

Points de vue du

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

Perspectives au 20 mars 2025

20
25
AVRIL

Répartition des catégories d'actif de base



Actions

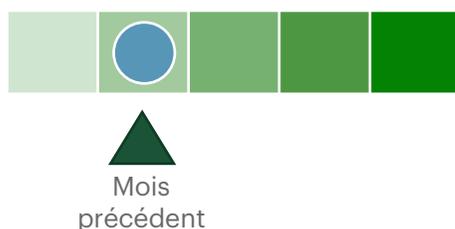
Légère surpondération



Le rendement des marchés boursiers mondiaux a été contrasté depuis le début de l'année, principalement en raison des rajustements des évaluations, car le marché tient compte de l'impact potentiel des tarifs douaniers américains et de l'évolution de l'intelligence artificielle (IA). Nous surpondérons les actions, car nous nous attendons à ce que la croissance des bénéfices soit positive et à ce que la croissance économique demeure modeste, ce qui devrait se traduire par des rendements relatifs intéressants à moyen terme.

Titres à revenu fixe

Légère sous-pondération



Alors que les données canadiennes se stabilisent autour des prévisions de la Banque du Canada (« BdC ») malgré l'incertitude politique au pays, la menace de droits de douane américains modère les attentes des consommateurs et des entreprises. Toutefois, la BdC dispose de la souplesse nécessaire pour réagir à un large éventail de changements possibles, notamment en réduisant rapidement son taux directeur afin de soutenir l'économie canadienne. À mesure que le cycle d'assouplissement monétaire progresse, nous nous attendons à ce que les obligations procurent des avantages en matière de diversification, atténuent la volatilité globale du portefeuille et préservent le capital.

Placements alternatifs

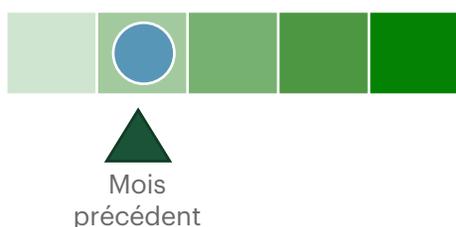
Légère surpondération



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, les autres catégories d'actif devraient offrir des rendements plus intéressants.

Actions – Légère surpondération dans l'ensemble



Actions canadiennes	 <p>Légère surpondération</p>	<p>L'indice composé S&P/TSX (« TSX ») profiterait de la croissance prévue des bénéfices en 2025 et des répercussions positives que les réductions de taux de la BdC pourraient avoir sur les consommateurs et les entreprises. Les négociations commerciales avec les États-Unis risquent de créer de l'incertitude. Au sein du TSX, le secteur des services financiers est bien capitalisé et ceux des ressources génèrent des flux de trésorerie disponibles intéressants, ce qui soutient dans les deux cas les distributions aux actionnaires.</p>
Actions américaines	 <p>Légère surpondération</p>	<p>Les évaluations des marchés boursiers américains ont reculé cette année en raison des préoccupations soulevées par l'incertitude entourant la politique commerciale américaine et un certain scepticisme à l'égard de la trajectoire de développement à long terme de l'IA et des centres de données. Cette situation, combinée à un certain élargissement des rendements, peut créer des occasions. Le marché américain continue de générer une croissance positive des bénéfices, dans l'ensemble.</p>
Actions internationales	 <p>Légère sous-pondération</p>	<p>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.</p>
Marchés émergents	 <p>Légère sous-pondération</p>	<p>Les banques centrales des marchés émergents, le Mexique, la Corée du Sud et le Chili 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 connaître des difficultés dans son secteur immobilier, mais a annoncé des mesures de relance monétaire qui pourraient lui permettre d'offrir une certaine stabilisation économique.</p>

Actions

Titres à revenu fixe – Légère surpondération dans l'ensemble



<p>Obligations d'État canadiennes</p>	<p>Pondération neutre</p>	<p>Alors que l'économie canadienne semble vouloir progresser, des difficultés émergent à cause de l'incertitude entourant la politique commerciale américaine. La BdC peut abaisser rapidement son taux directeur pour soutenir l'économie canadienne. Cela entraînerait une accentuation de la courbe des taux, car les taux courts diminueraient sans doute plus rapidement que les taux longs.</p>
<p>Obligations de sociétés de qualité investissement</p>	<p>Légère surpondération</p>	<p>Les écarts de taux des obligations de qualité investissement sont demeurés serrés dans l'ensemble et reflètent un fléchissement modeste du contexte économique mondial. Selon nous, les obligations de sociétés canadiennes de qualité investissement sont plus intéressantes que les obligations de sociétés américaines de qualité investissement, car les écarts de taux au Canada continuent d'être considérablement plus importants.</p>
<p>Obligations mondiales – Marchés développés</p>	<p>Pondération neutre</p>	<p>Les marchés obligataires mondiaux sont aux prises avec les répercussions de la menace de droits de douane américains sur l'inflation, les déficits budgétaires, le commerce mondial et la dynamique du marché des changes. 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.</p>
<p>Obligations mondiales – Marchés émergents</p>	<p>Légère sous-pondération</p>	<p>Le récent raffermissement du dollar américain 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 à l'extérieur des États-Unis feront en sorte que l'incertitude demeurera élevée.</p>
<p>Titres de créance à rendement élevé</p>	<p>Pondération neutre</p>	<p>Les taux globaux demeurent intéressants, bien que les écarts de taux se situent à des creux presque historiques et offrent une faible protection contre une détérioration plus généralisée des conditions de crédit, une baisse de la consommation ou une hausse des taux des titres du Trésor. La situation est préoccupante, mais nous estimons que la portée de ces facteurs négatifs est limitée à court terme. Par conséquent, nous restons neutres à l'égard des obligations à rendement élevé et continuons de trouver de la valeur dans les titres de qualité moyenne à supérieure du marché, ainsi que dans les prêts à effet de levier qui peuvent offrir des taux supérieurs à ceux des obligations à rendement élevé.</p>

Placements alternatifs – Légère surpondération globale



Prêts hypothécaires commerciaux	<p>Légère surpondération</p>	<p>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.</p>
Dette privée (univers)	<p>Légère sous-pondération</p>	<p>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.</p>
Immobilier canadien	<p>Pondération neutre</p>	<p>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 récente croissance démographique extrême et de la pénurie de nouvelle offre. Les changements en matière d'immigration auront un impact sur les loyers du marché, mais la rareté de l'offre que nous avons connue, en particulier dans le segment des immeubles résidentiels, est un vecteur de croissance continue et prévisible des revenus.</p>
Immobilier mondial	<p>Légère sous-pondération</p>	<p>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.</p>
Infrastructure	<p>Légère surpondération</p>	<p>La diminution des taux sans risque s'est traduite par une baisse des taux d'actualisation, ce qui a entraîné de solides évaluations des actifs d'infrastructures. Nous avons observé un changement de priorité des actifs d'infrastructures de base vers les actifs de base plus et les actifs à valeur ajoutée, car les investisseurs cherchent à obtenir une plus grande croissance et un potentiel de rendement plus élevé à partir de leurs placements en infrastructures.</p>

Sous-catégories d'actif

Dollar américain (USD)	<p>Pondération neutre</p>	<p>Le dollar américain est demeuré vigoureux par rapport aux devises mondiales, car les écarts de croissance relatifs ont favorisé l'économie américaine au cours des derniers mois, et par extension le dollar américain. Il pourrait y avoir des faiblesses, mais le dollar américain offre une diversification dans les portefeuilles, compte tenu de l'éventail des risques à court terme.</p>
Produits de base (or, énergie, métaux, agriculture, charbon)	<p>Légère surpondération</p>	<p>L'or continue de profiter de la demande des banques centrales et des investisseurs. Les cours des métaux sont dans une fourchette étroite, car la plupart d'entre eux demeurent 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.</p>

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 contenus dans le présent document ne servent qu'à des fins d'information. 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. Ce document ne constitue pas une offre destinée à une personne résidant dans un territoire où une telle offre est illégale ou n'est pas autorisée. Le présent document n'a été examiné par aucune autorité en valeurs mobilières ni aucun autre organisme de réglementation dans les territoires où nous exerçons nos activités et n'est pas enregistré auprès de ceux-ci. Toute discussion ou opinion générale contenue dans ce document concernant les titres ou les conditions du marché représente notre point de vue ou celui de la source citée. Sauf indication contraire, il s'agit de points de vue exprimés à la date indiquée et ils pourraient changer. Les données sur les placements, la répartition de l'actif ou la diversification du portefeuille sont historiques et peuvent changer. Ce document peut contenir des énoncés prospectifs. Les énoncés prospectifs reflètent les attentes et les projections actuelles à l'égard d'événements ou de résultats futurs en fonction des données actuellement disponibles. Ces attentes et projections pourraient s'avérer inexactes à l'avenir, car des événements qui n'ont pas été prévus ou pris en compte dans leur formulation pourraient se produire et entraîner des résultats sensiblement différents de ceux exprimés ou implicites. Les énoncés prospectifs ne garantissent pas le rendement futur et il faut éviter de s'y fier. Les titres mentionnés peuvent constituer ou non un placement actuel d'une stratégie. Toute référence à une société donnée indiquée aux présentes ne constitue pas une recommandation d'acheter, de vendre ou de conserver des titres d'une telle société, ni une recommandation d'investir directement dans une telle société. Le présent contenu est fourni à titre confidentiel à la demande du destinataire et est réservé à l'usage des investisseurs professionnels et institutionnels. Ce document ne peut être copié, reproduit, republié ou distribué de quelque façon que ce soit, en tout ou en partie, sans le consentement écrit exprès de Gestion de Placements TD Inc. ou d'Epoch Investment Partners, Inc. Le Comité de répartition des actifs de Gestion de patrimoine TD (le « CRAGP ») 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. Solutions de placement mondiales TD représente Gestion de Placements TD Inc. (« GPTD ») et Epoch Investment Partners, Inc. (« TD Epoch »). GPTD et TD Epoch sont des sociétés affiliées et des filiales 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.