Gestion de patrimoine TD

Points de vue 10 minutes

Points de vue du JUIN 2025

Comité de répartition des actifs de Gestion de patrimoine TD (CRAGP)

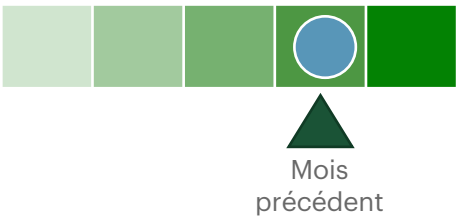
Au 15 mai 2025.

Répartition des catégories d'actif de base

Sous-pondération maximale | Sous-pondération | Pondération neutre | Surpondération | Surpondération maximale

Actions

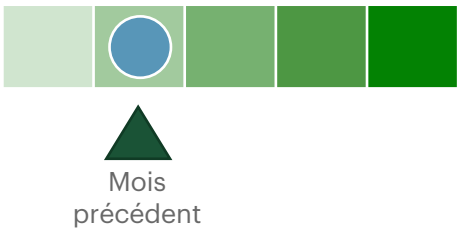
Légère surpondération



Les marchés boursiers mondiaux ont rebondi par rapport à leurs creux d'avril, certains progrès ayant été réalisés en ce qui concerne les négociations tarifaires. Nous continuons de surpondérer les actions; bien qu'il puisse y avoir des épisodes de volatilité, les résultats potentiels des politiques gouvernementales sont de plus en plus clairs et la croissance des bénéfices demeure positive.

Titres à revenu fixe

Légère sous-pondération



Les perspectives de l'économie canadienne demeurent incertaines, car les tarifs douaniers américains pèsent sur les consommateurs et les entreprises. Toutefois, la Banque du Canada (BdC) dispose de la souplesse nécessaire pour réagir à un large éventail de résultats, y compris par une réduction du taux directeur pour soutenir l'économie.
À mesure que le cycle d'assouplissement monétaire progresse, nous nous attendons à ce que les obligations procurent des avantages en matière de diversification, réduisent la volatilité globale du portefeuille et préservent le capital.

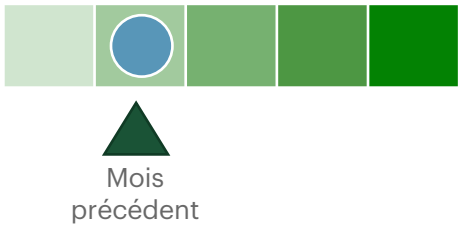
Placements alternatifs

Légère surpondération

Nous sommes d'avis que les placements en actifs alternatifs peuvent être avantageux pour les portefeuilles diversifiés, surtout lorsqu'ils sont mis en place sur le long terme. Les actifs alternatifs peuvent offrir une protection contre l'inflation et des rendements absolus intéressants, tout en agissant comme des stabilisateurs de portefeuille à long terme grâce à leurs avantages en matière de diversification et à leurs flux de revenus moins corrélés. Compte tenu de la nature des catégories d'actifs privés et de la phase actuelle d'ajustement de la valeur dans plusieurs marchés et catégories d'actif, nous pensons que le moment est bien choisi pour accroître la pondération des actifs alternatifs ou envisager de tels placements.

Trésorerie et équivalents

Légère sous-pondération



Nous sous-pondérons les liquidités, car dans un contexte de baisse des taux, d'autres catégories d'actif devraient procurer des rendements plus intéressants.

Actions – Légère surpondération dans l'ensemble

Sous-pondération maximale | Sous-pondération | Pondération neutre | Surpondération | Surpondération maximale

Actions canadiennes	Légère surpondération	L'effet positif des réductions de taux de la BdC et la possibilité d'un changement dans la politique budgétaire et commerciale après le résultat des élections fédérales canadiennes pourraient compenser dans une certaine mesure l'incertitude entourant les négociations commerciales avec les États-Unis. Les rendements potentiels de l'indice composé S&P/TSX (TSX) sont soutenus par la solide situation financière des secteurs des services financiers et des ressources, par des évaluations raisonnables et par la croissance des bénéfices prévue pour 2025.
Actions américaines	Légère surpondération	Les marchés boursiers américains se sont récemment redressés grâce aux progrès réalisés dans les négociations tarifaires, à la croissance des bénéfices au premier trimestre et à l'affirmation des plans de dépenses en matière d'intelligence artificielle. La probabilité de réductions d'impôt et de déréglementation pourrait aussi soutenir la confiance des marchés. Bien que les évaluations aient augmenté, les actions continuent d'être soutenues par la croissance des bénéfices.
Actions internationales	Légère sous-pondération	Les actions internationales ont progressé depuis le début de l'année, les ratios ayant rebondi par rapport à de faibles niveaux. L'Allemagne a par ailleurs annoncé un important plan de relance budgétaire. Toutefois, sa mise en œuvre prendra du temps, la croissance des bénéfices est faible et les risques tarifaires demeurent. Les actions japonaises semblent intéressantes sur le plan relatif, grâce à l'élan insufflé par la réforme des entreprises, mais elles pourraient être volatiles, car la Banque du Japon semble continuer à relever ses taux.
Marchés émergents	Légère sous-pondération	Les banques centrales des marchés émergents, comme le Mexique, la Corée du Sud et la Chine, ont réduit leurs taux. Les marchés émergents pourraient être confrontés à des défis en raison de changements potentiels aux politiques commerciales et douanières des États-Unis. La Chine continue de faire face à des difficultés dans son secteur immobilier et, maintenant, à des droits de douane américains, mais a annoncé des mesures de relance monétaire qui pourraient lui permettre d'offrir une certaine stabilisation économique.

Actions

Titres à revenu fixe – Légère surpondération dans l'ensemble

Sous-pondération maximale | Sous-pondération | Pondération neutre | Surpondération | Surpondération maximale

Obligations d'État canadiennes	Pondération neutre	L'économie canadienne continue de faire face à des obstacles en raison de la politique commerciale des États-Unis. La BdC peut rester patiente à court terme, mais a la possibilité d'abaisser rapidement son taux directeur pour soutenir l'économie. Cela entraînerait une accentuation de la courbe des taux, car les taux courts diminueraient sans doute plus rapidement que les taux longs.
Obligations de sociétés de qualité investissement	Légère surpondération	Les obligations de sociétés de qualité investissement se sont bien comportées dans un contexte de turbulence récente des marchés, soutenues par de solides paramètres fondamentaux et des taux intéressants. En raison de l'incertitude quant à la situation économique mondiale, les écarts de taux pourraient s'élargir davantage par rapport aux niveaux serrés actuels, et nous privilégions donc les obligations de sociétés à court terme au détriment des obligations à long terme.
Obligations mondiales – Marchés développés	Pondération neutre	Les marchés obligataires mondiaux sont aux prises avec l'incertitude causée par les changements apportés à la politique budgétaire et commerciale des États-Unis. Nous croyons que l'incertitude se manifestera différemment d'un pays à l'autre pour ce qui est de l'inflation et de la croissance économique. Ainsi, nous nous attendons à ce que les occasions offertes par les obligations des marchés développés varient au cours des 12 à 18 prochains mois.
Obligations mondiales – Marchés émergents	Légère sous-pondération	La volatilité des actifs à risque et des devises mondiales a rendu la situation difficile pour les marchés émergents, en particulier ceux dont le passif libellé en dollars américains est important. De plus, la menace de tarifs douaniers et la croissance économique anémique pourraient faire en sorte que l'incertitude demeurera élevée.
Titres de créance à rendement élevé	Pondération neutre	Les obligations à rendement élevé ont été volatiles en raison de la grande incertitude entourant les politiques commerciales des États-Unis et leurs répercussions sur l'économie mondiale. Bien que les écarts de taux se soient élargis, ils demeurent faibles par rapport aux moyennes à long terme. Par conséquent, nous restons neutres à l'égard des obligations à rendement élevé, le risque d'un nouvel élargissement des écarts ayant été contrebalancé par des taux tout compris intéressants.

Placements alternatifs – Légère surpondération globale

Sous-pondération maximale | Sous-pondération | Pondération neutre | Surpondération | Surpondération maximale

Prêts hypothécaires commerciaux	Légère surpondération	Les prêts hypothécaires commerciaux continuent de procurer un surcroît de revenus tout en mettant les rendements des investisseurs à l'abri de l'intensification de la volatilité des taux d'intérêt.
Dette privée (univers)	Légère sous-pondération	La qualité élevée du crédit et la diversification mondiale procurent un revenu qui assure une stabilité dans un contexte économique incertain. Le revenu additionnel et la plus-value potentielle du capital découlant de la modération des taux d'intérêt offrent un potentiel de hausse.
Obligations d'État canadien		Nous estimons qu'une part importante des ajustements de valeur dans le secteur canadien de l'immobilier commercial a été effectuée. Les taux d'occupation continuent de s'améliorer, exception faite des immeubles de bureaux de catégorie B et C, en raison de la demande stable et de la pénurie de nouvelle offre. Les répercussions de la politique tarifaire volatile seront probablement réglées au deuxième semestre de 2025, mais elles toucheront les actifs industriels plus que les autres types de propriétés.
Immobilier mondial	Légère sous-pondération	Nous sommes d'avis que la majorité des ajustements de valeur ont eu lieu aux États-Unis, au Royaume-Uni et dans les pays nordiques, tandis que dans d'autres régions, comme en Australie, ces ajustements sont en cours.
Infrastructures		La modération des taux sans risque a été partiellement assombrie par la volatilité des primes de risque de crédit et d'actions attribuable aux préoccupations commerciales, ce qui a entraîné des taux d'actualisation plus faibles et de solides évaluations des actifs d'infrastructures. Les investisseurs apprécient que l'accent soit mis sur les actifs d'infrastructures de base essentiels, qui peuvent être bonifiés par des occasions d'aménagement adjacentes moins risquées qui génèrent une plus grande croissance et un potentiel de rendement plus élevé grâce aux pondérations des infrastructures.

Sous-catégories d'actif

Dollar américain (USD)	Légère sous-pondération	Le dollar américain a reculé depuis le début de l'année et, selon nos mesures d'évaluation à long terme, demeure surévalué. En raison de l'incertitude liée à la politique commerciale actuelle des États-Unis, les actifs américains sont moins attrayants. Nous nous attendons à ce que des droits de douane soient appliqués dans une certaine mesure aux importations américaines, ce qui constituera une taxe pour les consommateurs américains et entraînera un ralentissement de la croissance de la consommation.
Produits de base (or, énergie, métaux, agriculture, charbon)	Légère surpondération	L'or continue de profiter de la demande des banques centrales et des investisseurs, qui cherchent un refuge en période d'incertitude. Malgré l'incertitude économique, les prix des métaux se sont maintenus depuis le début de l'année et les marchés sont actuellement équilibrés. Le pétrole s'est replié, car l'OPEP+ cherche à rétablir lentement l'offre, mais aussi à gérer les engagements des membres et pourrait s'ajuster à mesure que les conditions du marché le justifient.

Membres actuels du CRAGP

Président

David Sykes, CFA
Premier vice-président
et chef des placements, GPTD

Répartition des actifs, GPTD

Michael Craig, CFA
Directeur général et chef,
Répartition des actifs et
Produits dérivés, GPTD

Anna Castro
Directrice générale,
Répartition des actifs,
GPTD

Actions, GPTD

Justin Flowerday, CFA
Directeur général et chef,
Actions cotées,
GPTD

Jennifer Nowski, CFA
Directrice générale,
gestionnaire de portefeuille,
GPTD

Titres à revenu fixe, GPTD

Michael Augustine, CFA
Directeur général et chef,
Titres à revenu fixe et
Gestion des actifs et des passifs,
GPTD

Alex Gorewicz
Vice-présidente et directrice,
Gestion active des portefeuilles
de titres à revenu fixe,
GPTD

Placements alternatifs, GPTD

Colin Lynch
Directeur général et chef,
Placements alternatifs,
GPTD

Bruce MacKinnon
Directeur général et chef,
Recherche et montage,
Dette privée,
GPTD

Epoch

Kevin Hebner, Ph. D.
Directeur général, Epoch
Investment Partners, Inc.

William Booth, CFA
Directeur général, Epoch
Investment Partners, Inc.

Membres n'ayant pas droit de vote

Brad Simpson
Stratège en chef,
Gestion de patrimoine TD

Sid Vaidya
Stratège en chef
des placements à
Gestion de patrimoine TD

Bryan Lee
Vice-président et
directeur, chef de l'équipe
Gestion des portefeuilles
clients, Services de détail,
GPTD

Jafer Naqvi, CFA,
directeur général et chef,
Gestion des portefeuilles
clients, Gestion de
Placements TD Inc.

Pour en savoir plus,
veuillez communiquer avec votre professionnel des placements.

Les renseignements aux présentes ont été fournis par Gestion de patrimoine TD 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 prévisionnelles par nature 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. 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. Gestion de patrimoine TD représente les produits et services offerts par TD Waterhouse Canada Inc., Gestion privée TD Waterhouse Inc., Services bancaires privés, Gestion de patrimoine TD (offerts par La Banque Toronto-Dominion) et Services fiduciaires, Gestion de patrimoine TD (offerts par La Société Canada Trust). Gestion de Placements TD Inc. est une filiale en propriété exclusive de La Banque Toronto-Dominion. Toutes les marques de commerce appartiennent à leurs propriétaires respectifs. MD Le logo TD et les autres marques de commerce sont la propriété de La Banque Toronto-Dominion et de ses filiales.