

Fonds d'obligations à échéance cible TD : Arrive à échéance comme une obligation et offre une diversification comme un fonds



Du bureau de l'équipe Titres à revenu fixe

En bref :

Pourquoi choisir le Fonds d'obligations à échéance cible TD maintenant : Les marchés sont volatils dans un contexte où la dynamique est influencée par l'actualité; des résultats définis sont donc plus profitables qu'une stratégie d'anticipation du marché

Rôle du portefeuille : Proposer une solution intermédiaire entre les liquidités et les titres à revenu fixe, en réduisant l'effet négatif des liquidités tout en préservant la liquidité et en maintenant un horizon de placement clair

Principal facteur de différenciation de GPTD : Réduire au minimum l'effet négatif des liquidités au cours de l'année d'échéance, et proposer une plateforme de crédit fiable centrée sur la recherche

Par David Tallman, CFA, et Sayada Nabi. Édition par Jitesh Chauhan.

Transformer l'incertitude en résultats définis

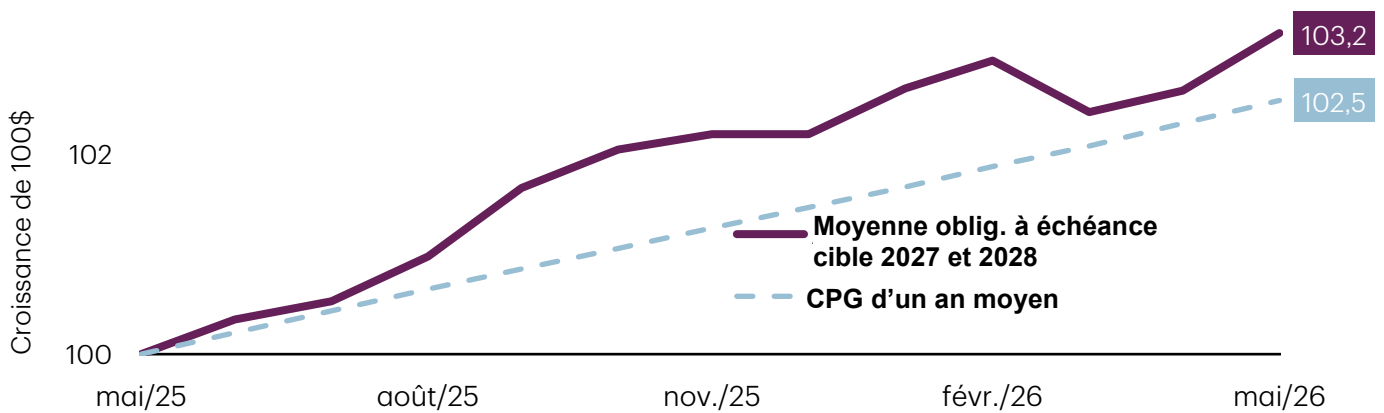
Le marché actuel peut mettre les investisseurs en obligations en difficulté, car les préoccupations liées à l'inflation alimentent la volatilité des taux d'intérêt. Cette situation peut exercer des pressions sur les prix des obligations, ce qui remet en question le rôle stabilisateur des titres à revenu fixe au sein des portefeuilles.

Si les investisseurs ne savent pas trop comment investir dans ce contexte, ils peuvent finir par se demander s'ils ne feraient pas mieux de conserver un volume important de liquidités. Bien que les liquidités offrent un certain confort à court terme, elles ont un effet négatif à long terme. C'est justement dans cette situation que le capital inutilisé limite, voire parfois réduit, la production de revenus, ce qui freine la croissance au fil du temps.

Bien que la persistance de l'inflation puisse nuire à la valeur des obligations, comme ce fut le cas en 2022, il peut être utile de comprendre comment le scénario de l'inflation a évolué cette fois-ci. Contrairement aux années 2021 et 2022, où l'inflation était largement dictée par la demande, elle est actuellement de plus en plus influencée par le risque global et les pressions du côté de l'offre. Ces forces ont tendance à être plus épisodiques que l'inflation dictée par la demande, et entraînent généralement une volatilité à court terme des attentes de taux d'intérêt, et non une tendance à la hausse soutenue.

Néanmoins, les attentes à l'égard des banques centrales mondiales évoluent en permanence à mesure que de nouvelles données sont publiées, et de nombreux investisseurs indiquent que ces variations expliquent en grande partie pourquoi ils restent sur la touche. Toutefois, compte tenu des taux actuels, conserver des liquidités a un vrai coût de renonciation, et la structure des obligations à échéance cible de TD permet aux investisseurs d'obtenir des rendements supplémentaires tout en évitant les inquiétudes à l'égard de la volatilité des taux (**graphique 1**).

Graphique 1 : Adopter des placements alternatifs plus intelligents - Occasion d'utilisation des liquidités



Remarque : Les taux des CPG d'un an sont en date de mai 2025.

Source : Gestion de Placements TD. Au 31 mai 2026

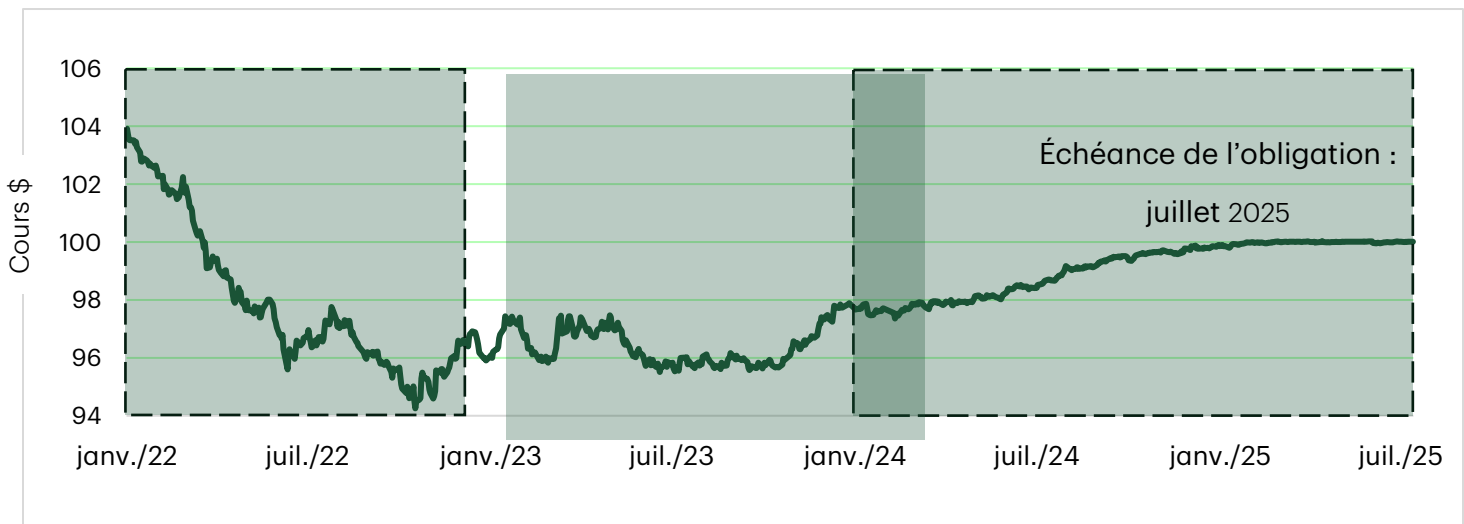
Une approche différenciée des titres à revenu fixe

À GPTD (« nous », « notre », « nos »), nous croyons que les obligations à échéance cible offrent une approche différenciée des titres à revenu fixe, qui cadre mieux avec la façon dont les investisseurs envisagent habituellement leurs objectifs financiers.

Chaque fonds est construit autour d'une année d'échéance donnée, offrant ainsi un horizon de placement et une valeur à l'échéance clairs. Cette façon de faire contraste avec les fonds de titres à revenu fixe traditionnels, dont la durée est continuellement prolongée et les résultats sont moins prévisibles. Bien que les cours des obligations puissent varier en fonction des fluctuations des taux d'intérêt, la trajectoire vers l'échéance introduit une tendance naturelle de « retour à la valeur nominale », ce qui contribue à réduire l'incidence de la volatilité temporaire pour les investisseurs qui visent cet horizon de placement.

Cette dynamique, qui est inhérente aux obligations à échéance cible, sous-tend le profil de résultats définis et souligne l'importance de construire des portefeuilles de différentes échéances. **Le graphique 2** illustre ce à quoi peut ressembler le processus de retour à la valeur nominale. Nous constatons que les fluctuations font partie intégrante de la vie de l'obligation, mais elles sont compensées par le rendement du revenu au fil des années. Plus important encore, on remarque que, malgré les fluctuations subies par l'obligation au cours de sa durée de vie, plus l'échéance approche, plus l'obligation se rapproche de sa valeur nominale. Sauf en cas de défaut de paiement, les investisseurs peuvent s'attendre à recevoir l'intégralité du capital à l'échéance, et GPTD n'a subi aucun défaut de paiement dans le segment des titres de qualité investissement au cours des 20 dernières années, et ce, grâce à son processus rigoureux de recherche sur le crédit. Bien que cette illustration ne porte que sur une seule obligation, elle représente le mécanisme interne d'une stratégie d'obligations à échéance cible.

Graphique 2 : Illustration de la tendance de retour à la valeur nominale



	Année 1 : 2022	Année 2 : 2023	Dernière année : De 2024 à juillet 2025 (échéance)
Rendement des cours	-7,7 %	2,1 %	2,2 %
Rendement du revenu	3,2 %	3,4 %	3,3 %
Rendement global	-4,5 %	5,5 %	5,5 %

Source : Bloomberg Finance L.P. en date de juillet 2025.

Exemple d'une obligation de société de qualité investissement qui arrive à échéance entre 2022 et 2025 avec un coupon de 3,3 %.

Comme les taux sont nettement plus élevés qu'il y a dix ans, le revenu est au centre des conversations sur le rendement global, car il offre une protection potentielle contre les fluctuations du marché. Contrairement aux produits obligataires plus traditionnels, les obligations à échéance cible se négocient quotidiennement (dans le cas de la série FNB), offrant de la liquidité sans bloquer les fonds, ce qui permet aux investisseurs de s'adapter lorsque les circonstances évoluent.

À notre avis, l'échéance définie, le revenu prévisible et la liquidité des obligations à échéance cible en font une solution intermédiaire entre les liquidités et les titres à revenu fixe à long terme. Les solutions de courte durée, comme les obligations à échéance cible, peuvent jouer un rôle important en aidant les investisseurs à conserver leurs placements en période d'incertitude. Plutôt que d'attendre d'avoir une vision claire et complète de l'inflation ou des taux, les obligations à échéance cible permettent aux investisseurs de gagner un revenu tout en conservant une certaine souplesse.

Dans ce cadre :

- Les liquidités peuvent répondre aux besoins de liquidité immédiats.
- Les solutions de courte durée peuvent apporter une réponse à l'incertitude à court terme.
- Les obligations à échéance cible peuvent soutenir la planification à horizon de placement défini et l'échelonnement des échéances.

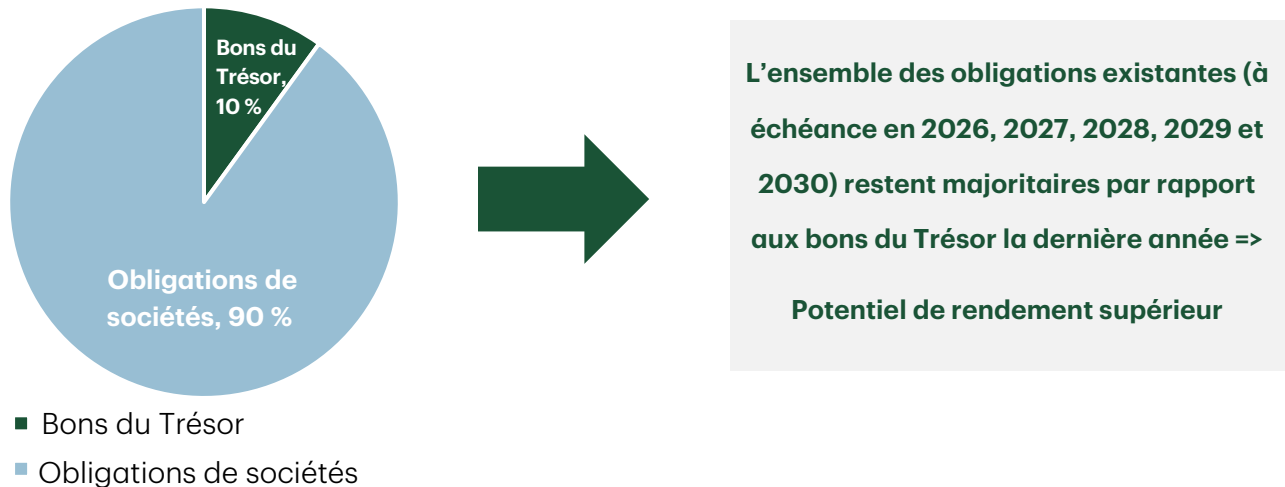
Cette progression permet une approche plus intentionnelle de la construction de portefeuille, où les liquidités inutilisées deviennent des résultats structurés.

L'avantage de GPTD : la différenciation structurelle

Bien que ce cadre oriente la construction du portefeuille, la différenciation au sein de la catégorie est un facteur important. Le fait que l'échéance soit définie est certes une caractéristique clé de la catégorie, mais la façon dont ces fonds sont construits et gérés peut avoir une incidence importante sur les résultats.

Plutôt que de se repositionner prématurément dans des liquidités ou des bons du Trésor, notre approche, comme le montre le **graphique 3**, consiste surtout à conserver les occasions de crédit jusqu'à l'échéance. Cette approche contribue à réduire l'effet négatif des liquidités au sein de la stratégie, à accroître progressivement le taux et à respecter l'objectif de conserver les placements sur l'horizon prévu.

Graphique 3 : Composition sur 3 mois jusqu'à l'échéance



Source : Gestion de Placements TD Inc. et Morningstar^{MD}. Au 30 août 2025. Taux de rendement à l'échéance.

La façon dont nous diversifions nos placements est un autre facteur de différenciation clé. Nos obligations à échéance cible sont efficacement diversifiées dans divers secteurs, ce qui peut contribuer à réduire la volatilité globale des portefeuilles. Cette diversification efficace des portefeuilles au sein de nos obligations à échéance cible est possible grâce à la collaboration avec notre équipe indépendante de recherche sur le crédit.

À GPTD, notre équipe de recherche sur le crédit fournit des renseignements propres au secteur dans l'ensemble des secteurs et du spectre de la qualité du crédit. Forte de plus de 20 ans d'expérience à l'échelle mondiale, notre équipe couvre plus de 460 émetteurs et réalise plus de 700 analyses de crédit approfondies chaque année afin d'appuyer des notations internes indépendantes et d'établir notre liste de crédit approuvée. De plus, aucun des titres sur notre liste de titres approuvés n'a fait défaut au cours des 20 dernières années. Nos équipes de gestion des placements examinent et surveillent constamment le contexte économique afin de trouver de la valeur et de saisir des occasions dans le marché.

Positionnement dans le portefeuille actuel

Dans un marché caractérisé par une volatilité alimentée par l'actualité, l'évolution des attentes d'inflation et des soldes de liquidités élevés, les obligations à échéance cible offrent une solution pratique :

- Elles procurent de la visibilité sur les résultats grâce à des échéances définies.
- Elles aident à convertir les liquidités inutilisées en actifs productifs de revenus.
- Elles préservent la souplesse dans des contextes incertains.

En fin de compte, les obligations à échéance cible permettent aux investisseurs de relever un défi essentiel dans le contexte actuel : conserver leurs placements sans avoir à anticiper le prochain changement au niveau macroéconomique, tout en gardant une meilleure visibilité sur la manière d'atteindre leurs objectifs financiers.

Pour en savoir plus, communiquez avec votre représentant de GPTD.



Les renseignements contenus dans le présent document sont fournis par Gestion de Placements TD Inc. (« GPTD ») à titre indicatif seulement. Les renseignements proviennent de sources jugées fiables, mais leur exactitude ou leur exhaustivité n'est pas garantie. 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.

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 aux présentes sont représentatives de la stratégie, sont fournies à titre indicatif seulement et peuvent changer à tout moment.

Les placements dans les fonds communs de placement et les fonds négociés en bourse peuvent être assortis de commissions, de commissions de suivi, de frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire le prospectus et l'aperçu du FNB avant d'investir. Les frais de vente, de rachat et de distribution, les frais facultatifs et les impôts sur le revenu payables par tout investisseur et qui auraient réduit le rendement sont fournis à titre indicatif seulement et ne sont pas pris en compte dans les taux de rendement.

Rien ne garantit que les objectifs de placement seront atteints. Les fonds communs de placement et les fonds négociés en bourse ne sont pas garantis ni assurés; leur valeur fluctue souvent et le rendement passé peut ne pas se reproduire. Les stratégies de placement et les titres en portefeuille peuvent varier.

Certains renseignements aux présentes, y compris des exemples et des illustrations, peuvent se rapporter à des titres ou à des résultats précis, et sont fournis à titre indicatif seulement. Ils ne constituent pas des recommandations d'achat ou de vente de titres et peuvent ne pas être représentatifs de tous les actifs du portefeuille. Toute référence à la qualité du crédit ou à l'historique des défauts de paiement est fondée sur des évaluations internes et des observations historiques et ne doit pas être interprétée comme une garantie des résultats futurs.

Les rendements des indices ne sont fournis qu'à des fins de comparaison. Les indices ne sont pas gérés et leurs rendements tiennent compte du réinvestissement des dividendes, le cas échéant, mais non de la déduction des frais de vente ou d'acquisition. On ne peut investir directement dans un indice.

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 ». 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. Les événements réels pourraient différer grandement de ceux qui sont exprimés ou sous-entendus dans de telles déclarations. Les points de vue exprimés peuvent changer en fonction du marché et d'autres conditions, et peuvent ne pas se concrétiser comme prévu.

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

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.

(0626)