

# **Partage des connaissances – Série Apprendre 2026**



**L'événement annuel Partage des connaissances – Série Apprendre de Solutions de placement mondiales TD aborde certains des sujets de l'heure les plus importants en matière de placements.**

Sa 23<sup>e</sup> édition, tenue dans sept villes canadiennes (Vancouver, Calgary, Winnipeg, Regina, Edmonton, Saskatoon et Montréal), a été un événement régional de premier plan réunissant des dirigeants responsables des placements institutionnels de Gestion de Placements TD Inc. (GPTD) et d'Epoch Investment Partners, Inc. (TD Epoch), qui ont partagé des points de vue et parlé de tendances sectorielles afin de susciter la réflexion chez des clients actuels et potentiels.

---

Cette année, l'événement a porté sur deux thèmes principaux : la rupture de l'ordre mondial et les enjeux liés aux risques dans le contexte actuel du crédit privé.





# La rupture de l'ordre mondial : répercussions pour les investisseurs

Le monde connaît aujourd'hui une véritable rupture géopolitique et économique parce que l'ordre fondé sur des règles établies après la Seconde Guerre mondiale a cédé la place à un nouveau système moins stable.

Les quatre-vingts dernières années ont été marquées par deux périodes distinctes : la Guerre froide, où la Russie et les États-Unis étaient les superpuissances, puis plusieurs décennies d'hypermondialisation où les États-Unis étaient le seul acteur dominant. Aujourd'hui, un autre ordre bipolaire est apparu, dans lequel la Chine défie les États-Unis.

Dans l'ordre actuel, les États-Unis adoptent un nouveau style de leadership. Auparavant, ils agissaient comme une puissance bienveillante en offrant des biens publics mondiaux, en particulier un accès au marché de consommation américain, et un leadership en matière de sécurité en tant que gendarme du monde. Mais dernièrement, la politique étrangère des États-Unis est devenue plus prédatrice, ce qui a incité de nombreux pays à réévaluer leurs alliances avec le pays.

L'une des conséquences de ce nouvel ordre est la rupture des schémas d'échanges mondiaux, reflétant la montée du nationalisme économique et le découplage sélectif des chaînes d'approvisionnement. Le respect du droit a été supplanté par l'arsenalisation des goulets d'étranglement de l'économie mondiale. Le nombre de conflits interétatiques a lui aussi considérablement augmenté.

Par ailleurs, le monde cherche désespérément une solution de rechange au système financier mondial basé sur le dollar américain. Depuis des décennies, les États-Unis se servent de leur monnaie comme d'une arme pour sanctionner de nombreux pays. L'or et les cryptomonnaies ont été présentés comme des solutions de rechange possibles, mais le renminbi est le rival le plus plausible à long terme. Toutefois, compte tenu du contrôle des capitaux exercé par la

Chine et du nombre limité d'actifs investissables dans le pays, il faudra probablement dix ou vingt ans avant que sa monnaie remette en question la domination du billet vert.

Quoi qu'il en soit, le dollar américain demeure nettement surévalué. Cette surévaluation gêne les objectifs économiques de Donald Trump, en particulier celui d'accroître la capacité industrielle nationale et de réduire la vulnérabilité aux goulets d'étranglement (comme les minerais stratégiques). Toutefois, le dollar américain devrait fléchir au cours des prochaines années.

Dans ce nouvel ordre, les États-Unis et la Chine rivalisent dans les trois domaines de la puissance : la vigueur économique, la supériorité technologique et les capacités de défense. Au bout du compte, c'est l'IA qui départagera les deux pays dans la course à la superpuissance. La Chine met l'accent sur l'IA physique, comme les véhicules autonomes et la robotique, tandis que les États-Unis mettent l'accent sur les modèles de fondation, comme les grands modèles de langage.

Bien que la vague de l'IA en soit encore à ses débuts, c'est là que la création de valeur sera probablement la plus importante dans les années qui viennent. Les investisseurs ont besoin d'une exposition importante au secteur, mais ils se heurtent à une difficulté : de nombreux acteurs clés de l'IA, comme Anthropic et OpenAI, restent des sociétés fermées.

Au-delà de la technologie, les investisseurs doivent également reconnaître que la plupart des pays accordent la priorité à la réindustrialisation, aux infrastructures et à la défense. Cette combinaison de politiques est favorable aux produits de base, aux infrastructures en tant que catégorie d'actif, et au crédit privé. C'est particulièrement vrai pour le Canada, qui a le potentiel de devenir une superpuissance dans les secteurs de l'énergie, des minerais stratégiques, de la défense et de l'IA.



# Quand la quête de rendement se retourne contre les investisseurs

Dernièrement, les défauts de paiement sur le marché du crédit privé ont souvent suscité l'inquiétude en faisant la une des médias, et il est facile d'oublier que ces événements ne concernent qu'une petite partie du marché global. Toutefois, les manchettes n'ont pas effrayé les investisseurs institutionnels, dont l'appétit pour cette catégorie d'actif est demeuré relativement fort.

Malgré la taille et la diversité du marché mondial du crédit privé, qui couvre différents types d'investisseurs, structures de fonds, stratégies de placement et profils d'effet de levier, les problèmes se sont principalement limités aux business development companies, des entités américaines axées sur les investisseurs particuliers. La croissance rapide dans ce secteur a entraîné des pressions concurrentielles, des normes de souscription plus souples et une construction de portefeuille moins solide.

Les principaux problèmes évoqués dans les médias au sujet du secteur du crédit privé, soit les risques liés à l'IA, les évaluations opaques, les pressions sur la liquidité et la complexité de l'effet de levier, ne sont pas systémiques et peuvent être atténués.

L'IA bouscule les modèles d'affaires traditionnels des sociétés de logiciels. Cette rupture a une incidence sur leurs évaluations et crée un risque de refinancement pour les prêts consentis en période de ratios plus élevés. On a toutefois assisté à des restructurations de la dette plutôt qu'à une augmentation généralisée des défauts de paiement, ce qui souligne l'importance de la diversification entre les secteurs, les promoteurs et les périodes de placement.

En ce qui concerne les préoccupations liées à la transparence des évaluations, il est important de distinguer les échecs isolés du risque d'évaluation

systémique. Bien que des cas particuliers de dépréciation soudaine puissent déclencher une alarme, le véritable problème réside dans la gouvernance. Des processus d'évaluation robustes et indépendants, en lien étroit avec les paramètres fondamentaux des emprunteurs, contribuent à assurer la crédibilité des emprunteurs et la confiance des investisseurs à long terme.

La liquidité est sans doute la principale source d'anxiété des investisseurs, en grande partie en raison des pressions liées aux rachats sur les produits destinés aux particuliers. Une liquidité accrue s'accompagne en général de rendements plus faibles. L'un des principaux aspects des marchés privés est qu'ils rémunèrent la détention de placements moins liquides par rapport aux marchés publics. Les garde-fous, comme les limites de rachat, ne constituent pas des défaillances. Ils visent à protéger les investisseurs et à harmoniser la liquidité avec les actifs sous-jacents.

L'effet de levier est un amplificateur clé des rendements et du risque. Les différences entre les niveaux d'endettement des fonds compliquent les comparaisons de rendements et peuvent augmenter les pressions sur la liquidité pendant les périodes de rachat. Souvent, les investisseurs institutionnels ont la possibilité d'accéder à l'effet de levier de façon indépendante et plus efficace, ce qui leur permet de mieux contrôler le risque.

En fin de compte, le succès dans le monde du crédit privé tient à la rigueur du montage, à la diversification, à la bonne gouvernance, à des modalités de liquidité harmonisées et à un endettement prudent – il ne s'agit pas d'éviter complètement la catégorie d'actif.



## En savoir plus

Pour en savoir plus sur ces sujets, veuillez vous adresser à votre gestionnaire chargé des relations avec les clients.

Les consultants peuvent communiquer avec [Brendan.O'Brien@td.com](mailto:Brendan.O'Brien@td.com).



---

Réservé aux professionnels des placements institutionnels au Canada.

Les renseignements aux présentes sont fournis 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 ne constitue pas une offre destinée à une personne résidant dans un territoire où une telle offre est illégale ou n'est pas autorisée. Ce 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.

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 dans le présent document sont représentatives de la stratégie de placement et sont fournies à titre indicatif seulement. Elles sont susceptibles de changer en tout temps et peuvent différer d'un compte à l'autre. Chaque compte de client est géré individuellement; les placements réels varient d'un client à l'autre et rien ne garantit que le compte d'un client donné présentera les mêmes caractéristiques que celles décrites aux présentes. Toute information sur les placements, la répartition de l'actif ou la diversification sectorielle est historique et n'est pas garante des rendements futurs ou de la composition future du portefeuille, lesquels sont susceptibles de varier. Les placements du portefeuille sont représentatifs de la stratégie, peuvent changer en tout temps et ne constituent pas une recommandation d'achat ou de vente d'un titre en particulier. Les titres mentionnés et décrits dans le présent document ne sont pas représentatifs de l'ensemble des titres achetés, vendus ou recommandés pour le portefeuille. Par conséquent, on ne peut présumer qu'un placement dans les titres ou les secteurs concernés a été ou sera avantageux.

Le présent 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.

Toutes les projections, cibles ou estimations contenues dans cette présentation sont des énoncés prospectifs fondés sur nos recherches, analyses et hypothèses internes. Rien ne garantit que ces projections, cibles ou estimations se réaliseront et les résultats réels peuvent en différer substantiellement. Des renseignements supplémentaires sur nos hypothèses sont disponibles sur demande. Des événements qui n'ont pas été pris en compte dans la formulation de ces projections, cibles ou estimations peuvent se produire et modifier sensiblement les rendements ou la performance.

Le Groupe Banque TD désigne La Banque Toronto-Dominion et ses sociétés affiliées, qui offrent des produits et des services de dépôts, de placements, de prêts, de valeurs mobilières, de fiducie, d'assurance et autres.

Solutions de placement mondiales TD représente Gestion de Placements TD Inc. (« GPTD ») et Epoch Investment Partners, Inc. (« TD Epoch »). GPTD exerce ses activités au Canada et TD Epoch, aux États-Unis. Ces deux entités sont des filiales en propriété exclusive de La Banque Toronto-Dominion.

Les produits de GPTD et de TD Epoch sont également offerts par l'intermédiaire d'un réseau de distributeurs affiliés et non affiliés. Pour en savoir plus, veuillez communiquer avec nos partenaires de distribution.

<sup>MD</sup> Le logo TD et les autres marques de commerce TD sont la propriété de La Banque Toronto-Dominion ou de ses filiales.