

Points de vue du CRAGP

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

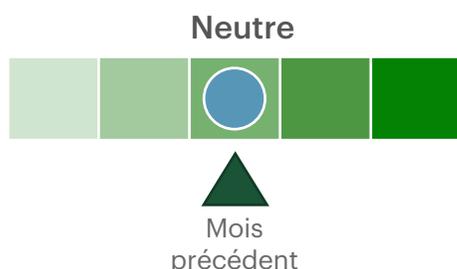
Points de vue en date du 18 juillet 2024

2024
AOÛT

Répartition des catégories d'actif de base

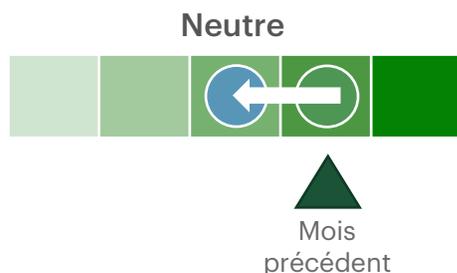


Actions



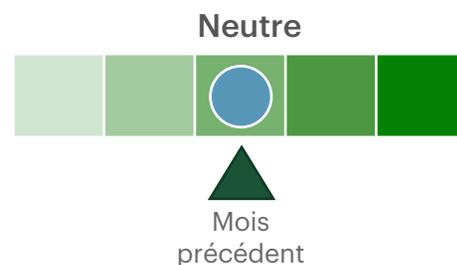
Les marchés boursiers affichent des rendements positifs depuis le début de l'année. Si le marché américain, et en particulier les titres liés à la technologie, figure en tête du classement, tous les secteurs de l'indice S&P 500 et de nombreux grands marchés boursiers sont en hausse cette année. Nous croyons que le marché boursier affichera des rendements équilibrés. Même si la croissance des bénéfices est en territoire positif (selon l'indice MSCI Monde tous pays), elle a été partiellement prise en compte par le marché dans les évaluations.

Titres à revenu fixe



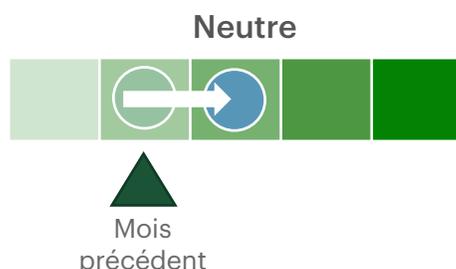
Compte tenu de l'évolution de l'inflation nationale, la Banque du Canada (BdC) continuera d'abaisser son taux directeur cette année. Toutefois, à moins d'un affaiblissement rapide de l'économie, la BdC a souligné que les réductions de taux se produiront à un rythme plus lent que les hausses qu'elle a effectuées en 2022 et en 2023. Cela signifie que les rendements obligataires ne devraient pas chuter rapidement, mais cela est de bon augure pour le volet revenu des rendements obligataires et, par conséquent, nous continuons de tabler sur des rendements positifs des titres à revenu fixe au cours des 12 prochains mois. En outre, avec le changement de cycle de la politique monétaire, nous pensons que les obligations offriront des avantages en matière de diversification, réduiront la volatilité globale du portefeuille et préserveront le capital.

Placements alternatifs



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 d'envisager de tels placements.

Trésorerie et équivalents



L'incertitude préélectorale et liée aux politiques aux États-Unis pourrait entraîner des épisodes de volatilité à l'approche de l'automne. De plus, les tendances économiques récentes suggèrent la forte possibilité que la croissance inférieure à la tendance sera éphémère. Par conséquent, nous essayons d'obtenir des fonds pour accroître la liquidité et offrir des options pour tirer parti de meilleures occasions d'évaluation qui pourraient se présenter. Le taux des opérations au comptant devrait diminuer avec la baisse des taux à court terme, mais la diminution devrait être progressive.

Actions – Neutres dans l'ensemble



<p>Actions canadiennes</p>	<p>Neutre</p>	<p>La croissance du PIB canadien a ralenti, et l'inflation s'est atténuée. En conséquence, la BdC a récemment annoncé une réduction de 25 points de base de son taux directeur. L'indication que les taux ont atteint leur maximum et que d'autres réductions sont possibles est favorable à l'économie. L'indice composé TSX offre des occasions attrayantes grâce à des flux de trésorerie disponibles importants dans le secteur de l'énergie, à des titres financiers relativement peu coûteux et à une évaluation globale raisonnable.</p>
<p>Actions américaines</p>	<p>Légère surpondération</p>	<p>Cette année, les rendements de l'indice S&P500 ont été portés à la fois par l'expansion des ratios et par la croissance des bénéficiaires. Si les sociétés technologiques à mégacapitalisation contribuent considérablement aux rendements, en partie grâce aux occasions offertes par l'IA, tous les secteurs sont en territoire positif. Des signes de ralentissement du marché de l'emploi et une baisse de l'inflation pourraient entraîner une réduction des taux par la Réserve fédérale américaine. Le contexte de baisse des taux d'intérêt, associé à la croissance des bénéficiaires, appuie la progression du rendement des marchés boursiers. L'indice S&P500 pourrait commander une prime d'évaluation en raison de son exposition accrue aux technologies.</p>
<p>Actions internationales</p>	<p>Neutre</p>	<p>Bien que les conditions macroéconomiques soient moroses, en particulier en Europe, nous estimons que les actions internationales sont nettement sous-évaluées et que les rendements futurs seront plus conformes à ceux des marchés mondiaux. Les actions japonaises semblent intéressantes sur le plan relatif, grâce à l'élan insufflé par un programme de réforme des entreprises visant à stimuler la rentabilité et les ratios d'évaluation.</p>
<p>Actions chinoises</p>	<p>Légère sous-pondération</p>	<p>Nous croyons que le marché boursier chinois pourrait accuser un retard par rapport à ses concurrents mondiaux, car le pays continue de surmonter les difficultés dans son secteur immobilier.</p>
<p>Marchés émergents hors Chine</p>	<p>Neutre</p>	<p>Certaines banques centrales des marchés émergents semblent avoir temporairement interrompu leur cycle de hausse des taux, et le Brésil et le Chili ont même réduit leur taux directeur. Bien que cela favorise une meilleure croissance intérieure, ce mouvement pourrait être en partie neutralisé par l'effet potentiel du ralentissement de la croissance mondiale sur les exportations.</p>

Titres à revenu fixe – Neutres dans l'ensemble



<p>Obligations d'État canadiennes</p>	<p>Légère surpondération</p>	<p>Si l'économie canadienne continue d'évoluer comme elle l'a fait au premier semestre de 2024, nous prévoyons que la BdC procédera à d'autres baisses de taux cette année. Les taux des obligations ont continué de reculer après la première baisse effectuée par la BdC, et ils peuvent encore baisser si la BdC continue de réduire sa politique monétaire restrictive. Avec la progression du cycle d'assouplissement, nous pensons que les taux des obligations d'État à court terme, plus sensibles au cycle de la politique monétaire, chuteront plus rapidement que ceux des obligations d'État à long terme. Nous croyons que les obligations d'État resteront intéressantes à long terme, compte tenu de leur capacité à générer des rendements nominaux positifs.</p>
<p>Obligations de sociétés de qualité investissement</p>	<p>Légère surpondération</p>	<p>Les écarts de taux des obligations de qualité investissement restent serrés en général et continuent de refléter 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>Neutre</p>	<p>Alors que de plus en plus de grandes banques centrales commencent à réduire leurs taux, l'attention des investisseurs se tourne vers l'incertitude qui émane des élections dans le monde. Comme les risques politiques idiosyncrasiques induits par les élections pèsent sur les marchés, nous pensons que l'évolution du cycle d'assouplissement de chaque banque centrale et les rendements obligataires ne sont pas acquis d'avance. Par exemple, nous prévoyons que la Réserve fédérale américaine sera en mesure de réduire son taux directeur dès septembre, ce qui devrait avoir des répercussions positives sur les rendements du marché obligataire américain. En revanche, une croissance soutenue dans les tendances inflationnistes sous-jacentes rehausse la confiance de la Banque du Japon, qui envisage de relever davantage les taux d'intérêt et de réduire l'ampleur des mesures d'assouplissement au cours des mois à venir. 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>Bien que les taux demeurent attrayants dans certaines régions, de nombreux pays émergents ont nettement réduit leur taux directeur cette année ou ont déjà tenu compte des attentes considérables en matière de réduction de taux dans leurs taux obligataires. Par conséquent, la possibilité que les obligations des marchés émergents surpassent les obligations des marchés développés est maintenant réduite sur le plan de l'appréciation du capital seulement. Cependant, certaines occasions tactiques sont présentes dans des pays émergents où la politique budgétaire et les paramètres fondamentaux de croissance demeurent stables.</p>
<p>Titres de créance à rendement élevé</p>	<p>Légère sous-pondération</p>	<p>Les taux globaux restent attrayants, mais les écarts de taux des obligations à rendement élevé restent chers et ne reflètent pas les difficultés potentielles du secteur. La majorité des sociétés à rendement élevé affichent de bons résultats, mais bon nombre des émetteurs à rendement élevé les plus risqués sont aux prises avec un lourd endettement et un ralentissement de la croissance. Par conséquent, nous restons prudents face aux évaluations actuelles et privilégions la cohorte de qualité supérieure du marché.</p>

Placements alternatifs – Pondération neutre dans l'ensemble



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>Neutre</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>Légère sous-pondération</p>	<p>Nous estimons qu'une part importante des ajustements de valeur dans le secteur canadien de l'immobilier commercial a été effectuée. Selon nous, les biens immobiliers multirésidentiels, de commerces de détail et industriels mériteront davantage la confiance des investisseurs à partir de maintenant.</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>
Infrastructures	<p>Légère surpondération</p>	<p>La hausse des flux de trésorerie liée au niveau plus élevé que prévu de l'inflation atténué l'effet de l'augmentation des taux d'intérêt. L'intérêt des investisseurs se porte particulièrement sur les placements liés à la transition énergétique et les segments des infrastructures essentielles qui génèrent des flux de trésorerie stables et croissants.</p>

Sous-catégories d'actif

Dollar américain	<p>Neutre</p>	<p>Le dollar américain est demeuré fort par rapport aux autres devises, puisque les écarts de croissance relative continuent de favoriser l'économie américaine et, par extension, le dollar américain. Une certaine faiblesse du dollar américain est attendue à court terme. Toutefois, le risque de change ne devrait pas représenter un facteur d'incidence important pour les rendements, car la faiblesse du dollar américain devrait être modeste. Le dollar américain offre une diversification au sein des portefeuilles, étant donné les différents risques à court terme.</p>
Produits de base (or, énergie, métaux, agriculture, charbon)	<p>Légère surpondération</p>	<p>Les données économiques ont commencé à décevoir, ce qui se voit avec une récente faiblesse de la production industrielle et de l'indice ISM du secteur manufacturier. Toutefois, les paramètres fondamentaux sous-jacents à long terme demeurent favorables pour les principaux produits de base, comme le pétrole et le cuivre, car l'offre demeure rigoureuse ou restreinte. Les risques géopolitiques pourraient également exacerber les préoccupations liées à l'offre, ce qui pourrait avoir un effet stimulant à court terme. Les produits de base demeurent une source de diversification dans ce contexte.</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

Vice-présidente et directrice,
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 immobiliers
mondiaux
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
aux États-Unis



Bryan Lee

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

Pour en savoir plus, communiquez 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 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. 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., par Gestion privée TD Waterhouse Inc., par Services bancaires privés, Gestion de patrimoine TD (offerts par La Banque Toronto-Dominion) et par 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.