

Du bureau de l'équipe Titres à revenu fixe

La valeur durable des obligations de base dans un portefeuille diversifié



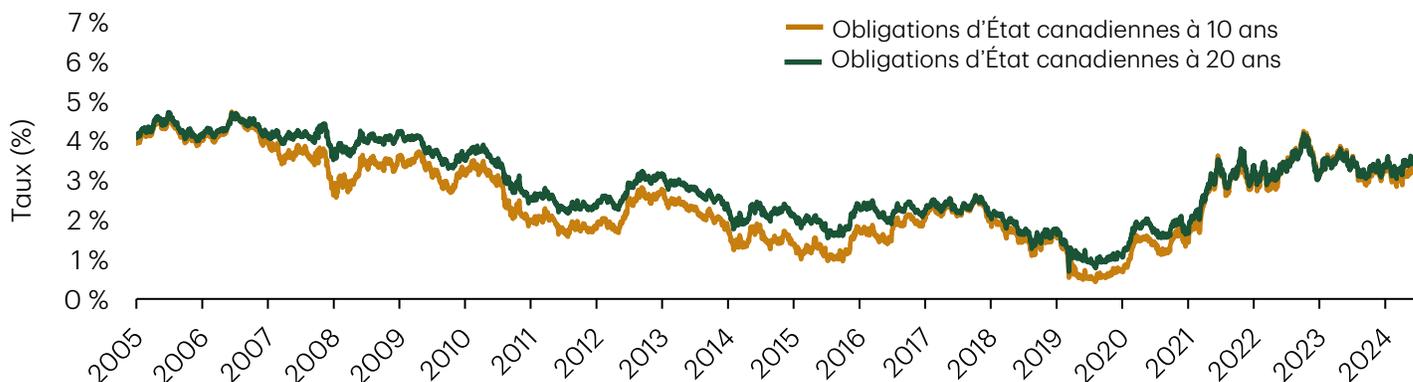
En bref

- Bien que les taux des obligations d'État à court terme et les écarts de taux soient demeurés stables, les taux à moyen et à long terme ont grimpé d'environ 70 points de base (pdb) depuis mars 2025 et se situent à des niveaux qui n'ont pas été observés depuis le début des années 2000.
- Les taux se situent actuellement autour de sommets inégalés en 20 ans, les indicateurs techniques faisant état d'une survente. Pour les investisseurs qui tentent de prévoir le sommet, la tâche peut être difficile.
- Les taux obligataires d'aujourd'hui se situent à des niveaux intéressants, ce qui en fait une excellente occasion d'ajouter une certaine assurance contre la récession aux portefeuilles, surtout compte tenu des évaluations boursières qui atteignent ou s'approchent de sommets historiques.
- Le **Fonds d'obligations canadiennes TD**, le **Fonds d'obligations canadiennes de base plus TD** et le **Fonds de revenu fixe TD** peuvent offrir une protection au portefeuille en cas de récession grâce à l'ajout de pondérations dans des obligations d'État à moyen terme et à la capacité de jouer à l'attaque au moyen d'obligations à rendement élevé, des titres de créance américains et du crédit privé dans certains cas.

Les taux élevés récents peuvent offrir des occasions

Bien que les taux des obligations d'État à court terme et les écarts de taux soient demeurés stables, les taux à moyen et à long terme ont grimpé depuis mars 2025 et frôlent des sommets inégalés en 20 ans, comme le montre le **graphique 1**. Cette récente hausse marquée entre en territoire de survente, ce qui indique un point d'entrée intéressant pour les investisseurs en obligations. Pour nos Fonds, comme le **Fonds d'obligations canadiennes de base plus TD** et le **Fonds de revenu fixe TD**, cela s'est traduit par un taux de rendement à l'échéance d'environ 4,6 %, ce qui est nettement supérieur à la moyenne décennale de 3,1 % à 3,3 %. La composante « de base » de ces stratégies est composée d'obligations de sociétés canadiennes de qualité investissement et d'obligations d'État, y compris celles dont l'échéance est plus longue. Pour les investisseurs qui réfléchissent à leur pondération en titres à revenu fixe, il peut s'agir d'une rare occasion d'obtenir un solide potentiel de revenu.

Graphique 1 : Taux des obligations d'État canadiennes sur deux décennies

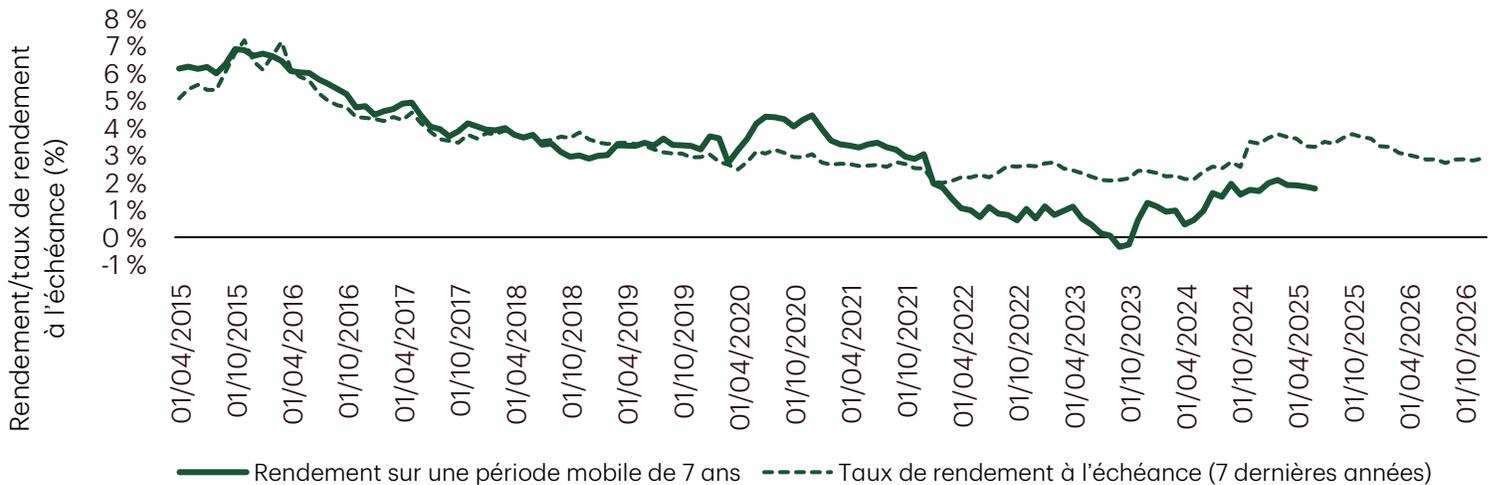


Source : Bloomberg L.P. Au 21 juillet 2025.

Les taux de départ plus élevés indiquent de meilleurs rendements futurs

En utilisant le **Fonds d'obligations canadiennes de base plus TD**, nous pouvons illustrer la relation étroite entre le taux de rendement à l'échéance et le rendement subséquent. Dans le **graphique 2** ci-dessous, la ligne pointillée, c'est-à-dire le taux de rendement à l'échéance, est une *quasi-boule de cristal* pour les investisseurs, car elle leur donne une bonne idée du rendement global prévu.

Graphique 2 : Fonds d'obligations canadiennes de base plus TD – Rendements sur une période mobile de 7 ans par rapport au taux de rendement à l'échéance

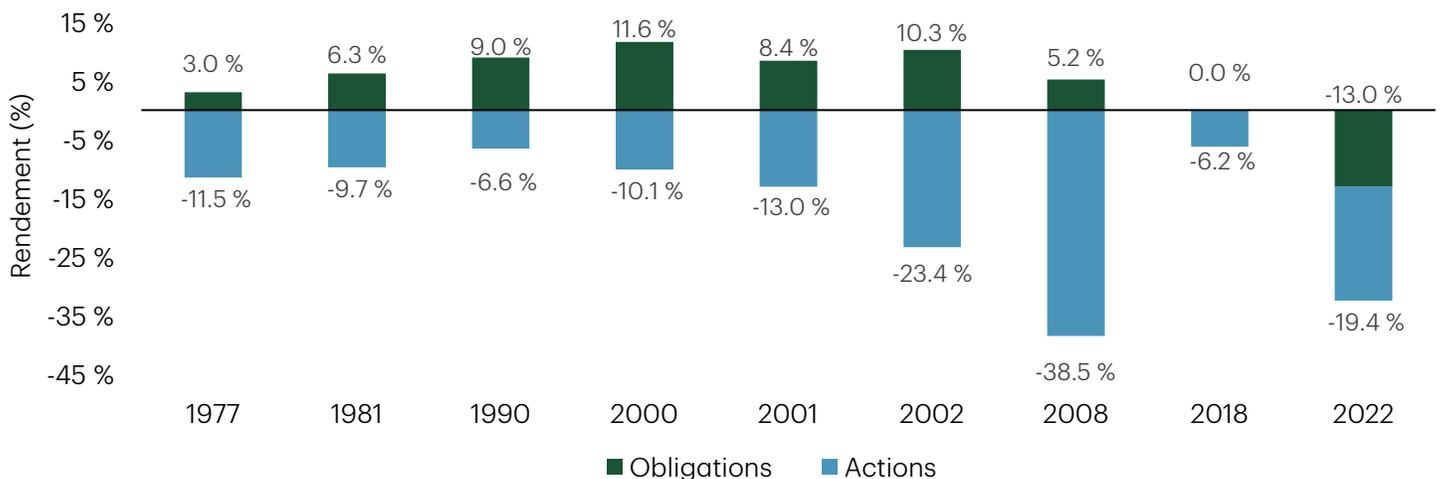


Source : Gestion de Placements TD Inc. Au 30 juin 2025.

Procurer une protection contre le risque de baisse

Lorsque les marchés boursiers ont subi des baisses importantes, les obligations de base ont historiquement procuré une protection pour les portefeuilles des investisseurs. En fait, comme le montre le **graphique 3**, au cours des 50 dernières années, les obligations de base ont produit des rendements positifs 90 % du temps en cas de recul des actions, offrant ainsi une grande stabilité lorsque les besoins sont les plus criants.

Graphique 3 : Les obligations peuvent procurer une protection en cas de baisse des actions



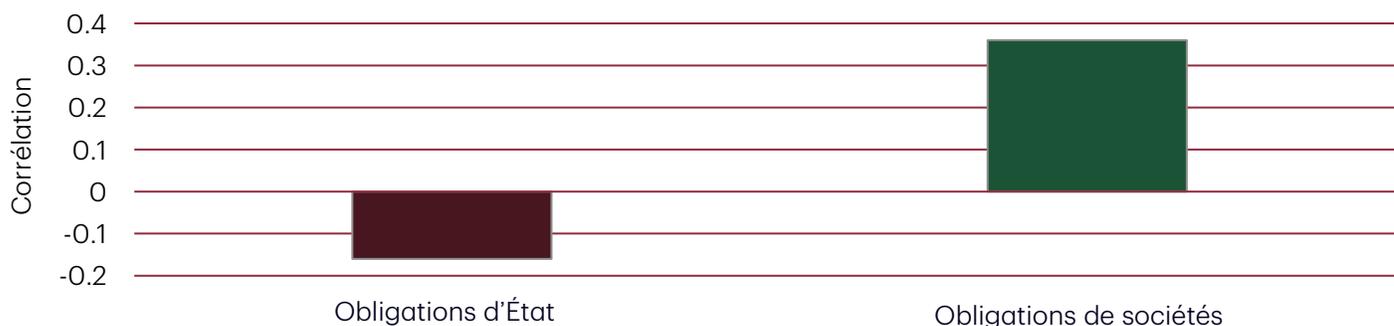
Source : Bloomberg L.P. Au 30 juin 2025.

Actions : indice S&P 500; obligations : indice Bloomberg U.S. Aggregate Bond.

Les obligations jouent un rôle important dans les portefeuilles

Non seulement les obligations diversifient les portefeuilles, mais elles sont également une caractéristique essentielle lorsqu'il s'agit de bâtir et d'accroître le patrimoine. Les obligations d'État offrent aux investisseurs le pouvoir de résister à d'importantes baisses, en raison de leur corrélation historiquement négative avec les actions par rapport aux obligations de sociétés. De plus, en détenant des obligations de base, les investisseurs peuvent investir de façon opportuniste dans des actifs de croissance qui ont fortement chuté (alors que la valeur de leurs placements de base est en hausse). Les investisseurs sont ainsi mieux placés pour faire fructifier leurs placements au fil du temps.

Graphique 4 : Corrélations des marchés boursiers



Source : Bloomberg L.P. Au 30 juin 2025.

Accès aux obligations de base par l'intermédiaire de la TD

Le **Fonds de revenu fixe TD**, le **Fonds d'obligations canadiennes de base plus TD** et le **Fonds d'obligations canadiennes TD** peuvent offrir une protection au portefeuille en cas de récession grâce à l'ajout de pondérations dans des obligations d'État à moyen terme, tandis que la gestion active permet à l'équipe d'obtenir des taux dans divers secteurs. Pour certains des fonds susmentionnés, cela comprend les obligations à rendement élevé, les titres de créance américains et les prêts hypothécaires. Cet équilibre entre la défense et l'attaque en fait un placement de base idéal dans le portefeuille d'un investisseur.

Le tableau ci-dessous présente la liste des produits d'obligations de base TD applicables, ainsi que leurs caractéristiques correspondantes.

Fonds/FNB	Taux	Durée	Pourquoi investir?
Fonds de revenu fixe TD	4,60 %	6,13	Par rapport aux Fonds énumérés ci-dessous, le Fonds de revenu fixe TD offre une plus grande souplesse quant à la durée et peut prendre une exposition à la durée aux États-Unis dans le cadre de sa stratégie de gestion active des taux, lorsque des occasions se présentent.
Fonds d'obligations canadiennes de base plus TD	4,60 %	7,05	À l'instar du Fonds d'obligations canadiennes TD, la durée est gérée activement avec peu d'écarts par rapport à l'indice de référence, mais avec une volatilité légèrement plus élevée et un potentiel de rendement accru. Le Fonds investit principalement dans des obligations canadiennes de qualité investissement et de grande qualité, avec le potentiel d'améliorer le rendement grâce à des leviers « plus », comme une exposition aux titres libellés en dollars autres que canadiens et/ou aux obligations à rendement élevé, ainsi qu'à des prêts hypothécaires et à des titres de dette privée.
Fonds d'obligations canadiennes TD	4,24 %	7,04	Le Fonds offre la production prudente et stable d'un revenu assortie d'un risque et d'un taux plus faibles que ceux des Fonds ci-dessus. Il s'agit donc d'une meilleure source de stabilité pour les portefeuilles qui misent fortement sur les actifs de croissance (actions) ou sur les titres de créance (obligations à rendement élevé).
Fonds indiciel d'obligations canadiennes TD	3,70 %	6,92	Le Fonds permet d'obtenir une exposition passive à des portefeuilles de titres à revenu fixe canadiens vastes et diversifiés.

FNB indiciel d'obligations totales canadiennes TD	3,70 %	6,93	Le FNB offre une exposition passive à des portefeuilles de titres à revenu fixe canadiens vastes et diversifiés, moyennant des frais minimes.
--	--------	------	---

Source : Gestion de Placements TD Inc. Au 18 juillet 2025.

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.

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.

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.

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.