

Les titres à revenu fixe en 2026 : rétablir leur place au cœur des portefeuilles

Du bureau de l'équipe Titres à revenu fixe

Par David Tallman, CFA, vice-président et directeur, Gestion des portefeuilles clients, Gestion de Placements TD Inc. (« GPTD ») et Rohan Bhargava, CFA, vice-président, Gestion des portefeuilles clients, GPTD.

En bref

- Les titres à revenu fixe ont inscrit de solides rendements pour la troisième année consécutive en 2025, soutenus par un ralentissement de l'inflation, des conditions macroéconomiques stables et un regain de confiance des investisseurs.
- Les taux élevés et la vigueur des paramètres fondamentaux des sociétés confèrent aux obligations de base un rôle de stabilisation et de génération de revenus dans les portefeuilles en 2026.
- La gestion active, la sélectivité en matière de crédit et la réaffectation progressive des liquidités excédentaires sont des occasions clés pour les investisseurs.

Une année marquée par la résilience et le renouveau

Le marché des titres à revenu fixe commence l'année 2026 en position de force. Après plusieurs années de volatilité, caractérisées par des chocs inflationnistes, un resserrement rapide des politiques et une dynamique de rendement difficile, l'année 2025 a prolongé l'élan positif qui avait commencé lorsque les taux d'intérêt ont atteint un sommet à la fin de 2023. Depuis, cette catégorie d'actif affiche un solide rendement stimulé par les taux, une tendance qui devrait se poursuivre en 2026. Alors que les actions et les métaux précieux atteignent de nouveaux sommets et que la conjoncture économique s'avère étonnamment résiliente, les titres à revenu fixe ont discrètement enregistré des gains pour une troisième année consécutive, ce qui confirme que leur rôle dans les portefeuilles diversifiés est non simplement intact, mais demeure essentiel.

Cette reprise survient à un moment où le contexte macroéconomique évolue de façon constructive. Les pressions inflationnistes se sont considérablement atténuées, les marchés de l'emploi demeurent solides et les banques centrales mondiales, qui étaient autrefois très divergentes, semblent disposées à mieux harmoniser leurs politiques. Le cycle d'assouplissement plus précoce et plus rigoureux de la Banque du Canada, qui a commencé par d'importantes baisses de taux en 2024 auxquelles ont succédé d'autres réductions en 2025, a été l'un des éléments marquants de la période. Aux États-Unis, des données économiques plus vigoureuses que prévu ont d'abord retardé les réductions, mais tout semble désormais indiquer une période de convergence des politiques en 2026, les deux pays cherchant à trouver un équilibre entre la stabilité de l'inflation et la nécessité de soutenir la croissance.

Ces fondements macroéconomiques plus stables, combinés au pouvoir durable des taux élevés, devraient créer un contexte très intéressant pour les titres à revenu fixe au cours de l'année à venir.

20
26
JAN

Une excellente fin d'année 2025 : un rendement qui renforce la confiance

Le rendement des principales stratégies de titres à revenu fixe de GPTD a été remarquable en 2025 (figure 1). Les stratégies d'obligations canadiennes de base ont inscrit de solides rendements, ce qui témoigne d'une gestion rigoureuse de la durée et d'une exposition aux titres de créance de grande qualité. Les stratégies d'obligations de sociétés se sont démarquées, le Fonds d'obligations de sociétés canadiennes TD ayant affiché un excellent rendement sur des périodes d'un an et de trois ans. Les obligations à rendement élevé ont également joué un rôle important, leur rendement étant soutenu par la résilience des paramètres fondamentaux des sociétés et les solides ratios de couverture des intérêts.

Figure 1 : Rendement des fonds de titres à revenu fixe de base de GPTD

| Rendements de la Série F au 31 décembre 2025 | 1 an | 3 ans | 5 ans | 10 ans | Depuis la création | Date de création |
|---|--------|--------|---------|--------|-----------------------|-------------------------------|
| Fonds d'obligations à court terme TD | 3,74 % | 4,67 % | 1,48 % | 1,75 % | 2,64 % | 1 ^{er} novembre 2004 |
| Fonds d'obligations canadiennes TD | 2,55 % | 4,70 % | 0,50 % | 1,82 % | 4,21 % | 1 ^{er} novembre 2000 |
| Fonds d'obligations de sociétés canadiennes TD | 4,69 % | 6,44 % | 1,70 % | S. O. | 2,71 % | 1 ^{er} mars 2016 |
| Fonds d'obligations à haut rendement TD | 6,46 % | 7,55 % | 4,46 % | 5,47 % | 5,05 % | 1 ^{er} décembre 2003 |
| Fonds de revenu mondial TD | 5,68 % | 5,75 % | 1,06 % | S. O. | 2,24 % | 12 septembre 2017 |
| Fonds de revenu fixe TD | 3,15 % | 4,46 % | -0,26 % | S. O. | 1,96 % | 29 janvier 2019 |

Source : Gestion de Placements TD Inc. Au 31 décembre 2025.

Cette vigueur est d'autant plus frappante dans le contexte général des placements. Les investisseurs ont été confrontés au malaise de voir les actifs à risque grimper dans un contexte d'incertitude mondiale. Le fait que les obligations ont tout de même poursuivi leur trajectoire positive souligne le thème central à l'approche de 2026 : les taux sont redevenus le principal facteur de rendement des titres à revenu fixe et le revenu fait enfin le gros du travail.

Perspectives macroéconomiques et de crédit : convergence des politiques et économie équilibrée « ni survoltée ni anémique »

À mesure que les orientations politiques se rapprochent, les évaluations des titres à revenu fixe seront de plus en plus fondées sur les paramètres fondamentaux de l'économie plutôt que sur les surprises liées aux taux. Au Canada, les données économiques relatives à l'emploi, aux dépenses de consommation et au produit intérieur brut (« PIB ») ont largement dépassé les attentes en 2025. La croissance ralentit, mais doucement, et lorsqu'elle est jumelée à des politiques monétaires et budgétaires expansionnistes, le contexte semble équilibré plutôt que récessionniste. Les taux élevés et un contexte macroéconomique stable offrent aux titres à revenu fixe une base solide pour l'année à venir.

Écarts de crédit serrés, mais soutenus : Les évaluations de crédit demeurent serrées, mais ce resserrement s'explique principalement par les paramètres fondamentaux plutôt que par la complaisance. Les bilans demeurent solides, l'endettement est raisonnable, les bénéfices sont stables et les ratios de couverture des

intérêts demeurent largement supérieurs aux moyennes à long terme. Les écarts serrés ne sous-entendent pas des tensions imminentes; ils reflètent plutôt une gestion rigoureuse des taux plus élevés par le secteur des obligations de sociétés dans son ensemble.

Un léger élargissement des écarts est possible en 2026, d'autant plus que les sociétés américaines continuent d'injecter des capitaux dans des dépenses en immobilisations et des fusions et acquisitions à grande échelle liées à l'intelligence artificielle. Selon nous, toutefois, les conditions d'une réévaluation désordonnée ne sont tout simplement pas réunies.

Les indicateurs d'alerte, comme les ratios de prêts problématiques et les niveaux de radiation dans le système financier américain, demeurent bien inférieurs à ceux observés lors des périodes de tensions passées. Le comportement des consommateurs demeure également résilient.

À notre avis, le message est clair : la priorité doit être accordée à la sélectivité, et non à la prudence. Les gestionnaires actifs du crédit qui disposent de solides capacités de recherche sont bien placés pour composer avec la dispersion au niveau des émetteurs et exploiter les écarts de prix lorsqu'ils se produisent.

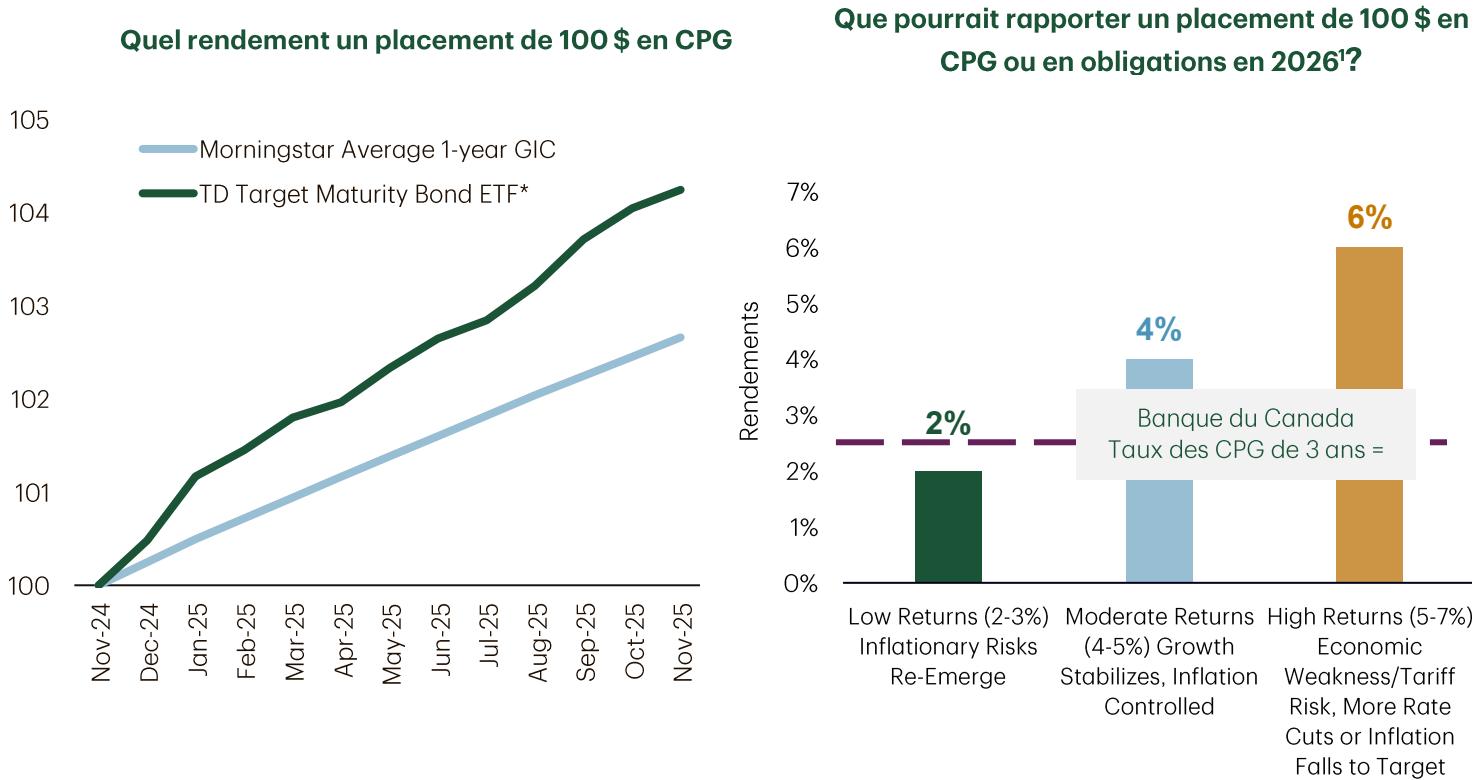
Deux scénarios principaux pour les investisseurs : des occasions de dégager de la valeur

Les fonds de titres à revenu fixe à gestion active de GPTD sont gérés selon une approche tactique et souple qui permet à nos équipes de placement de rajuster la répartition en réponse aux fluctuations excessives du marché et, surtout, de protéger le capital en période de décrochage. La capacité de s'adapter rapidement constitue un mécanisme de défense essentiel, en particulier pour les retraités qui ne peuvent pas se permettre de subir des pertes importantes. À la suite d'une refonte stratégique, nos fonds comprennent maintenant une plus grande pondération dans les placements privés alternatifs de grande qualité qui sont moins vulnérables aux facteurs traditionnels du marché. Cela renforce la résilience, car ces composantes aident à diversifier les sources de rendement et offrent une protection supplémentaire contre la volatilité des marchés. Les fonds sont particulièrement utiles pour les investisseurs en actions qui cherchent à réduire le risque sans sortir du marché et pour les investisseurs en titres à revenu fixe qui cherchent à améliorer les rendements tout en gérant activement les risques.

1. Investisseurs détenant des liquidités excédentaires

L'un des défis les plus courants pour les investisseurs aujourd'hui est de détenir trop de liquidités ou de certificats de placement garanti (CPG) dans leurs portefeuilles de placement. Bien que ce positionnement ait pu se justifier pendant le cycle de hausse du taux directeur, il représente maintenant un coût d'opportunité important. En 2025, les obligations de sociétés à court terme ont nettement surpassé le CPG d'un an moyen (**figure 2**). Étant donné que le risque de réinvestissement domine désormais les rendements des liquidités, même une réaffectation progressive vers des stratégies de titres à revenu fixe à court terme peut aider les investisseurs à obtenir des taux sensiblement plus élevés sans prendre de risque inutile lié à la durée. Ce changement pourrait permettre aux investisseurs en obligations d'obtenir de nouveau un rendement supérieur à celui des CPG en 2026, tout en conservant des liquidités abondantes.

Figure 2 : CPG c. obligations de sociétés canadiennes – qui gagne?



*Le rendement du FNB d'obligations à échéance cible TD correspond à la moyenne des échéances en 2026 et en 2027.

¹Pour une obligation de société canadienne de qualité investissement à 5 ans.

Remarque : Les projections de Gestion de Placements TD sont fondées sur différentes hypothèses concernant les fluctuations des taux et des écarts de taux. CPG = certificat de placement garanti.

Source : Gestion de Placements TD Inc. et Morningstar®. Au 30 décembre 2025.

2. Investisseurs dont la pondération des titres à revenu fixe n'est pas traditionnelle

Un autre scénario fréquent concerne les investisseurs qui évitent l'exposition traditionnelle aux obligations au moyen de produits structurés, de fonds de couverture de titres à revenu fixe ou de stratégies de crédit à risque élevé. Une telle exposition peut entraîner des risques involontaires et, surtout, priver les portefeuilles du rôle que les portefeuilles d'obligations de grande qualité sont conçus pour jouer.

Pour les investisseurs à la recherche d'une exposition purement axée sur les obligations de sociétés, les stratégies d'obligations de sociétés canadiennes de grande qualité offrent un solide rendement, une volatilité plus faible et le soutien d'une équipe de recherche sur le crédit dotée de vastes ressources, un domaine dans lequel GPTD fait ses preuves depuis longtemps. En 2025, cette approche a prouvé sa valeur : un revenu régulier, une sensibilité moindre aux chocs de taux et une sélection judicieuse de titres se sont combinés pour produire de solides résultats.

Rétablissement le rôle des obligations de base

Les titres à revenu fixe de base ont retrouvé leur place fondamentale. Ils offrent une stabilité, une diversification et une source de revenus fiable, trois caractéristiques essentielles dans un monde où les changements de politique, les tensions géopolitiques et les courants économiques contraires peuvent réintroduire la volatilité à tout moment.

Comme les taux des obligations canadiennes à 10 ans demeurent élevés par rapport à leur historique récent, les stratégies d'obligations de base offrent des points d'entrée intéressants à long terme, ce qui aide les portefeuilles des investisseurs à résister aux chocs macroéconomiques et permet de compléter les actions axées sur la croissance. Les stratégies d'obligations de base à gestion active peuvent également garantir aux investisseurs que, lorsque les écarts de crédit s'élargissent, leur gestionnaire d'obligations de base tirera parti d'une exposition supplémentaire aux obligations de sociétés pour accroître les rendements.

Perspectives : ce qu'il faut laisser derrière soi et ce qu'il faut accueillir

Compte tenu du rebond du rendement et du contexte de taux d'intérêt de plus en plus favorable, les titres à revenu fixe sont de nouveau bien placés pour produire d'excellents résultats ajustés au risque au cours des 12 à 18 prochains mois.

L'accent doit maintenant être mis sur ce qui suit :

- Tirer parti des taux élevés
- Maintenir une exposition aux obligations de sociétés de grande qualité
- Utiliser les obligations de base pour stabiliser les portefeuilles
- Passer des liquidités aux titres à revenu fixe stratégiques
- Tirer parti de la gestion active pour composer avec la dispersion des écarts

Alors que les marchés amorcent 2026 sur des bases relativement solides, les équipes de gestion des placements de GPTD sont prêtes à offrir leur aide, en tirant parti de solutions de titres à revenu fixe rigoureuses et axées sur la recherche conçues pour composer avec le contexte actuel de taux élevés et soutenir les objectifs financiers à long terme des investisseurs.

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.

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. Vous ne devriez pas vous fier aux déclarations prospectives.

MD © 2026 Morningstar est une marque de commerce déposée de Morningstar Research Inc. Tous droits réservés.

Les fonds communs de placement, contrairement aux CPG, ne sont pas assurés par la Société d'assurance-dépôts du Canada (SADC) ni par tout autre assureur de dépôts, et aucune entité ne les garantit.

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.