion de Placements TD Inc. Certains renseignements contenus dans le présent document (les « renseignements ») proviennent de MSCI Inc., de MSCI ESG Research LLC ou de leurs filiales (« MSCI »), ou de fournisseurs d'information (ensemble, les « parties de MSCI »), et peuvent avoir été utilisés pour calculer des notes, des signaux ou d'autres indicateurs, et sont protégés par des droits d'auteur. Les renseignements sont destinés à un usage interne uniquement et ne peuvent être reproduits ou diffusés en tout ou partie sans autorisation écrite préalable. Aucune partie de MSCI ne garantit l'originalité, l'exactitude ou l'exhaustivité des renseignements et chacune décline expressément toute garantie expresse ou implicite. Aucune partie de MSCI n'est responsable des erreurs ou omissions liées aux renseignements contenus dans le présent document ni des dommages directs, indirects, spéciaux, punitifs, consécutifs ou autres (y compris le manque à gagner), même si elle a été informée de la possibilité de tels dommages. Les stratégies de placement et les titres en portefeuille peuvent varier. Les rendements des indices ne sont fournis qu'à des fins de comparaison. Les indices ne sont pas gérés et leurs rendements tiennent compte du réinvestissement des dividendes, le cas échéant, mais non de la déduction des frais de vente ou d'acquisition, qui aurait pour effet de diminuer les rendements. On ne peut investir directement dans un indice. 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. 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.