



Ligne d'arrivée en vue : tirer le maximum des stratégies d'obligations à échéance cible 2026 de la TD

En matière de placement, il arrive parfois que le temps apporte de la clarté plutôt que de l'incertitude. Les marchés évoluent, les taux d'intérêt changent et ce qui semble être un signal fort un jour peut rapidement s'estomper le lendemain. Mais en ce qui concerne les investisseurs des stratégies d'obligations à échéance cible 2026 de la TD, lorsque l'échéance approche, la certitude grandit au lieu de diminuer.

L'échéance étant fixée à l'automne 2026, ces fonds entrent dans leur dernière phase. Et l'approche de la ligne d'arrivée est l'occasion pour les investisseurs, non seulement de faire le point sur leurs avoirs, mais aussi de réfléchir soigneusement à la suite.

Une expérience qui se distingue des fonds d'obligations traditionnels

La plupart des fonds d'obligations comportent une date de fin ouverte. Ils achètent et vendent des titres en continu et s'adaptent aux conditions du marché, tout en maintenant une stratégie uniforme. Cette souplesse présente des avantages, mais elle peut représenter un défi pour les investisseurs qui tentent d'ancrer leurs attentes à un moment précis dans le temps. Les stratégies d'obligations à échéance cible ont été conçus dans un but différent.

Les stratégies d'obligations à échéance cible détiennent des obligations qui arrivent à échéance

au cours ou aux alentours d'une année définie. À mesure que le temps passe, ces obligations approchent graduellement de leur date d'échéance, et le portefeuille se dénoue naturellement. D'entrée de jeu, l'attrait est simple : un horizon de placement plus clair, une trajectoire plus prévisible et une date précise de remboursement du capital. Mais à mesure que ce moment approche, il devient tout aussi important de comprendre le comportement du fonds que les raisons pour lesquelles il a été conçu.

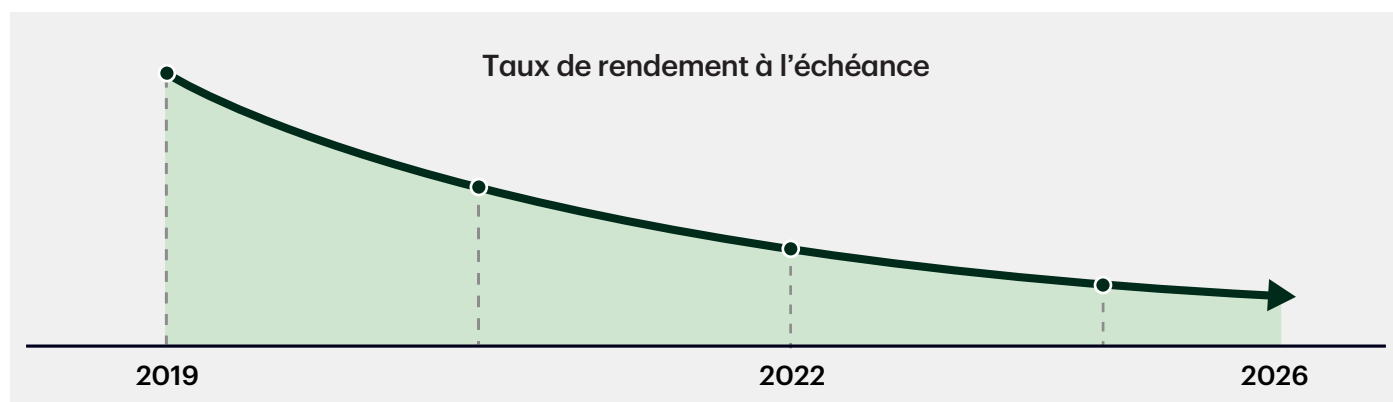
Les taux fluctuent, mais les résultats ne suivent pas toujours

L'un des points de confusion les plus courants pour les investisseurs dans les stratégies à échéance cible découle de la variation des taux. Au moment de l'achat, le taux de rendement à l'échéance joue un rôle important. Il représente le rendement annualisé auquel un investisseur peut raisonnablement s'attendre si les obligations du portefeuille sont conservées jusqu'à l'échéance. En pratique, ce résultat repose sur trois hypothèses clés : les obligations sont détenues jusqu'à l'échéance, les émetteurs ne font pas défaut et le revenu tiré des coupons peut être réinvesti à des taux comparables

au fil du temps. C'est un chiffre prospectif qui réunit le revenu des coupons, le prix payé et le passage du temps.

Mais ce qui est tout aussi important, c'est que le taux de rendement à l'échéance n'est pas figé. Il peut augmenter ou diminuer en fonction des variations de taux d'intérêt, des écarts de taux et de la demande du marché. Au cours de la durée de vie de la stratégie, les investisseurs pourraient observer un changement du taux annoncé. Ce qui se passe sous la surface est à la fois simple et structurel.

Ce que les investisseurs voient



À des fins d'illustration seulement.

- Évolue avec les taux d'intérêt et les conditions du marché
- Diminue à mesure que les obligations se rapprochent de l'échéance
- Reflète les cours actuels du marché

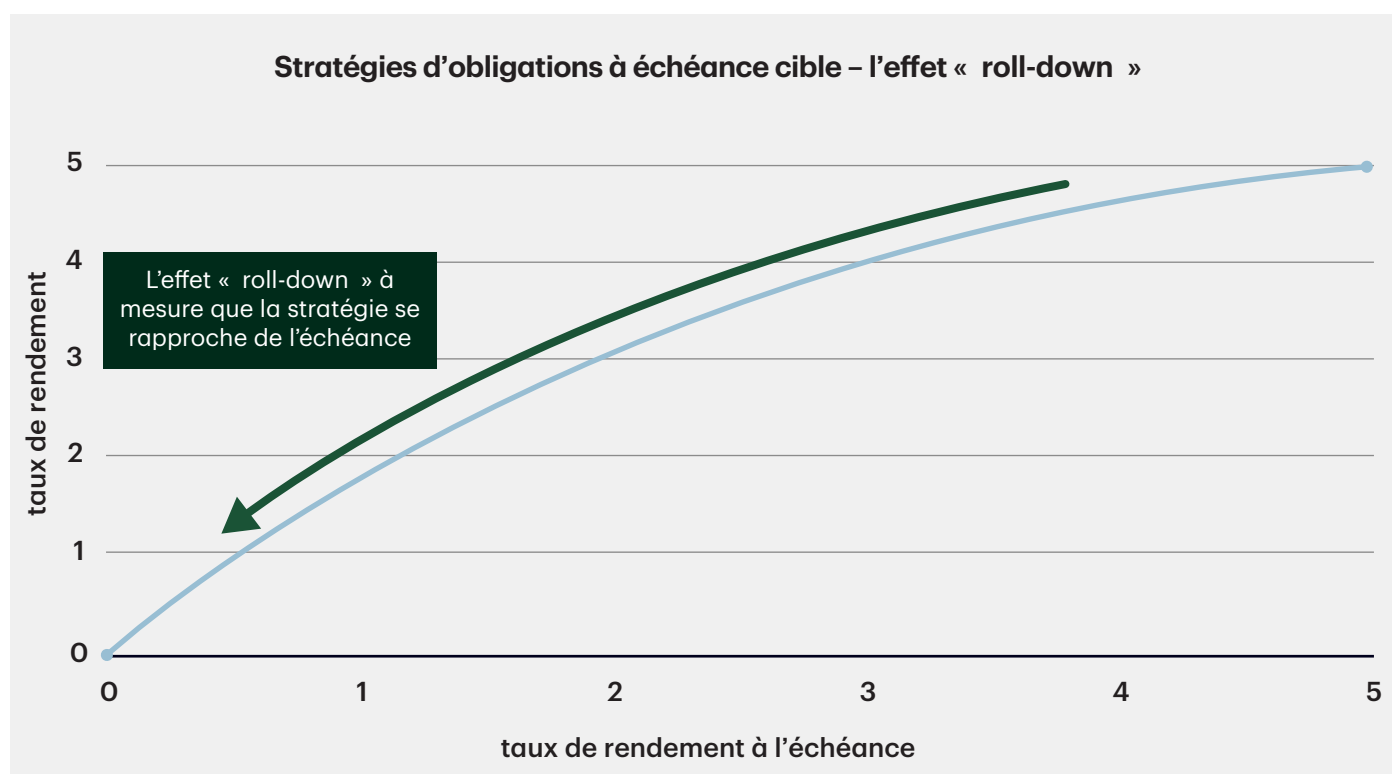
À mesure que le temps passe, les obligations détenues dans la stratégie d'obligations à échéance cible se rapprochent de l'échéance. Toutes choses étant égales par ailleurs, les obligations à court terme offrent des taux inférieurs à ceux des obligations à long terme. Ainsi, à mesure que l'échéance moyenne du portefeuille diminue, le taux du fonds baisse naturellement.

Ce phénomène est particulièrement évident au cours de la dernière année. Les obligations qui arrivent à échéance sont réinvesties dans des titres arrivant à échéance au cours de la période restante. Quand

la date finale se rapproche, le produit est de plus en plus détenu dans des instruments à durée plus courte, comme les bons du Trésor ou des équivalents de trésorerie.

Résultat : le taux a tendance à baisser graduellement, non pas parce que l'investissement perd de sa vigueur, mais parce qu'il arrive au terme de sa mission. La distinction est importante. On pourrait penser que la baisse du taux est un signal pour agir, mais avec les fonds à échéance cible, elle ne fait souvent que refléter le temps qui passe.

Ce qui se passe vraiment



À des fins d'illustration seulement.

- Les obligations deviennent à plus court terme au fil du temps
- Obligations à plus court terme = taux plus faibles
- Taux en baisse ≠ Résultat en baisse

La stabilité que les investisseurs ne voient pas toujours

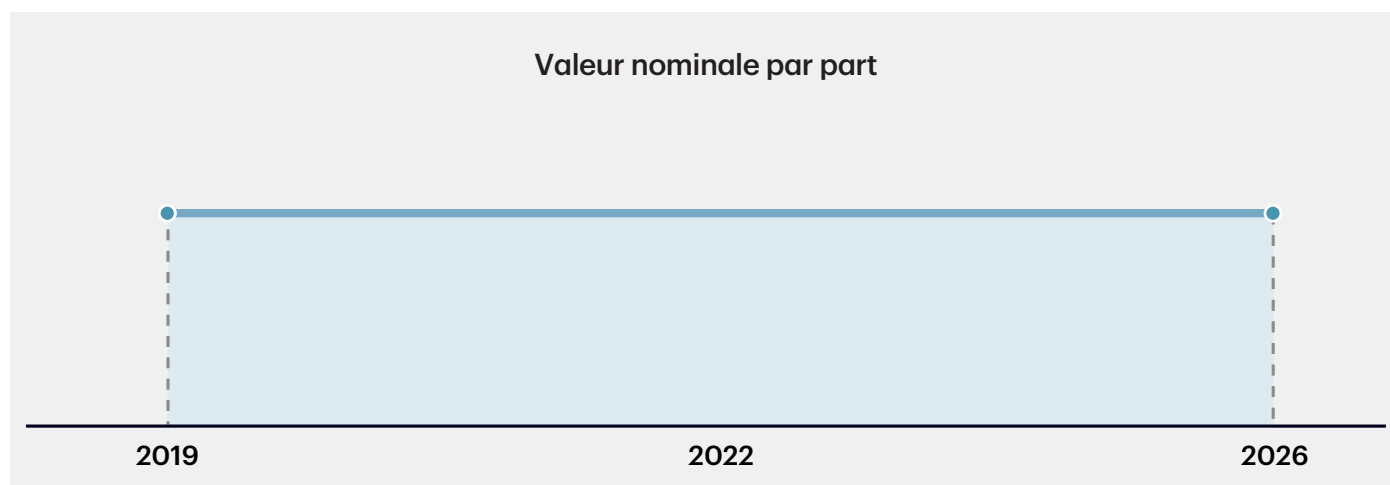
Si le taux raconte une histoire, la valeur nominale par part en raconte une autre : celle de la stabilité. La valeur nominale par part représente la valeur nominale des obligations détenues dans le placement. Dit simplement, elle reflète le rendement attendu de ces obligations à l'échéance, en supposant qu'il n'y ait pas de défaillance et que le contexte de crédit reste stable.

Contrairement au taux, qui fluctue en fonction de la confiance des marchés, la valeur nominale par part est axée sur les résultats contractuels. Elle est liée aux montants que les émetteurs ont accepté de rembourser à l'échéance de leurs obligations. Par conséquent, elle tend à rester relativement

constante tout au long de la durée de vie du fonds. Elle peut varier légèrement en raison des rajustements du portefeuille ou des flux de trésorerie, mais la trajectoire globale est beaucoup plus stable que ce que les investisseurs voient dans les prix quotidiens du marché ou les taux globaux. Pour les investisseurs, cela crée un point d'ancrage important.

Bien que les conditions du marché et les prix intermédiaires puissent changer, la valeur nominale par part fournit une indication plus claire de l'orientation finale de l'investissement. À l'approche de l'échéance, ce point final devient de plus en plus pertinent.

Ce qui ancre réellement le placement



À des fins d'illustration seulement.

- Représente la valeur prévue à l'échéance
- Repose sur les contrats de remboursement des obligations
- Demeure relativement stable au fil du temps

Stabilité

Réconcilier les deux aspects

Il est essentiel d'assimiler l'interaction entre le taux et la valeur nominale pour comprendre pourquoi les fonds à échéance cible se comportent comme ils le font et pourquoi ils peuvent être si efficaces dans certains portefeuilles. Le taux de rendement à l'échéance est le plus utile au départ, au moment où on prend une décision de placement. Il établit les attentes, aide les investisseurs à comparer les occasions et à déterminer si une stratégie donnée est conforme à leurs objectifs de rendement. En revanche, la valeur nominale devient plus significative au fil du temps.

Au début d'un placement, le taux est souvent le point de discussion principal. Les marchés évoluent, les occasions changent et les investisseurs s'attachent naturellement à la valeur relative. Mais lorsque ces stratégies entrent dans leur dernière année, il est moins question de savoir ce que le fonds rapporterait s'il était acheté aujourd'hui que de savoir comment on pense qu'il va se comporter d'ici à l'échéance. C'est là que de nombreux investisseurs peuvent obtenir un avantage : non pas en réagissant à chaque changement de taux, mais en reconnaissant le moment où la thèse de placement initiale est toujours intacte.

L'échéance 2026 : plus qu'un point final

L'échéance de l'automne 2026 approchant, les investisseurs des stratégies d'obligations à échéance cible TD vont bientôt atteindre un point de transition naturel. Lorsque les stratégies arrivent à échéance, le produit est remis aux investisseurs. Contrairement aux fonds d'obligations traditionnels, où le capital reste réinvesti en permanence, les stratégies d'obligations à échéance cible sont liées à un événement de liquidité défini.

Pour les investisseurs, c'est le moment de prendre du recul et de faire le point, en ayant une vision claire de ce qui a été accompli et des occasions à venir. À bien des égards, c'est là que la stratégie révèle toute sa valeur.



De l'échéance au nouvel élan

Plutôt que de considérer l'échéance comme une conclusion, les investisseurs peuvent l'envisager comme une remise à zéro. Pour certains, il s'agira de réinvestir dans l'échelon suivant des échéances cibles, ce qui prolonge l'exposition aux années suivantes pour maintenir un profil de revenu stable tout en gérant le risque de réinvestissement.

D'autres y verront l'occasion de s'adapter. Les taux d'intérêt évoluent et ce qui était logique à un moment donné du cycle peut changer. La capacité de réaffecter des capitaux, sans avoir à liquider une stratégie de manière prématurée, peut être un avantage de taille. Cette structure présente également un avantage comportemental.

Comme les stratégies d'obligations à échéance cible encouragent les investisseurs à penser en termes d'horizons de placement plutôt qu'en fonction des fluctuations quotidiennes des cours, ils peuvent contribuer à réduire la tentation de réagir à la volatilité à court terme. La relation entre taux de rendement à l'échéance et valeur nominale par part vient renforcer cette rigueur. Elle souligne la différence entre ce que les marchés signalent sur le coup et ce qu'un placement est conçu pour offrir au fil du temps.

Pourquoi c'est important

La période qui a mené jusqu'à 2026 a été particulièrement dynamique pour les investisseurs en titres à revenu fixe.

Les taux d'intérêt ont fortement augmenté et diminué. Les taux de rendement sont revenus à des niveaux inégalés depuis des années. Les marchés ont connu plusieurs revirements, souvent sur des périodes courtes. Dans ce contexte, les stratégies d'obligations à échéance cible comme le TBCF offrent un atout de plus en plus précieux : une structure.

À l'approche de l'échéance, cette structure apporte de la visibilité. Les investisseurs ne se contentent plus de composer avec l'incertitude; ils s'approchent d'un résultat connu.

Et ils sont placés devant un choix.

Investir, c'est souvent composer avec l'incertitude – mais de temps à autre, il convient de reconnaître que l'incertitude commence à diminuer – et avoir la discipline nécessaire pour mener à bien la stratégie. Pour les investisseurs dans les stratégies d'obligations à échéance cible 2026, ce moment approche à grands pas. La ligne d'arrivée n'est pas seulement en vue. Elle joue exactement le rôle pour lequel elle a été pensée. ■

nouvel élan

Stratégies obligataires

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. Ils ne visent pas à 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 se révéler incorrectes. 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.
^{MD} Le logo TD et les autres marques de commerce TD sont la propriété de La Banque Toronto-Dominion ou de ses filiales.