

Points de vue du CRAGP

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

Opinions en date du 17 octobre 2024.

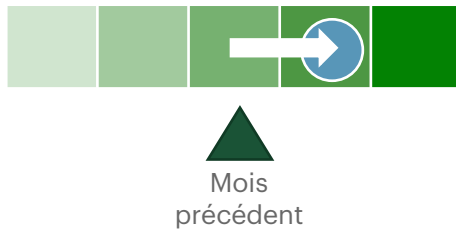
20
24
NOV

Répartition des catégories d'actif de base



Actions

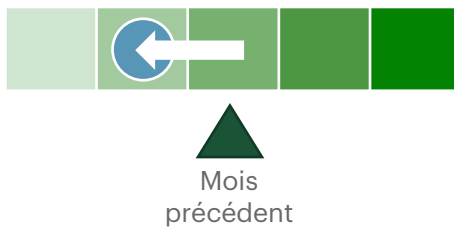
Légère surpondération



Nous surpondérons maintenant les actions, car nous prévoyons que la croissance positive des bénéfiques continuera de générer des rendements relatifs intéressants à moyen terme. Bien que le marché américain, et en particulier les titres liés aux technologies, soient parmi les plus performants en cumul annuel, les rendements boursiers ont généralement été positifs dans de nombreux secteurs et régions. La croissance des bénéfiques (représentée par l'indice MSCI Monde tous pays) a été partiellement reflétée par le marché dans les évaluations; nous croyons que les évaluations actuelles sont justifiées dans le contexte d'une croissance économique modeste et de taux à la baisse. Les élections aux États-Unis et les répercussions de la politique budgétaire, ou l'incertitude quant à l'ampleur et au rythme des réductions de taux, pourraient causer des poussées épisodiques de volatilité boursière, mais nous croyons que les moteurs fondamentaux du marché demeureront favorables.

Titres à revenu fixe

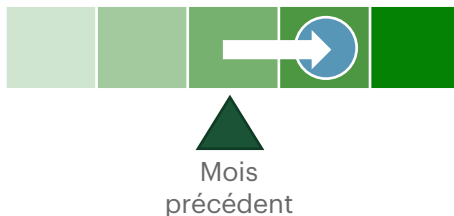
Modeste sous-pondération



Alors que la Banque du Canada (BdC) se penche sur la vitesse à laquelle elle assouplira sa politique monétaire, le marché obligataire a déjà devancé un changement de rythme en établissant le prix d'un cycle d'assouplissement audacieux au cours de la prochaine année. Par conséquent, le marché obligataire canadien a surpassé d'autres marchés obligataires au cours des 12 derniers mois, enregistrant un rendement total de près de 13 % grâce à une combinaison de gains en capital et de revenus. Comme nous sommes d'accord avec le marché obligataire et que nous croyons que les taux d'intérêt canadiens reflètent fidèlement la trajectoire future de la BdC, nous prévoyons que le marché obligataire enregistrera des rendements totaux modestes entre 1 et 5 % au cours des 12 à 18 prochains mois. Néanmoins, dans un contexte d'assouplissement monétaire continu, nous nous attendons à ce que les obligations continuent d'offrir des avantages en matière de diversification, de réduire la volatilité globale du portefeuille et de préserver 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

Modeste sous-pondération



Nous réduisons la pondération des liquidités afin d'accroître la pondération des actions et des placements alternatifs, car dans un contexte de baisse des taux, ces catégories d'actif devraient procurer des rendements plus intéressants par rapport aux liquidités.

Actions – Légère surpondération dans l'ensemble



<p>Actions canadiennes</p>	<p>Légère surpondération</p>	<p>La Banque du Canada (BdC) a considérablement réduit son taux directeur depuis le printemps, l'inflation s'étant résorbée et l'économie montrant des signes de ralentissement. Nous estimons que ces réductions favorisent les consommateurs et les entreprises, ce qui devrait permettre une stabilisation du crédit au sein des banques canadiennes. Le secteur de l'énergie enregistre de bons bilans et redistribue ses importants flux de trésorerie disponibles aux actionnaires. De plus, les actions à rendement en dividende élevé peuvent profiter de la baisse des taux d'intérêt.</p>
<p>Actions américaines</p>	<p>Légère surpondération</p>	<p>Cette année, les rendements de l'indice S&P 500 ont été portés à la fois par l'expansion des ratios et par la croissance des bénéfices. Bien que les sociétés de technologie à mégacapitalisation contribuent de façon importante aux rendements, en partie grâce aux occasions liées à l'IA, tous les secteurs sont en territoire positif depuis le début de l'année. Nous restons optimistes quant aux perspectives de bénéfices pour les États-Unis, car la baisse des taux d'intérêt pourrait soutenir une croissance plus généralisée. L'indice S&P 500 bénéficie d'une prime d'évaluation en raison de son exposition plus élevée aux technologies.</p>
<p>Actions internationales</p>	<p>Modeste sous-pondération</p>	<p>Le rendement des actions internationales pourrait être à la traîne en raison de la baisse de l'activité industrielle et du ralentissement de la croissance du résultat par action en Europe. 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. Le marché boursier japonais et le yen pourraient connaître une volatilité accrue, selon la suite du processus de hausse des taux de la Banque du Japon, comparativement à la possible réduction des taux par la Fed.</p>
<p>Marchés émergents</p>	<p>Modeste sous-pondération</p>	<p>Les banques centrales des marchés émergents, notamment la Chine, le Brésil, le Chili et le Mexique, ont réduit leurs taux. La Chine continue d'éprouver des difficultés dans son secteur immobilier, mais a récemment annoncé des mesures de relance monétaire qui pourraient stabiliser son économie.</p>

Titres à revenu fixe – légère surpondération dans l'ensemble



<p>Obligations d'État canadiennes</p>	<p>Légère surpondération</p>	<p>Nous prévoyons que la BdC poursuivra ses réductions de taux d'ici la fin de 2024 et nous sommes d'accord avec l'évaluation du marché obligataire selon laquelle le taux directeur de la BdC atteindra un niveau neutre avant la fin de 2025. Cela dit, à notre avis, il est prudent de continuer à surpondérer les obligations canadiennes par rapport à celles des autres marchés, car l'inflation au Canada s'est normalisée beaucoup plus rapidement. Par conséquent, nous demeurons patients et attendons un catalyseur clair qui pourrait renverser la surperformance du marché obligataire canadien. À mesure que le cycle d'assouplissement progresse, nous nous attendons à ce que les taux des obligations d'État à court terme, qui sont plus sensibles au cycle de la politique monétaire, diminuent plus rapidement que ceux des obligations d'État à long terme.</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>Alors que les nouvelles données économiques aux États-Unis remettent en question le début audacieux d'assouplissement de la politique monétaire de la Réserve fédérale américaine (la Fed), les investisseurs continuent de s'attendre à ce que la Fed abaisse le taux directeur au cours des prochains mois. Toutefois, les incertitudes découlant de la prochaine élection fédérale américaine commencent à peser sur les marchés obligataires mondiaux, car les préoccupations à l'égard des répercussions budgétaires et commerciales mondiales s'intensifient. Le résultat de l'élection devrait avoir des conséquences différentes selon le pays et la région. 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>Modeste sous-pondération</p>	<p>Bien que les taux obligataires demeurent attrayants dans certaines régions, de nombreux pays émergents ont réduit considérablement leurs taux directeurs cette année, ou alors leurs taux obligataires reflètent déjà des baisses de taux importantes. Par conséquent, il est maintenant plus difficile pour les obligations des marchés émergents de surpasser les obligations des marchés développés, ne serait-ce que par une appréciation du capital. Toutefois, il existe des occasions tactiques dans certains pays émergents où la politique budgétaire et les données fondamentales de croissance demeurent stables.</p>
<p>Titres de créance à rendement élevé</p>	<p>Modeste 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 segment. 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 – 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 (universelle)	<p>Modeste sous-pondération (avant : 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>Pondération neutre (avant : 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>Modeste 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 sur les évaluations de l'augmentation des taux d'intérêt. L'appétit des investisseurs est particulièrement marqué pour les infrastructures essentielles qui peuvent générer des flux de trésorerie stables et croissants, y compris les investissements dans la production/transition énergétique et les projets d'amélioration de ports maritimes.</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 favorisent toujours l'économie américaine, et par extension le dollar américain. On peut s'attendre à une certaine faiblesse du dollar américain à court terme, mais le risque de change ne devrait pas être un facteur important pour les rendements, car le repli du dollar américain devrait être modeste. 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, carbone)	<p>Légère surpondération</p>	<p>Les prix des métaux se sont récemment redressés en réaction aux mesures de relance monétaire annoncées par la Chine, mais de nouveaux gains pourraient être limités, car ces mesures de relance initiales ont un impact moins direct sur la demande de produits de base. 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. L'or continue de progresser en prévision d'une baisse des taux d'intérêt et de l'instabilité accrue au Moyen-Orient.</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, Gestion
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 matière de
placements de gestion de
patrimoine aux États-Unis,
Gestion de patrimoine TD,
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 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 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. 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 sous réserve de changement. 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 prévisions 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.