



Rohan Bhargava, CFA
vice-président, Gestion des portefeuilles clients, Services de détail, Gestion de Placements TD Inc.

Sayada Nabi
associée, Gestion des portefeuilles clients, Services de détail, Gestion de Placements TD Inc.

Le meilleur des deux mondes

Profiter de tous les avantages d'une obligation dans un FNB

Aperçu

- L'inflation ralentit maintenant et l'on s'attend, pour 2025, à ce que les grandes banques centrales continuent de réduire les taux d'intérêt.
- Malgré les récentes réductions de taux, les titres à revenu fixe offrent actuellement aux investisseurs un revenu attrayant. Cette situation, conjuguée au potentiel de plus-value du capital associé à la baisse des taux, peut offrir des occasions intéressantes de dégager un rendement total.
- Pour profiter des occasions présentes sur le marché actuel des titres à revenu fixe, Gestion de Placements TD Inc. (GPTD) offre les FNB d'obligations à échéance cible TD, une nouvelle gamme de solutions de placement à revenu fixe tout-en-un conçues pour agir comme une obligation individuelle tout en fournissant la liquidité, la diversification et les avantages d'un suivi professionnel par l'équipe responsable des placements en titres à revenu fixe de GPTD.

Ces dernières années ont certes démontré que les marchés peuvent être volatils et imprévisibles. Le contexte des taux d'intérêt continue de subir d'importantes transformations, définies par la baisse des taux de rendement des obligations maintenant que l'inflation a diminué, les grandes banques centrales, dont la Banque du Canada (BdC) et la Réserve fédérale américaine (Fed), ayant commencé à réduire les taux. Bien que le marché obligataire ait pris en compte une trajectoire du taux directeur selon laquelle la BdC reviendra à un niveau neutre au cours des deux prochaines années, un affaiblissement soudain de l'économie pourrait entraîner de plus grandes baisses de taux de la BdC.

Dans ce contexte, GPTD s'attend toujours à ce que les rendements tirés du revenu des titres à revenu fixe soient positifs au cours des 12 prochains mois, et ceux-ci pourraient même être rehaussés par les rendements du capital dans un scénario où l'économie devait se détériorer, forçant la BdC à assouplir sa politique encore plus que prévu actuellement.

Arguments en faveur des titres à revenu fixe

Les investisseurs qui ont un horizon de placement à long terme devraient continuer de mettre l'accent sur la construction d'un portefeuille qui peut offrir d'importants avantages de diversification en plus des

actifs plus risqués. À court terme, les deux avantages éventuels pour les investisseurs qui intègrent des titres à revenu fixe dans leur portefeuille sont des rendements intéressants et la diversification.



Rendements intéressants

Les titres à revenu fixe continuent d'offrir aux investisseurs un revenu intéressant. Cette situation, conjuguée au potentiel de plus-value du capital à mesure que les taux continuent de baisser, peut offrir une occasion de rendement total très attrayante (illustrée dans le graphique ci-dessous). Cela s'explique par le fait que les prix des obligations ont une relation inverse aux taux d'intérêt. Ainsi, généralement, lorsque les taux d'intérêt augmentent, les prix des obligations baissent et lorsque les taux d'intérêt baissent, les prix des obligations augmentent.

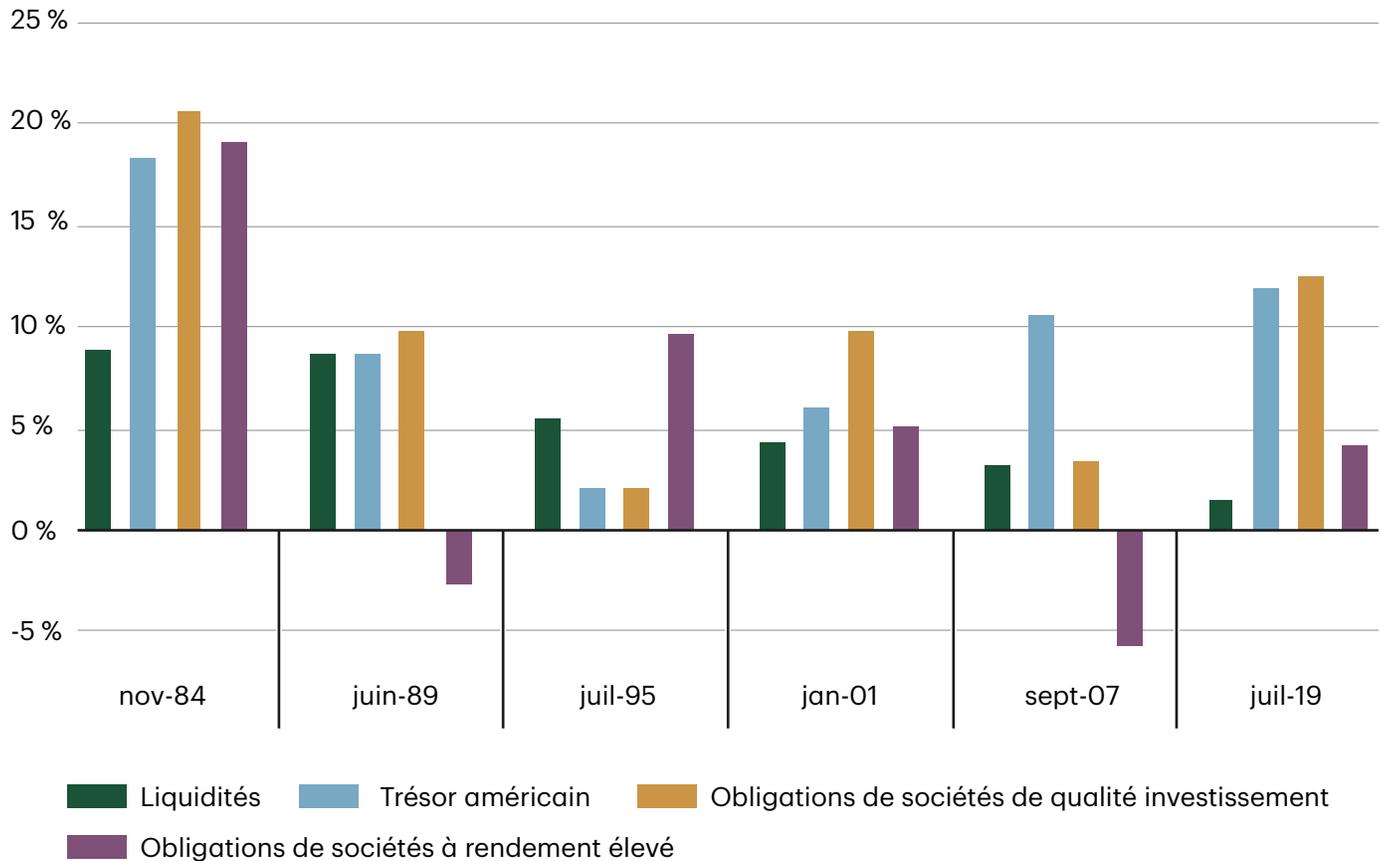


Diversification

Les titres à revenu fixe contribuent à diversifier le portefeuille et à en réduire la volatilité, à préserver le capital et à atténuer le risque. En cette période de volatilité que nous traversons aujourd'hui, les titres à revenu fixe peuvent devenir un stabilisateur de portefeuille de placements.

revenu fixe

Rendements sur un an suivant une réduction des taux d'intérêt par la Réserve fédérale américaine



Source : Bloomberg Finance L.P. Les liquidités sont représentées par l'indice ICE BofA des bons du Trésor américain à 3 mois; le Trésor américain est représenté par l'indice Bloomberg US Treasury Total Return, non couvert, en \$ US; les obligations de sociétés de qualité investissement sont représentées par l'indice Bloomberg US Corporate Total Return – valeur, non couvert, en \$ US; les obligations de sociétés à rendement élevé sont représentées par l'indice Bloomberg US Corporate High Yield Total Return – valeur, non couvert, en \$ US.

Des solutions qui « ciblent » le contexte de placement actuel

Pour profiter des occasions présentes sur le marché des titres à revenu fixe d'aujourd'hui, GPTD offre une gamme de fonds négociés en bourse (FNB) d'obligations à échéance cible. Les FNB d'obligations à échéance cible comptent parmi les produits les plus populaires de l'industrie. Ils ont une structure intéressante qui combine le profil d'échéance d'une obligation aux avantages de diversification d'un produit géré. Les FNB d'obligations à échéance cible détiennent habituellement un portefeuille d'obligations individuelles qui procurent un revenu régulier et versent un paiement final à une date de dissolution préétablie. Comme les obligations traditionnelles, ils procurent une certaine stabilité

et une certaine prévisibilité des flux de trésorerie, en plus de pouvoir être achetés ou vendus en tout temps. Bref, les FNB d'obligations à échéance cible sont un moyen simple et peu coûteux d'ajouter des titres à revenu fixe ciblés à n'importe quel portefeuille.

Les FNB d'obligations à échéance cible TD investissent dans un portefeuille d'obligations de sociétés de qualité investissement choisies individuellement par l'équipe responsable des placements en titres à revenu fixe de GPTD. Ils offrent une diversification accrue et aident à générer des taux de revenu plus élevés que ceux d'autres produits à revenu fixe.

Principaux points à considérer et avantages des FNB d'obligations à échéance cible TD

Les FNB d'obligations à échéance cible TD offrent le meilleur des deux mondes : ils procurent non seulement les avantages d'un fonds d'obligations traditionnel comme la diversification et un revenu régulier, mais aussi les avantages d'un FNB comme la liquidité et la transparence. En résumé, les principaux avantages et facteurs à prendre en considération pour les investisseurs sont les suivants :

1

Facilité d'exécution

Il est plus facile pour un investisseur d'acheter un portefeuille d'obligations dont l'échéance est connue que de bâtir son portefeuille une obligation à la fois par l'intermédiaire d'un courtier, ce qui nécessite souvent d'importantes sommes d'argent. Les FNB d'obligations à échéance cible TD peuvent être facilement achetés à faible coût selon l'indice composé S&P/TSX, sans seuil d'achat minimal, ce qui vous permet d'obtenir l'exposition souhaitée aux obligations.

2

Plus grande liquidité

Contrairement à un panier d'obligations individuelles qui peuvent être moins liquides sur le marché secondaire, la structure d'un FNB permet aux investisseurs de négocier et d'ajuster facilement leur exposition aux obligations selon l'évolution des conditions de marché ou des objectifs de placement. Les FNB d'obligations à échéance cible TD constituent un placement souple puisqu'ils procurent une liquidité quotidienne par l'intermédiaire de la bourse. Achetez ou vendez quand vous le voulez. De plus, ils peuvent offrir des taux concurrentiels par rapport aux certificats de placement garanti (CPG) ou à d'autres instruments du marché monétaire.

3

Efficience fiscale potentielle

Une partie du rendement total peut être traitée comme un gain en capital plutôt que comme un revenu d'intérêt imposé à un taux plus élevé.

4

Harmonisation des horizons de placement

Un autre avantage important des FNB d'obligations à échéance cible TD est la capacité d'apparier l'horizon de placement de l'investisseur à la date d'échéance du FNB, ce qui lui permet d'épargner en fonction d'objectifs ou de besoins financiers précis. Cet appariement de l'horizon de placement améliore la prévisibilité des flux de trésorerie et offre une voie claire pour répondre aux besoins financiers futurs.

5

Des portefeuilles échelonnés plus robustes

Les FNB d'obligations à échéance cible TD sont un moyen efficace de bâtir un portefeuille échelonné pour gérer le risque de taux d'intérêt et/ou de réinvestissement. Alors qu'un fonds d'obligations normal doit acheter et vendre des obligations individuelles pour maintenir une échéance moyenne, un FNB d'obligations à échéance cible a une date cible fixe et, à la fermeture du fonds, les investisseurs reçoivent la valeur marchande de leur placement, comme ils le font pour les obligations individuelles à l'échéance.

Que se passe-t-il à l'échéance?

Bien que les fonds d'obligations traditionnels procurent aux investisseurs des avantages comme la diversification, l'expertise d'un gestionnaire et un revenu régulier, ils n'ont pas de date d'échéance fixe, car le fonds doit acheter et vendre des obligations individuelles pour maintenir une date d'échéance moyenne. Dans un contexte de hausse des taux, cela signifie que le fonds peut subir une perte s'il doit vendre des obligations lorsque les prix sont en baisse. À l'inverse, bien que la baisse des taux puisse faire grimper les prix des obligations, elle peut être nuisible si le fonds doit remplacer les obligations plus anciennes par de nouvelles obligations qui paient

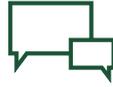
moins d'intérêts, ce qui réduit le taux de rendement du fonds.

Comme leur nom l'indique, les FNB d'obligations à échéance cible achètent des obligations dont la date d'échéance est commune. À l'échéance du FNB, le fonds est fermé et les investisseurs reçoivent la valeur marchande de leur placement, comme pour les obligations individuelles. Le revenu dégagé est relativement stable, car le FNB n'a généralement pas besoin de remplacer ses placements en cours de route.

Comparaison des différents types de titres à revenu fixe offerts

Comparatif rapide	FNB d'obligations à échéance cible TD	Obligations individuelles	Fonds d'obligations traditionnels
Échéance définie	✓	✓	✗
Possibilité d'effectuer des opérations par lot	✓	✗	✓
Revenu mensuel	✓	✗	✓
Facilité d'exécution	✓	✗	✓
Diversification	✓	✗	✓
Gestion professionnelle	✓	✗	✓

maturité



Pour en savoir plus sur la gamme de
FNB d'obligations à échéance cible TD,
visitez notre [site Web >](#).

Suivez Gestion de Placements TD



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 des fonds négociés en bourse (FNB) peuvent comporter des frais de courtage, des frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire le prospectus et l'aperçu du FNB avant d'investir. Les FNB ne sont pas garantis; leur valeur fluctue souvent et le rendement passé peut ne pas se reproduire. Comme les parts de FNB sont achetées et vendues sur une bourse au cours du marché, les frais de courtage en réduiront le rendement. 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 FNB TD sont gérés par Gestion de Placements TD Inc., filiale en propriété exclusive de La Banque Toronto-Dominion. 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.