

Perspectives des marchés

L'élargissement de l'ampleur du marché

Comment une participation plus large au marché transforme-t-elle la construction de portefeuille?



Justin Flowerday

Premier vice-président et chef des placements,
Gestion de Placements TD

Principaux thèmes

- La croissance des bénéfices s'étend au-delà des sociétés technologiques à mégacapitalisation.
- La hausse des taux obligataires renforce le rôle des titres à revenu fixe dans les portefeuilles.
- Les placements sur les marchés privés et les produits de base deviennent des facteurs de diversification de plus en plus importants

Plus tôt dans l'année, après plus de deux décennies intenses et enrichissantes à Gestion de Placements TD Inc. (GPTD), j'ai eu le grand honneur d'être nommé chef des placements de GPTD et président du Comité de répartition des actifs de Gestion de patrimoine TD, communément appelé le CRAGP.

Chaque mois, les membres CRAGP et moi-même discutons de tout ce qui concerne les marchés mondiaux, la géopolitique et les perspectives pour les principales catégories d'actif, entre autres sujets. Nos discussions sont souvent réfléchies, engageantes et très animées, et nous sommes unis par un objectif commun : fournir des renseignements stratégiques sur la construction de portefeuille qui éclairent bon nombre des solutions gérées de GPTD et aident les investisseurs à composer avec l'évolution du contexte de placement.

Bien que les discussions du CRAGP portent sur un large éventail de sujets, au cours des dernières réunions, plusieurs thèmes ont émergé qui méritent un examen plus approfondi et qui, selon moi, pourraient aider les investisseurs à aborder la construction de leur portefeuille au cours des 12 à 18 prochains mois.

1. La croissance des bénéfices s'étend au-delà des sociétés technologiques à mégacapitalisation

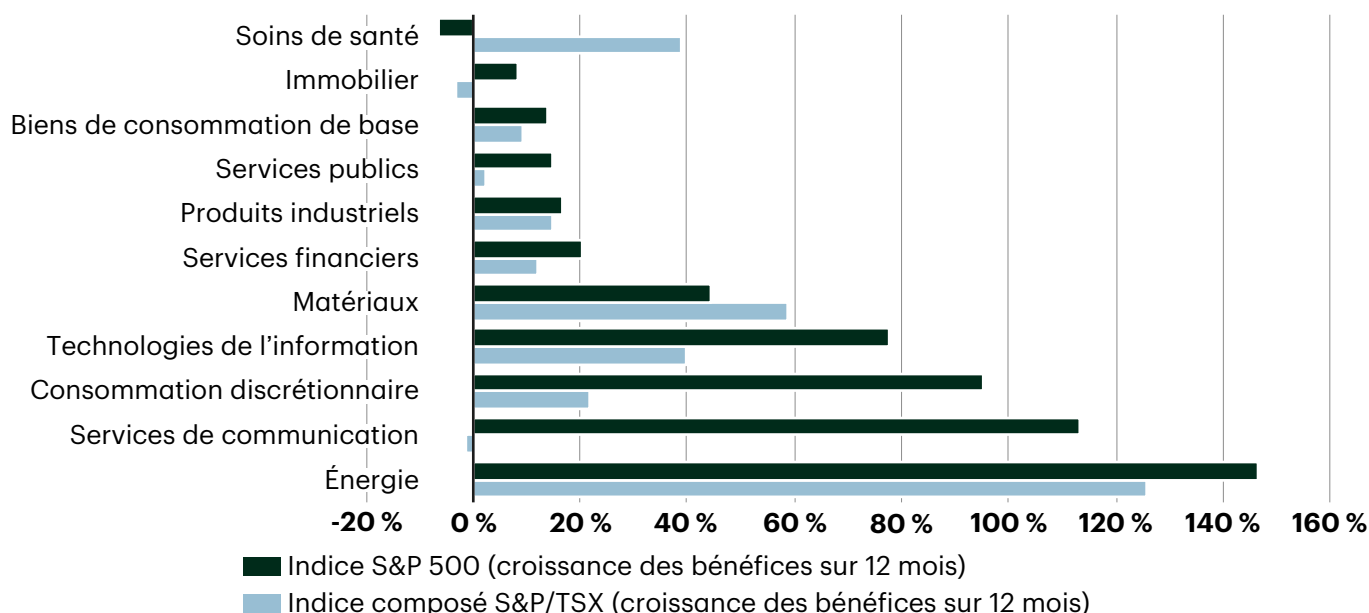
Comme de nombreux investisseurs le savent, le rendement du marché a été porté de manière significative par un groupe de sociétés relativement restreint. Les Sept Magnifiques (Apple Inc., Microsoft Corporation, NVIDIA Corporation, Alphabet Inc., Amazon.com, Inc., Meta Platforms, Inc., et Tesla, Inc.), aux côtés d'autres sociétés technologiques dans le segment des semi-conducteurs et de l'intelligence artificielle (IA), ont alimenté le rendement des indices, en particulier aux États-Unis. Cela a entraîné une forte concentration du marché, les Sept Magnifiques représentant à eux seuls plus de 30 % de la capitalisation boursière de l'indice S&P 500.

Bien que les actions des sociétés technologiques à mégacapitalisation aient fortement contribué au rendement des marchés boursiers, nous avons observé que la croissance des bénéfices s'élargit au-delà de ces entreprises valant plusieurs milliers de milliards de dollars. En parallèle, les prévisions des bénéfices sont revues à la hausse dans tous les secteurs, témoignant d'une confiance croissante à l'égard des attentes de bénéfices des sociétés et montrant qu'un plus grand nombre de sociétés contribuent à la croissance.

Point important, l'élargissement du marché est, en grande partie, davantage attribuable à la croissance des bénéfices qu'à l'augmentation des évaluations. Cela donne à penser que les rendements reposent plus sur les paramètres fondamentaux sous-jacents et la rentabilité des sociétés que sur le seul enthousiasme des investisseurs.

Au sein de l'indice S&P 500, la croissance des revenus et des bénéfices s'est élargie à la plupart des secteurs. En particulier, la croissance des bénéfices sur 12 mois a considérablement augmenté sur les marchés boursiers américains et canadiens au cours de la période de référence du deuxième trimestre de 2026. Au sein de l'indice S&P 500, le secteur de l'énergie affiche la plus forte croissance des bénéfices sur 12 mois, suivi des secteurs des services de communication et de la consommation discrétionnaire. Au Canada, l'indice composé S&P/TSX est dominé par le secteur de l'énergie. Les secteurs des matériaux et des soins de santé affichent également une forte croissance des bénéfices. Bien que quelques secteurs restent à la traîne, la situation globale donne à penser que le groupe des chefs de file du marché s'agrandit, créant ainsi une base plus saine et plus diversifiée pour les rendements futurs (**figure 1**).

Figure 1 : Croissance des bénéfices sur 12 mois – indice S&P 500 et indice composé S&P/TSX



Source : Bloomberg Finance L.P. Au 30 juin 2026.

Ces derniers mois, nous avons constaté une augmentation de la volatilité des actions de sociétés de semi-conducteurs, ce qui illustre cette tendance de manière intéressante. Même lorsque les titres technologiques ont tiré de l'arrière, lors du délestage des marchés en juillet et en septembre, nous avons constaté que les approches diversifiées résistaient bien, voire, dans certains cas, continuaient d'offrir des rendements positifs. Les attentes à l'égard des secteurs de l'énergie, des matériaux et des services financiers sont restées optimistes, tout comme celles à l'égard du secteur des technologies de l'information, ce qui souligne un contexte de marché plus large et plus équilibré.

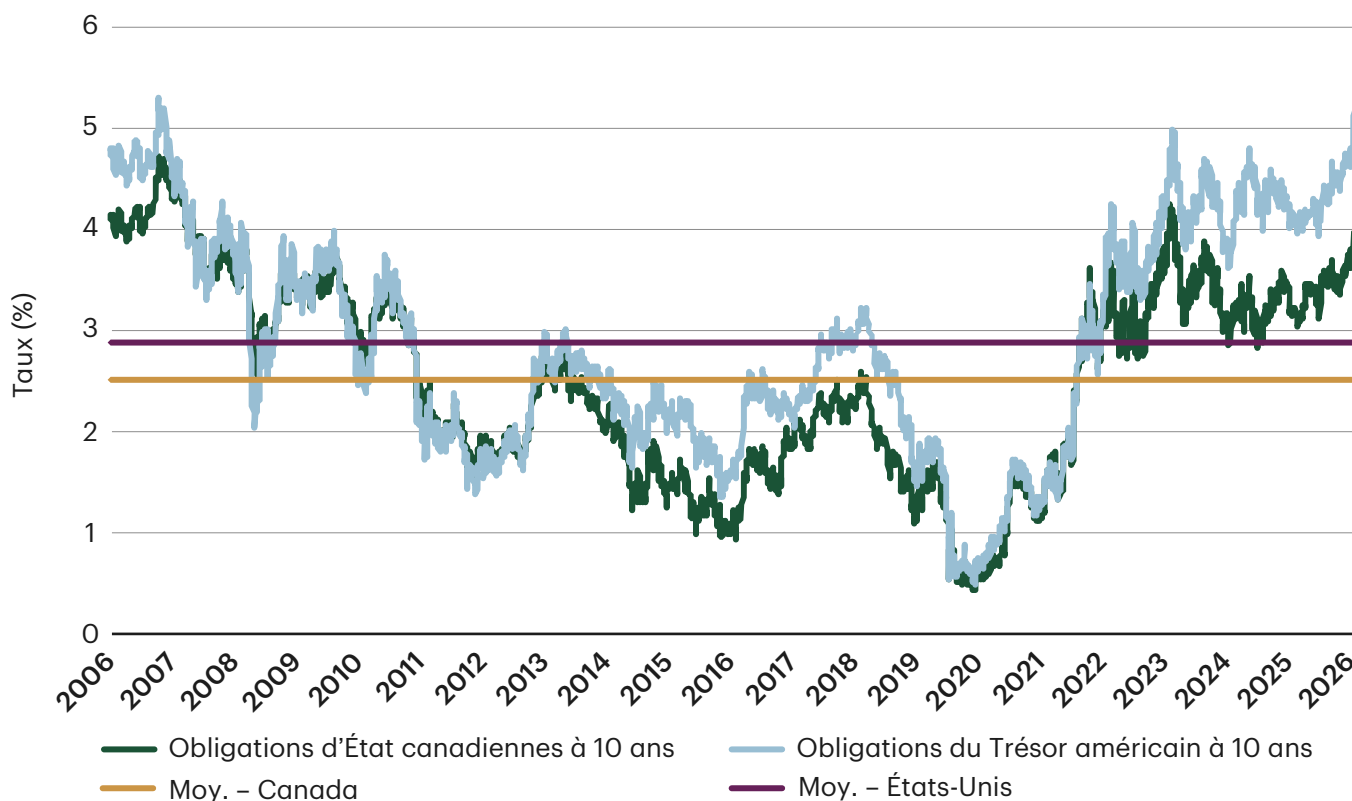
Pour les investisseurs, cette évolution est encourageante. Bien que l'IA et l'innovation numérique demeurent de puissants thèmes de croissance à long terme, nous continuons de voir les bénéfices augmenter dans tous les secteurs et toutes les régions, soulignant l'importance de maintenir une approche de placement diversifiée tout en mettant l'accent sur les sociétés qui présentent des paramètres fondamentaux solides et un potentiel de bénéfices durables.

2. La hausse des taux obligataires renforce le rôle des titres à revenu fixe

Même si la conversation sur l'expansion des occasions de placement est aujourd'hui dominée par l'élargissement du groupe de chefs de file des marchés boursiers, nous croyons que les titres à revenu fixe restent un facteur important de diversification du portefeuille. Dans un contexte où les taux ont augmenté et devraient demeurer élevés, le CRAGP estime que les titres à revenu fixe continuent d'offrir une combinaison intéressante de production de revenu et de stabilité du portefeuille.

Du point de vue des évaluations, les obligations d'État canadiennes et américaines à moyen terme semblent de plus en plus attrayantes et affichent un taux de rendement supérieur à leurs moyennes sur 20 ans (**figure 2**). Les taux obligataires restent supérieurs à nos estimations de la juste valeur, une situation particulièrement évidente aux États-Unis, où les taux nominaux et réels élevés ont amélioré le rendement potentiel en augmentant la durée.

Figure 2 : Taux des obligations canadiennes et américaines à 10 ans



Source : Bloomberg Finance, L.P. et Gestion de Placements TD Inc. Au 30 septembre 2026.

Bien que les déficits publics et la géopolitique demeurent des facteurs essentiels à prendre en considération pour les taux obligataires, les dépenses en immobilisations liées à l'IA ont également partiellement contribué à la récente hausse des taux réels en rehaussant les perspectives de croissance économique à long terme. Plus important encore, toutefois, les attentes d'inflation sont restées stables, les investisseurs ayant correctement anticipé que les banques centrales resserreraient leur politique monétaire pour maintenir l'inflation près de leurs cibles. Cela a contribué à stabiliser les taux à des niveaux historiquement élevés.

Du côté des obligations de sociétés, les écarts de taux demeurent serrés, mais la dispersion sectorielle a augmenté par rapport à l'an dernier, ce qui a créé plus d'occasions de sélection des titres. Dans l'ensemble, les taux obligataires restent attrayants et les investisseurs peuvent tirer un revenu important de titres de sociétés de grande qualité tout en assumant un niveau de risque que nous jugeons raisonnable.

Après des années de taux réduits, les titres à revenu fixe offrent de nouveau un important potentiel de revenu et de diversification. Des taux plus élevés et des taux réels intéressants contribuent à créer un profil risque-rendement plus équilibré pour les portefeuilles multiactifs.

3. Les marchés privés et les produits de base deviennent des facteurs de diversification de plus en plus importants

Sur les marchés privés, l'intérêt des investisseurs pour les actifs alternatifs demeure solide, même si certains segments des marchés du crédit privé et des placements privés font l'objet d'une surveillance plus étroite.

Le crédit privé continue de profiter des changements structurels sur les marchés des prêts. Les banques financent de plus en plus des fonds de crédit privés plutôt que de prêter directement à des entreprises, ce qui contribue à élargir et à diversifier l'écosystème des prêts privés.

Bien que les préoccupations concernant les pressions liées à l'endettement et aux évaluations dans certaines parties du secteur des placements privés soient compréhensibles, les occasions sur les marchés privés restent distinctes de l'exposition aux marchés publics et continuent d'attirer les capitaux des investisseurs.

L'immobilier de bureaux et de commerce de détail au Canada montre également des signes

d'amélioration de ses paramètres fondamentaux, en particulier pour les biens de grande qualité, dont les taux d'occupation et la croissance des loyers ont augmenté. Ces secteurs peuvent donner accès à des occasions qui ne sont pas facilement accessibles sur les marchés publics.

Les prix du pétrole ont eu un effet favorable sur le secteur des produits de base, mais cela déjà fait plusieurs années que nous observons une tendance générale à la reprise du secteur. Les produits de base ont tendance à évoluer selon des supercycles, alternant sous-investissement et surinvestissement. Selon nous, les investisseurs peuvent tirer parti des premiers stades d'un supercycle des produits de base tout en renforçant la résilience et la diversification de leur portefeuille en les incluant.

De façon plus générale, le maintien d'une exposition aux actifs alternatifs peut être particulièrement utile si la diversification traditionnelle par les actions et les obligations perd en efficacité en période de tensions sur les marchés.

portefeuilles

Reconnaître les risques auxquels les perspectives sont exposées

Bien que le contexte économique et de marché reste favorable, nous surveillons de près un certain nombre de risques, notamment les évaluations boursières élevées dans certains secteurs, les taux d'intérêt à long terme et les prix de l'énergie plus élevés, les questions entourant la durabilité du cycle d'investissement dans l'IA, les tensions commerciales et les hostilités géopolitiques persistantes. Nous sommes également conscients du potentiel de volatilité à mesure que les attentes de croissance sont réévaluées et que le contexte continue d'évoluer.

À GPTD et au sein du CRAGP, nous continuons de mettre l'accent sur la gestion de ces risques tout en repérant les occasions qui peuvent émerger en période de volatilité accrue, en particulier lorsque les évaluations et les paramètres fondamentaux à long terme deviennent plus attrayants et pourraient se dissocier des paramètres fondamentaux sous-jacents. Repérer ces perturbations du marché et en tirer parti est depuis longtemps une priorité des équipes de placement de GPTD, car nous cherchons à offrir des résultats optimaux aux investisseurs.

Conclusion

L'amélioration de l'ampleur du marché et l'atténuation de la concentration ont été un sujet important des récentes discussions du CRAGP. L'éventail de facteurs stimulant les rendements commence à s'élargir, et nos mesures internes laissent entrevoir une participation plus diversifiée aux États-Unis, au Canada et dans les marchés émergents, ainsi qu'au sein des différentes catégories d'actif.

Les investissements dans l'IA, les technologies de l'information et les centres de données pourraient continuer de façonner le marché pendant un certain temps. Dans le même temps, le vivier d'occasions de placement s'agrandit. La croissance des bénéfices s'étend à tous les secteurs, les taux obligataires plus élevés renforcent la valeur des titres à revenu fixe, et les marchés privés et les produits de base continuent d'offrir des sources de rendement différenciées.

Pour les investisseurs, cette amplification peut représenter un tournant important. Elle crée des occasions de bâtir des portefeuilles plus équilibrés, moins tributaires d'un groupe concentré de sociétés pour tirer des rendements d'un plus large éventail de secteurs. À bien des égards, les rotations des marchés peuvent constituer une partie saine du cycle de placement. En tempérant la spéculation excessive et en élargissant le groupe de chefs de file du marché, elles pourraient contribuer à prolonger le cycle du marché, tout en soutenant des rendements plus stables et en réduisant la volatilité du portefeuille.

Découvrez les derniers points de vue du Comité de répartition des actifs de Gestion de patrimoine TD sur chaque catégorie d'actif sur notre [page Web Perspectives mensuelles des portefeuilles](#) > avec des analyses des marchés au plus près de l'actualité et des perspectives sur le positionnement du portefeuille.

Vous pouvez également discuter avec votre professionnel des placements pour en savoir plus sur la façon dont les solutions de placement diversifiées de GPTD peuvent vous aider à atteindre vos objectifs financiers. ■

marchés

Suivez Gestion de Placements TD



Les renseignements aux présentes n'ont été fournis par Gestion de Placements TD Inc. qu'à des fins d'information. Ils proviennent de sources jugées fiables. Les tableaux sont présentés uniquement à titre d'illustration; ils ne reflètent pas la valeur future ou le rendement futur d'un placement. 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.

Gestion de Placements TD Inc. gère des fonds d'investissement qui peuvent, de temps à autre, avoir une exposition indirecte aux stratégies de placement décrites aux présentes.

Aucune stratégie de placement ni aucune technique de gestion des risques ne peut garantir les rendements ni éliminer le risque dans quelque contexte de marché que ce soit. Toutes les caractéristiques, lignes directrices, contraintes ou autres informations fournies dans le présent document sont représentatives de la stratégie de placement et sont fournies à titre indicatif seulement. Toute information sur les placements, la répartition de l'actif ou la diversification sectorielle est historique et n'est pas garante des rendements futurs ou de la composition future du portefeuille, lesquels sont susceptibles de varier. Les placements du portefeuille sont représentatifs de la stratégie, peuvent changer en tout temps et ne constituent pas une recommandation d'achat ou de vente d'un titre en particulier. Les titres mentionnés et décrits dans le présent document ne sont pas représentatifs de l'ensemble des titres achetés, vendus ou recommandés pour le portefeuille. Par conséquent, on ne peut présumer qu'un placement dans les titres ou les secteurs concernés a été ou sera avantageux.

Le Comité de répartition des actifs de Gestion de patrimoine TD (le « Comité ») est formé de divers professionnels des placements de la TD. Le Comité a le mandat de publier des perspectives trimestrielles qui présentent un point de vue concis sur la situation à prévoir sur les marchés pour les 6 à 18 mois à venir. Ces conseils ne garantissent pas les résultats futurs, et les événements sur les marchés peuvent se révéler sensiblement différents de ceux implicitement ou explicitement formulés dans les perspectives trimestrielles du Comité. Les perspectives trimestrielles ne remplacent pas les conseils de placement.

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.

Bloomberg et Bloomberg.com sont des marques de commerce et des marques de service de Bloomberg Finance L.P., une société en commandite simple enregistrée au Delaware, ou de ses filiales. Tous droits réservés.

^{MD} Le logo TD et les autres marques de commerce sont la propriété de La Banque Toronto-Dominion ou de ses filiales.