



Rohan Bhargava, CFA
vice-président, Gestion des portefeuilles clients, Services de détail, Gestion de Placements TD Inc.

Sayada Nabi
associée, Gestion des portefeuilles clients, Services de détail, Gestion de Placements TD Inc.

Le meilleur des deux mondes

Profiter de tous les avantages d'une obligation dans un fonds négocié en bourse

En bref

- L'inflation semble ralentir en général et on s'attend à ce que les banques centrales passent des relèvements de taux à des baisses en 2024.
- Les titres à revenu fixe procurent actuellement aux investisseurs un revenu qu'ils n'avaient pas connu depuis plus d'une décennie. Cette situation, conjuguée au potentiel d'appréciation du capital en cas de baisse des taux, peut offrir une occasion de rendement total très intéressante.
- Pour tirer parti des occasions offertes par le marché des titres à revenu fixe actuel, Gestion de Placements TD Inc. (GPTD) vient de lancer les FNB d'obligations à échéance cible TD, une nouvelle gamme de solutions de placement en titres à revenu fixe tout-en-un conçues pour se comporter comme une obligation individuelle tout en offrant les avantages de la liquidité, de la diversification et de la surveillance professionnelle de l'équipe des titres à revenu fixe de GPTD.

Ces dernières années ont clairement démontré que les marchés peuvent être volatils et imprévisibles. Alors que l'inflation semble généralement ralentir, les marchés s'attendent à passer d'un contexte de hausses des taux par les banques centrales à un contexte de baisses en 2024. Le marché obligataire a amorcé l'année 2024 en tablant sur cinq ou six baisses de taux de la Réserve fédérale américaine (la « Fed »), ce qui nécessiterait que l'inflation redescende à 2 % d'ici l'été. S'il nous semble que le cycle de hausse des taux d'intérêt a probablement touché à sa fin et que des réductions de taux pourraient se produire, toutefois, nous pensons qu'un scénario de baisses de taux plus prudent est plus vraisemblable.

Les banques centrales devront prendre en compte les risques à court terme en 2024, y compris l'inflation persistante, le resserrement des marchés de l'emploi au Canada et aux États-Unis et la possible perturbation des itinéraires de transport des marchandises. De même, les risques géopolitiques demeureront probablement élevés en 2024. Les conflits ayant éclaté au cours des années précédentes ne sont pas encore résolus. Par ailleurs, près de la moitié de la population mondiale (y compris les États-Unis, le Mexique et l'Inde) se prépare à des élections, ce qui pourrait présenter des risques politiques. Dans l'ensemble, nous nous attendons à ce que la volatilité persiste sur les marchés obligataires, mais nos perspectives pour les titres à revenu fixe sont positives et nous continuons de voir des occasions pour les obligations au cours de l'année à venir. Alors que nous passons à des réductions de taux, nous nous attendons à ce que la baisse des taux se traduise par des gains de prix et stimule les rendements des obligations.

Pourquoi les titres à revenu fixe et pourquoi maintenant?

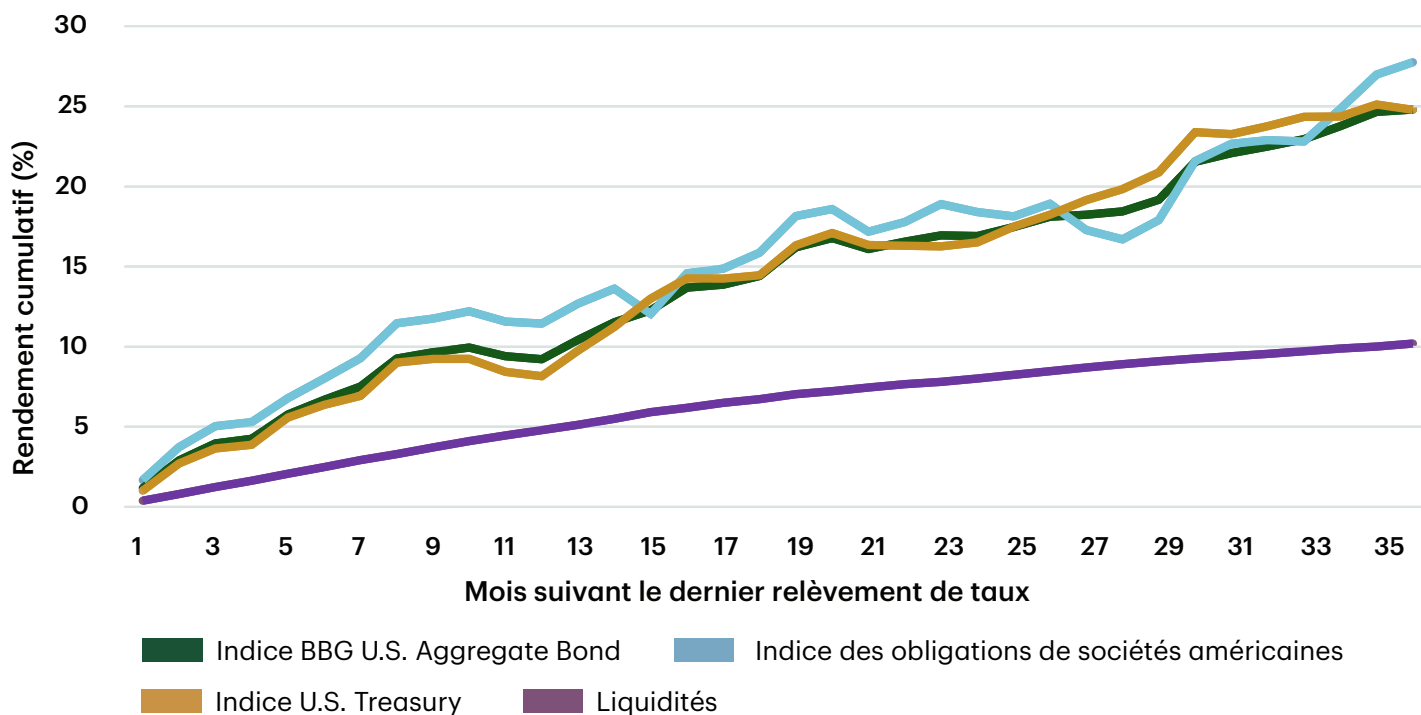
Malgré l'attrait des obligations à court terme offrant des taux de revenu élevés, les investisseurs disposant d'un horizon de placement à long terme devraient continuer de se concentrer sur la construction d'un portefeuille diversifié conçu pour générer des rendements concurrentiels au fil du temps. Dans cette perspective, il peut être temps de prendre

l'argent accumulé dans des certificats de placement garanti (CPG) et des fonds du marché monétaire pour l'investir dans des actifs offrant un meilleur potentiel à long terme. Les deux principaux avantages qui peuvent se concrétiser pour les investisseurs en titres à revenu fixe à court terme sont entre autres des rendements intéressants et une diversification.

Des rendements intéressants : les titres à revenu fixe procurent actuellement aux investisseurs un revenu qui n'avait pas été observé depuis plus d'une décennie. Cette situation, conjuguée au potentiel d'appréciation du capital en cas de baisse des taux, peut offrir une occasion de rendement total très intéressante (illustrée dans le graphique ci-dessous). Cela s'explique par le fait que les taux d'intérêt et les cours obligataires ont une relation inverse, Cela signifie qu'en général, lorsque les taux d'intérêt augmentent, le cours des obligations baisse et lorsque les taux d'intérêt baissent, le cours des obligations augmente.

Diversification : les titres à revenu fixe contribuent à diversifier un portefeuille et à en réduire la volatilité, à préserver le capital et à réduire le risque. Dans la période de volatilité que nous traversons aujourd'hui, les titres à revenu fixe constituent un facteur de stabilisation pour tout portefeuille de placement.

Rendements totaux moyens cumulés depuis le dernier relèvement de taux de la Réserve fédérale américaine



Source : Bloomberg Finance L.P. et Gestion de Placements TD Inc. Données au 29 février 2024.

De nouvelles solutions conçues pour cibler le contexte de placement actuel

Pour profiter des occasions offertes par le marché actuel des titres à revenu fixe, GPTD offre une gamme de fonds négociés en bourse (FNB) d'obligations à échéance cible. Les FNB d'obligations à échéance cible comptent parmi les produits les plus vendus du secteur. Ces FNB ont une structure intéressante qui combine le profil d'échéance d'une obligation avec les avantages de diversification d'un produit géré. Les FNB d'obligations à échéance cible détiennent habituellement un portefeuille d'obligations individuelles qui procurent un revenu régulier et distribuent un versement final à une date de dissolution donnée. Comme les obligations traditionnelles, elles confèrent une certaine stabilité et une prévisibilité des flux de trésorerie, et il est également possible de les acheter ou de les vendre

en tout temps. Pour résumer, les FNB d'obligations à échéance cible sont un moyen simple et peu coûteux d'ajouter des titres à revenu fixe ciblés à n'importe quel portefeuille.

Les FNB d'obligations à échéance cible TD investissent dans un portefeuille d'obligations de sociétés de qualité investissement, sélectionnées individuellement par l'équipe des titres à revenu fixe de GPTD, qui offrent une diversification accrue et la possibilité de générer des taux de revenu plus élevés que ceux d'autres produits à revenu fixe. Chaque FNB arrive à échéance au cours des années successives entre 2025 et 2027, et est offert en dollars canadiens et américains. La gamme comprend les six FNB suivants :

				Date de dissolution prévue
CAD	TBCE	FNB d'obligations de qualité supérieure à date cible 2025 TD	Chacun des FNB d'obligations canadiennes à date cible TD cherche à produire un revenu régulier et à assurer la préservation du capital en investissant principalement dans un portefeuille d'obligations de sociétés canadiennes de qualité investissement libellées en dollars canadiens qui arrivent à échéance la même année que le FNB concerné.	30 nov. 2025
	TBCF	FNB d'obligations de qualité supérieure à date cible 2026 TD		30 nov. 2026
	TBCG	FNB d'obligations de qualité supérieure à date cible 2027 TD		30 nov. 2027
USD	TBUE.U	FNB d'obligations américaines de qualité supérieure à date cible 2025 TD	Chacun des FNB d'obligations américaines à date cible TD cherche à produire un revenu régulier et à assurer la préservation du capital en investissant principalement dans un portefeuille d'obligations de sociétés américaines de qualité investissement libellées en dollars américains qui arrivent à échéance la même année que le FNB concerné.	30 nov. 2025
	TBUF.U	FNB d'obligations américaines de qualité supérieure à date cible 2026 TD		30 nov. 2026
	TBUG.U	FNB d'obligations américaines de qualité supérieure à date cible 2027 TD		30 nov. 2027

Principaux facteurs à considérer et avantages des FNB d'obligations à échéance cible TD

Les FNB d'obligations à échéance cible TD offrent le meilleur des deux mondes : ils proposent non seulement les avantages d'un fonds d'obligations traditionnel, comme la diversification et un revenu régulier, mais aussi les avantages d'un FNB, comme la liquidité et la transparence. En résumé, les principaux avantages et facteurs à prendre en considération pour les investisseurs sont les suivants :

1

Facilité d'exécution

il est plus facile d'acheter un portefeuille d'obligations dont l'échéance est connue que de constituer un portefeuille une obligation après l'autre par l'intermédiaire d'un courtier, ce qui nécessite souvent d'importantes sommes d'argent. Les titres du FNB d'obligations à échéance cible TD se négocient sur l'indice composé S&P/TSX et peuvent être facilement souscrits; il n'existe pas de montant minimal et ils peuvent vous procurer l'exposition souhaitée aux obligations, et ce, à faible coût.

2

Amélioration de la liquidité

contrairement à un panier d'obligations individuelles qui peut être moins liquide sur le marché secondaire, la structure d'un FNB permet aux investisseurs de négocier et d'ajuster facilement leur exposition aux obligations en réaction à l'évolution des conditions de marché ou des objectifs de placement.

3

Souplesse accrue par rapport aux certificats de placement garanti (CPG)

le contexte actuel a incité de nombreuses personnes à opter pour des CPG à terme fixe, qui ne peuvent pas être encaissés avant l'échéance. Les FNB d'obligations à échéance cible TD constituent une solution de placement plus souple, car ils procurent une liquidité quotidienne par l'intermédiaire de la bourse. Vous achetez ou vendez quand vous le voulez. De plus, ils peuvent offrir des revenus concurrentiels par rapport aux CPG ou à d'autres instruments du marché monétaire.

4

Possibilité d'efficacité fiscale

étant donné que de nombreuses obligations de sociétés se négocient à un prix réduit, une partie du rendement total peut être traitée comme des gains en capital plutôt que comme un revenu d'intérêt, ce qui est imposé à un taux plus élevé.

5

Harmonisation des horizons de placement

un autre avantage important des FNB d'obligations à échéance cible TD est la capacité d'assortir l'horizon de placement de l'investisseur à la date d'échéance du FNB, ce qui permet aux investisseurs d'épargner en fonction d'objectifs ou de besoins financiers précis. Cet horizon de placement précis améliore la prévisibilité des flux de trésorerie et ouvre une voie claire pour répondre aux besoins financiers futurs.

6

Bâtir de meilleurs portefeuilles échelonnés

les FNB d'obligations à échéance cible TD sont un moyen efficace de bâtir un portefeuille échelonné pour gérer le risque de taux d'intérêt ou de réinvestissement. Si un fonds d'obligations normal doit acheter et vendre des obligations individuelles pour maintenir une échéance moyenne, un FNB d'obligations à échéance cible a une date cible donnée et, à la fermeture du fonds, les investisseurs reçoivent leur capital, comme pour les obligations individuelles arrivant à l'échéance.

Que se passe-t-il à l'échéance?

Bien que les fonds d'obligations traditionnels offrent aux investisseurs une diversification complète, l'expertise d'un gestionnaire et un revenu régulier, ils n'ont pas de date d'échéance fixe, car le fonds doit acheter et vendre des obligations individuelles pour maintenir l'échéance moyenne promise aux investisseurs. Dans un contexte de hausse des taux, cela signifie que le fonds peut subir une perte s'il doit vendre des obligations alors que les prix sont en baisse. En revanche, bien que la baisse des taux puisse faire grimper les prix des obligations, elle peut être nuisible si le fonds doit remplacer des obligations

plus anciennes par de nouvelles obligations qui paient moins d'intérêts, ce qui réduit le taux de revenu du fonds.

Comme leur nom l'indique, les FNB d'obligations à échéance cible achètent des obligations dont la date d'échéance est commune. À l'échéance du FNB, le fonds est fermé et les investisseurs reçoivent leur capital, comme pour des obligations individuelles. Le revenu perçu est relativement stable, car le FNB n'a généralement pas besoin de remplacer les titres qu'il détient en cours de route.

Comparaison de différents types de titres à revenu fixe offerts

Comparatif rapide	FNB d'obligations à échéance cible TD	Obligations individuelles	CPG	Fonds d'obligations traditionnels
Échéance définie	✓	✓	✓	✗
Possibilité d'opérations par lot	✓	✗	✗	✓
Revenu mensuel	✓	✗	✗	✓
Facilité d'exécution	✓	✗	✓	✓
Diversification	✓	✗	✗	✓
Gestion professionnelle	✓	✗	✗	✓

maturité



Pour en savoir plus sur la gamme de
FNB d'obligations à échéance cible TD,
consultez notre [site Web >](#).

Suivez Gestion de Placements TD



Les renseignements aux présentes ont été fournis par Gestion de Placements TD Inc. 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. Les placements dans des fonds négociés en bourse (FNB) peuvent comporter des commissions, des frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire le prospectus et l'aperçu du FNB avant d'investir. Les FNB ne sont pas garantis; leur valeur fluctue souvent et le rendement passé peut ne pas se reproduire. Comme les parts de FNB sont achetées et vendues sur une bourse au cours du marché, les frais de courtage en réduiront le rendement. 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 FNB TD sont gérés par Gestion de Placements TD Inc., filiale en propriété exclusive de La Banque Toronto-Dominion. Gestion de Placements TD Inc. est une filiale 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.