

# Du bureau de l'équipe Titres à revenu fixe



## Le point sur le contexte macroéconomique et les titres à revenu fixe

Par Rohan Bhargava, CFA, et Sam Chai, CFA. Édition : Mominah Mohsin.

### **Construire des portefeuilles résilients avec des obligations : revenu, stabilité et croissance**

Le marché a ajusté ses attentes quant aux baisses de taux de la Réserve fédérale américaine (la Fed) et prévoit maintenant seulement deux réductions de taux en 2025 et un taux final légèrement inférieur à 4 %. Depuis septembre 2024, les projections du taux final ont augmenté d'environ 100 points de base (pdb), ce qui indique que les taux d'intérêt pourraient rester élevés plus longtemps. Par conséquent, les taux actuels offrent une occasion de rendement intéressante.

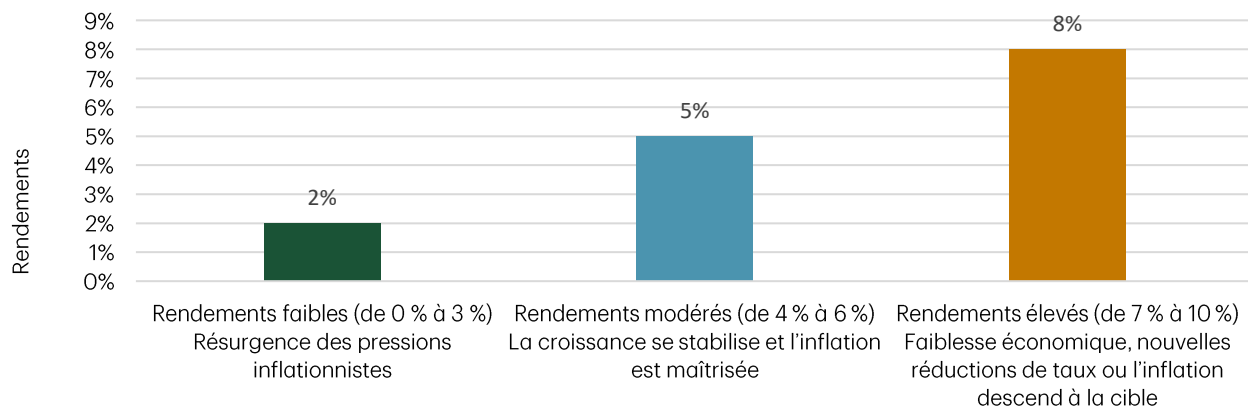
Les obligations demeurent intéressantes sur le plan de la production de revenus. Par exemple, les obligations de sociétés canadiennes de qualité investissement à court terme, qui génèrent un taux approximatif de 3,7 %, offrent un flux de revenu stable aux portefeuilles de placement.

Dans un contexte d'incertitude sur les marchés, les titres à revenu fixe continuent de fournir une protection contre les risques de baisse de la croissance. Les investisseurs dont les actifs sont surpondérés, y compris les actions, peuvent profiter d'une pondération accrue des titres à revenu fixe, car cela offre une diversification et réduit l'exposition globale au risque de marché.

### **Des occasions de rendement intéressantes et durables dans le segment des obligations de qualité investissement**

Au cours de la dernière année, le marché obligataire a généré des rendements intéressants grâce à la hausse des taux globaux et aux réductions de taux. En ce qui concerne l'avenir, nous prévoyons des rendements autour de 5 %, principalement attribuables à des niveaux de revenu intéressants. Comme le montre le **graphique 1**, nous présentons trois scénarios illustrant les rendements d'une obligation de société de qualité investissement à cinq ans. Dans le scénario de rendements modérés, nous estimons des rendements de 4 % à 6 %, atteignables grâce au seul revenu, en supposant que l'inflation demeure maîtrisée.

### **Graphique 1 : Rendements potentiels des obligations**

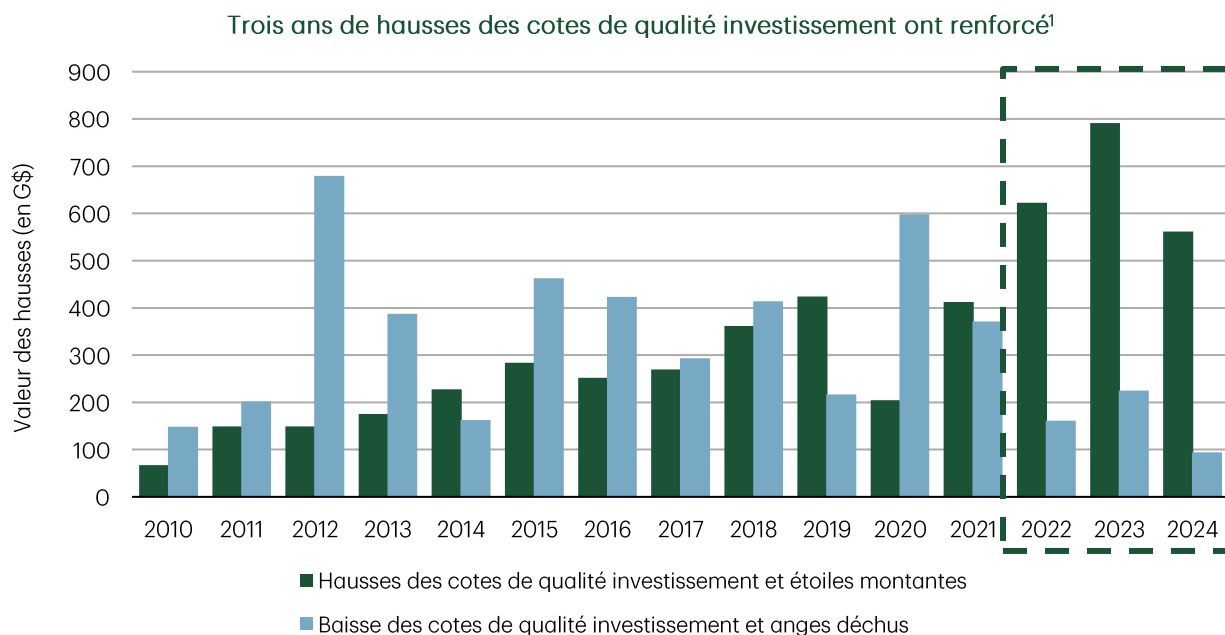


Des taux initiaux attrayants offrent une protection contre la volatilité éventuelle des taux

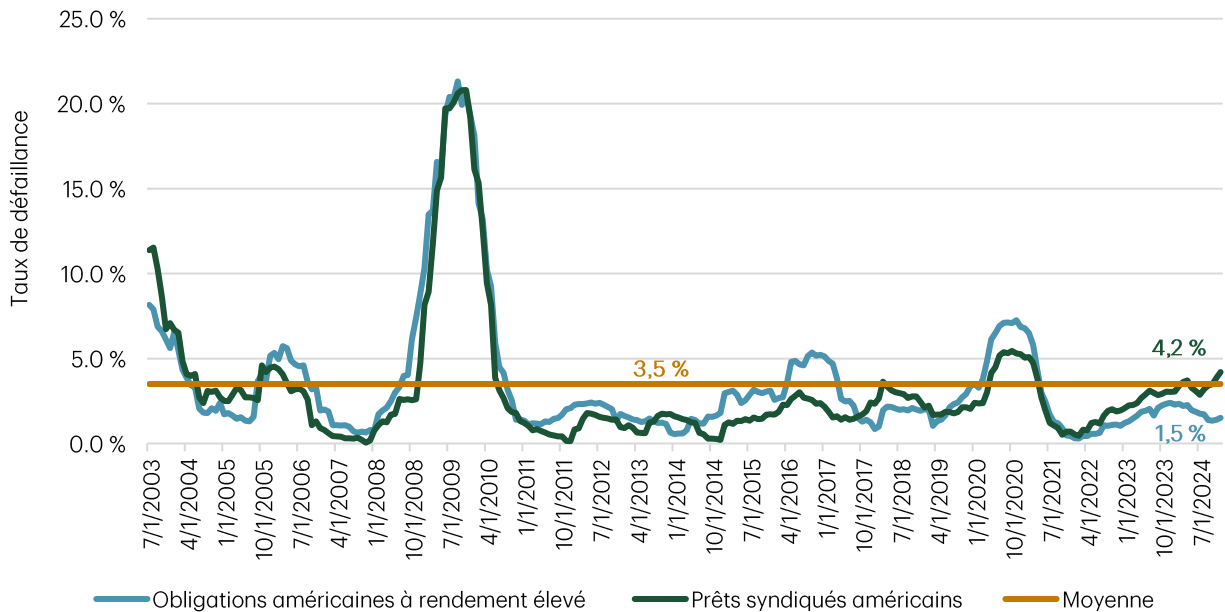
Source : Gestion de Placements TD Inc. et Bloomberg Finance L.P. Au 31 décembre 2024.

À l'inverse, nous devons également considérer la possibilité d'un scénario de rendements faibles. Si l'inflation s'accélère en raison de politiques tarifaires musclées ou si la Fed met fin à son cycle d'assouplissement, les marchés pourraient connaître un repli. Dans ce cas, les écarts de crédit pourraient s'élargir, car la confiance des consommateurs sera ébranlée par les pressions inflationnistes. Toutefois, même dans ce scénario, les taux globaux intéressants devraient procurer des coussins de rendement. Nous prévoyons une demande de crédit solide et des rendements globaux qui devraient être stables ou légèrement positifs, dans une fourchette de 0 % à 3 %.

## Graphique 2 : La résilience des paramètres fondamentaux du crédit soutient les perspectives des titres à revenu fixe



Les taux de défaillance demeurent près des creux historiques, où la sensibilité aux taux plus élevés était faible<sup>2</sup>



<sup>1</sup> Source : Bloomberg Finance L.P. Au 31 décembre 2024.

<sup>2</sup> Source : Bank of America. Au 31 décembre 2024.

Comme le montre le **graphique 2** (du haut), la qualité de l'indice de qualité investissement s'est améliorée au cours des dernières années, principalement en raison de la gestion prudente de la dette par les entreprises depuis la pandémie de COVID-19. Après d'importantes émissions de titres de qualité investissement en 2024, nous estimons que le revenu tiré des coupons à lui seul pourrait soutenir plus de 75 % de l'offre d'émissions nettes de titres de qualité investissement, ce qui appuiera la demande de titres de qualité investissement en 2025.

De plus, les taux de défaillance demeurent une mesure essentielle des paramètres fondamentaux du crédit. Comme le montre le **graphique 2** (du bas), les taux de défaillance demeurent à des creux historiques. Le taux de défaillance actuel est inférieur à 2 %, contre une moyenne sur 20 ans de 3,5 %. D'autre part, des mesures de crédit plus générales, comme l'effet de levier et les liquidités, continuent de soutenir un contexte de crédit sain.

## Positionnement actuel et perspectives

Au quatrième trimestre de 2024, la durée de nos portefeuilles de titres à revenu fixe est passée d'une position neutre à légèrement sous-pondérée. Toutefois, notre approche demeure tactique dans le cadre de notre évaluation de l'évolution du contexte macroéconomique. À l'heure actuelle, nous privilégions les instruments de qualité investissement à durée plus courte, qui aident à limiter le risque lié à la durée tout en améliorant le potentiel de revenu.

Nous restons favorables à une surpondération des titres de créance, car les paramètres fondamentaux demeurent bons malgré l'incertitude macroéconomique. La croissance modérée devrait soutenir les marchés du crédit, en particulier en l'absence d'activité de fusions et d'acquisitions vigoureuses qui peuvent entraîner un endettement plus élevé pour les émetteurs.

Nous privilégions aussi une position acheteur à l'égard du dollar américain, étant donné la force soutenue de l'économie américaine. Le dollar américain a surpassé les principales monnaies, et nous prévoyons que les propositions politiques liées aux droits de douane, aux mesures fiscales et à la déréglementation avec le retour du président Trump à la Maison-Blanche seront davantage favorables au billet vert.

## **Gestion de Placements TD inc. (GPTD) : la gamme élargie de FNB TD offre une plus grande souplesse aux investisseurs**

À GPTD, nos équipes de recherche sur le crédit et 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. Afin de réduire la volatilité potentielle liée aux devises, nous avons le plaisir d'annoncer un ajout récent à notre gamme de fonds négociés en bourse (FNB) en dollars américains, soit le **FNB de gestion de la trésorerie américaine TD**, qui vise à répondre aux besoins de gestion de trésorerie des investisseurs. En plus de notre nouveau FNB en dollars américains, nous sommes heureux d'ajouter de nouvelles séries à notre gamme de FNB d'obligations à échéance cible, soit le **FNB d'obligations de qualité supérieure à échéance cible 2028 TD**, le **FNB d'obligations de qualité supérieure à échéance cible 2029 TD** et le **FNB d'obligations de qualité supérieure à échéance cible 2030 TD**, offrant aux investisseurs une exposition diversifiée aux titres à revenu fixe, une date d'échéance cible et un moyen efficace de remplacer l'exposition directe aux obligations.

## Pour en savoir plus, veuillez communiquer avec votre représentant de GPTD.



Les renseignements aux présentes ont été fournis par Gestion de Placements TD Inc. aux 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 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 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.

Les placements dans les fonds communs de placement peuvent être assortis de commissions, de commissions de suivi, de frais de gestion et d'autres frais. Avant d'investir, veuillez lire l'aperçu du fonds et le prospectus, car ils contiennent des renseignements détaillés sur les placements. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis ni assurés; leur valeur fluctue souvent et le rendement passé peut ne pas se reproduire. Les fonds communs de placement et les produits de Fonds Mutuels TD (les « fonds/produits ») ont été entièrement conçus par Gestion de Placements TD Inc. Les fonds/produits ne sont d'aucune façon commandités, endossés, vendus ni promus par le London Stock Exchange Group plc et les entreprises du groupe (collectivement, le « groupe LSE »), ni liés à ceux-ci. FTSE Russell est le nom commercial de certaines des sociétés membres du groupe LSE. Tous les droits à l'égard des indices FTSE Russell mentionnés dans le présent document/la présente publication (les « indices ») sont acquis auprès de la société membre du groupe LSE concernée à qui appartiennent les indices. « FTSE<sup>MD</sup> » est une marque de commerce de la société membre du groupe LSE concernée et est utilisée sous licence par toute autre société membre du groupe LSE. « TMX<sup>MD</sup> » est une marque de commerce de TSX Inc. et est utilisée sous licence par le groupe LSE. L'indice est calculé par FTSE International Limited, ses sociétés affiliées, agents ou partenaires, ou calculé en leur nom. Le groupe LSE n'assume aucune responsabilité quelle qu'elle soit découlant a) de l'utilisation, de la fiabilité ou de toute erreur de l'indice ou b) de l'achat ou de la gestion des fonds/produits. Le groupe LSE ne fait aucune déclaration, prédiction, garantie ou assertion quant au rendement à venir des fonds/produits ou au caractère approprié de l'indice relativement à l'utilisation qu'en fait Gestion de Placements TD Inc.

Les Fonds Mutuels TD et les portefeuilles du Programme de gestion d'actifs TD sont gérés par Gestion de Placements TD Inc., une filiale en propriété exclusive de La Banque Toronto-Dominion, et sont offerts par l'entremise de courtiers autorisés.

<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.