



Du bureau de l'équipe Titres à revenu fixe

Mise à jour macroéconomique et sur les titres à revenu fixe

Par Rohan Bhargava, CFA, et Lauren Bellai, CFA. Édité par Meghry Izmirian.



Même si les indicateurs économiques continuent à fluctuer, l'équipe Titres à revenu fixe (l'« équipe ») de Gestion de Placements TD Inc. (« GPTD », « nous », « nos », « notre ») conserve une approche tactique face à l'incertitude des marchés et a confiance dans la capacité des titres à revenu fixe d'offrir un important rendement ajusté au risque aux portefeuilles équilibrés à long terme.

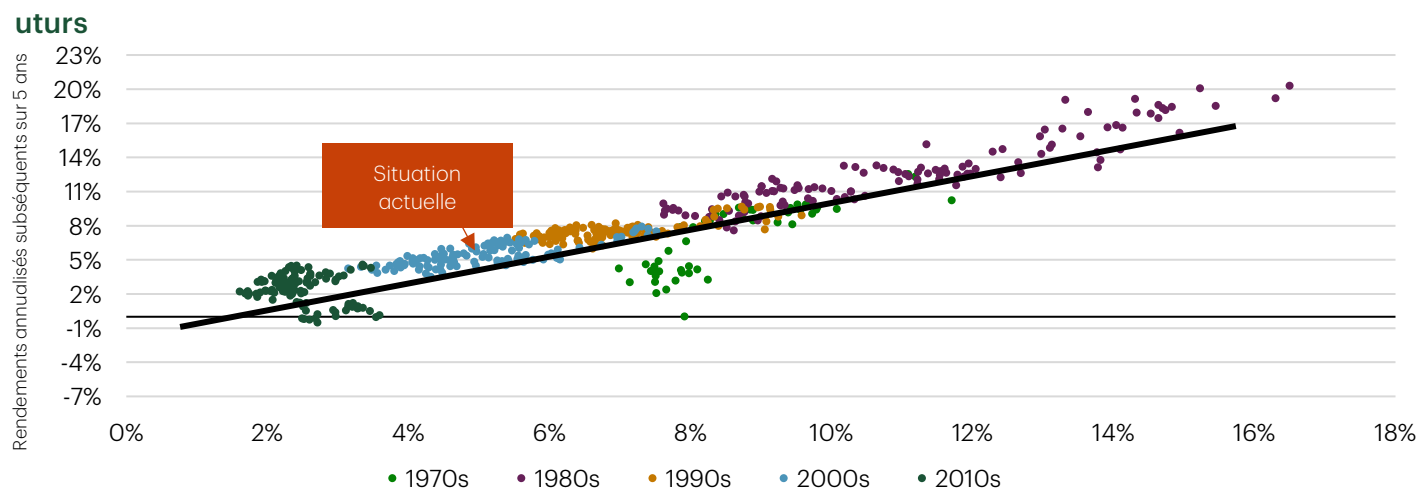
Le cycle économique

Le vent tourne, la majorité des banques centrales du monde entrant dans un cycle de réduction des taux, ce qui rend les taux d'intérêt moins restrictifs. La baisse de taux de 50 points de base (« pdb ») décrétée par la Réserve fédérale américaine (la « Fed ») en septembre, dans un contexte de ralentissement graduel du marché du travail et de baisse de l'inflation, qui s'approche des cibles à long terme, a marqué un changement de régime. Le ralentissement a été plus prononcé au Canada qu'aux États-Unis, l'inflation, la croissance et le marché du travail ayant reculé davantage. Avec la baisse des pressions inflationnistes, les banques centrales tentent maintenant d'équilibrer les risques de baisse futurs en ce qui a trait à la croissance et à l'emploi.

La hausse des taux est un solide indicateur des rendements futurs

Comme le **graphique 1** le montre, nous entrons dans un contexte où, sur le marché des titres à revenu fixe, les taux se situent dans une fourchette de 4 à 5 %, ce qui s'est traduit par des rendements à un chiffre moyens à élevés par le passé. Au cours de la dernière année, le marché obligataire a généré des rendements intéressants grâce à la hausse des taux globaux et aux attentes en matière de réductions de taux. Pour l'avenir, nous prévoyons des rendements à un chiffre de moyens à élevés attribuables à des niveaux de revenu attrayants. Il y a aussi lieu de s'attendre à des rendements potentiellement plus élevés si d'autres réductions de taux sont escomptées.

Graphique 1 : Les taux actuels offrent un excellent point d'entrée pour maximiser les rendements



Taux selon le pire scénario

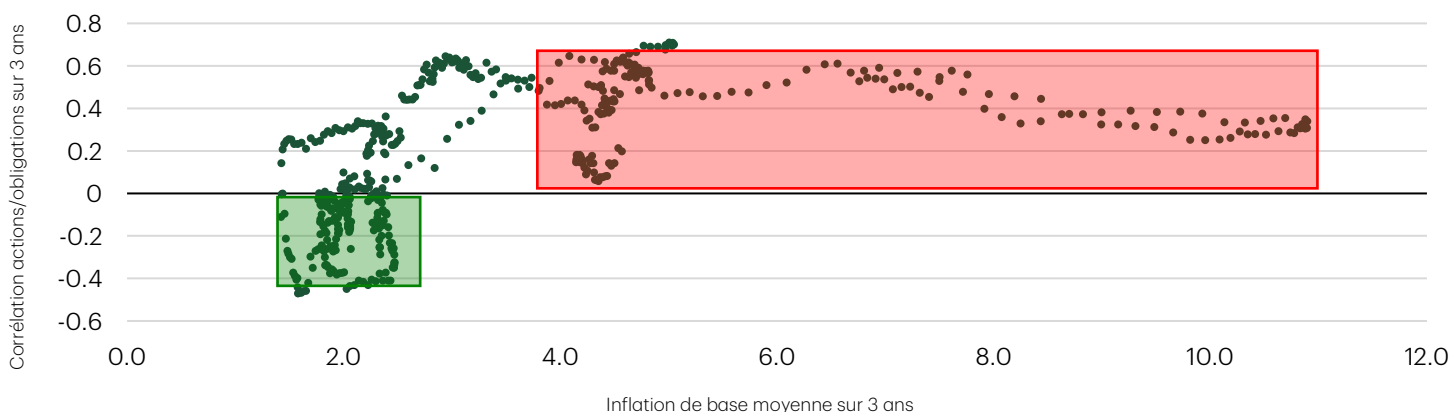
Indice : Indice Bloomberg U.S. Aggregate (rendement total, non couvert).

Source : Bloomberg Finance L.P. Au 30 septembre 2024.

Le rôle des titres à revenu fixe – Positionnement actuel et perspectives

Comme le **graphique 2** le montre, lorsque l'inflation demeure inférieure à 3 %, comme dans le contexte dans lequel nous rentrons, les obligations retrouvent historiquement leur rôle de facteur de diversification au sein du portefeuille, de même que leur corrélation inverse avec les actions (c'est-à-dire que lorsque les cours boursiers baissent, les cours obligataires augmentent), ce qui contribue à atténuer le risque du portefeuille, les obligations procurant une protection dans une conjoncture incertaine. En plus d'assurer une diversification, de préserver le capital et de réduire la volatilité, les obligations offrent aux investisseurs une occasion intéressante d'ajouter un revenu à leur portefeuille, notamment lorsqu'elles incluent des obligations de sociétés. Les rendements réels actuels des titres à revenu fixe justifient fortement leur ajout au portefeuille des investisseurs.

Graphique 2 : La faiblesse soutenue de l'inflation rétablit la corrélation actions/obligations



Source : Bloomberg Finance L.P., au 30 septembre 2024.

Au sein de nos portefeuilles, la durée est neutre ou légèrement plus élevée par rapport à celle de l'indice de référence, et nous avons ajusté le positionnement en fonction d'une accentuation de la courbe des taux. Nous avons toutefois adopté une approche tactique alors que nous évaluons l'évolution de l'environnement macroéconomique. Nos fonds conservent un positionnement favorable au crédit, car nous prévoyons que le cycle de normalisation de la politique se poursuivra et s'étendra à l'ensemble des marchés, ce qui devrait soutenir les paramètres fondamentaux et les écarts de taux des obligations de sociétés. Nous n'avons décelé aucune source d'inquiétudes dans le segment des obligations de qualité investissement dans l'immédiat. À moins d'une hausse marquée du taux de chômage, il faudra que les paramètres fondamentaux des sociétés de qualité investissement se détériorent encore pour se traduire par des décotes plus importantes. Nous continuons à privilégier les obligations de qualité investissement canadiennes en raison de leurs évaluations supérieures à celles d'autres titres de créance mondiaux.

L'avantage de GPTD

À GPTD, notre répartition dynamique du crédit au cours du cycle, à la fois sur le plan absolu et jusqu'à la sélection des secteurs et des titres, repose sur nos capacités internes approfondies en matière de recherche sur le crédit et sur notre gestion des risques de placement. Nos équipes de recherche sur le crédit et de gestion des placements examinent et surveillent constamment le contexte économique afin de trouver de la valeur et de saisir des occasions de tirer parti des évaluations sur le marché, ce qui nous permet de cerner les risques et les occasions rapidement et de prendre des mesures à leur égard. Grâce à une judicieuse répartition sectorielle et des titres, nous sommes en mesure de repérer les sociétés qui présentent d'excellents bénéfices, de solides tendances en matière de qualité du crédit – qui peuvent affronter une récession – et qui offrent de la valeur grâce à un portage plus élevé ou à des occasions liées à la compression des écarts de taux. Grâce à notre collaboration

avec notre équipe de recherche sur le crédit, nous faisons continuellement évoluer nos stratégies de placement afin d'offrir de solides rendements ajustés au risque au fil du temps dans diverses conditions de marché.

Les **Fonds d'obligations à échéance cible TD** et les **FNB d'obligations à échéance cible TD**, qui ont été lancés en 2024, sont les deux plus récents ajouts à notre gamme de produits à revenu fixe. Ils offrent aux investisseurs une exposition aux titres à revenu fixe de grande qualité dans leurs portefeuilles et sont un excellent substitut aux certificats de placement garanti dans le cycle de réduction des taux actuel.

**Pour obtenir de plus amples renseignements,
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.

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 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 au caractère approprié de l'indice relativement à l'utilisation qu'en fait Gestion de Placements TD Inc.

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.