



Du bureau de Robert Vanderhoof

En date du
6 avril 2020



Robert Vanderhoof, CFA, occupe les postes de **chef des placements** à Gestion de Placements TD Inc. (GPTD) et de **premier vice-président** du Groupe Banque TD.

Il est aussi président du **Comité de répartition des actifs de Gestion de patrimoine TD (CRAGP)**, qui offre des conseils sur la répartition des actifs à l'échelle de Gestion de patrimoine TD.

Dans sa note ci-dessous, M. Vanderhoof donne son point de vue sur l'évolution des événements qui touchent les investisseurs et sur la façon dont GPTD s'adapte aux récentes turbulences sur les marchés.

Survol des marchés

Avec le retour des températures printanières, pourquoi ne pas commencer ce bulletin hebdomadaire sur une note positive et prendre congé des gros titres un moment? Après deux semaines d'isolement, nous sommes nombreux à reprendre contact avec nos amis et notre famille en mettant à profit les technologies. Un peu partout en Amérique du Nord, les collectivités s'unissent pour soutenir ceux qui sont dans le besoin et encourager les travailleurs de première ligne de leurs balcons. Même s'il est difficile de communiquer en personne, nous reprenons tout de même contact avec les gens qui nous entourent. S'impose alors une des rares prévisions que nous puissions faire : le monde va changer, mais l'être humain va s'adapter.

Pour les investisseurs dont les horizons de placement dépassent 12 mois, nous pensons que c'est un bon moment pour investir dans les actions. Il est important de se concentrer sur les sociétés qui profiteront de ce nouvel ordre mondial tout en augmentant leurs bénéfices.

Même si les nouvelles à court terme peuvent entraîner de la volatilité, nous pensons que les sociétés de qualité en mesure d'augmenter leurs bénéfices de façon durable se négocient à des prix raisonnables et qu'au bout du compte elles sortiront gagnantes de cette épreuve.

Notre analyse de la propagation de la COVID-19 sur laquelle s'appuie notre scénario de base prévoit que le nombre quotidien de cas recensés en Amérique du Nord pourrait atteindre son sommet vers la fin du mois d'avril. L'incertitude relative à la propagation du virus fera place à celle concernant l'ampleur des dommages économiques. Nous commençons à voir des signes de tension dans l'économie réelle, car les entreprises ont du mal à payer leurs coûts fixes, comme leur loyer, alors que leur chiffre d'affaires dégringole. Nous sommes persuadés que l'économie se redressera à long terme, mais nous savons qu'un autre repli du marché boursier est possible si la crise dure beaucoup plus longtemps que prévu.

Aperçu des catégories d'actif et perspectives

Actions

Le mois de mars, qui a semblé interminable pour les marchés boursiers, s'est terminé la semaine dernière, clôturant le premier trimestre de l'année. L'indice S&P 500 a inscrit son pire rendement trimestriel depuis la crise financière de 2008, mettant brusquement fin à une décennie de marché haussier. Bien que la volatilité reste élevée, les actions ont profité d'un peu de soutien à la fin du mois de mars grâce aux mesures d'urgence mises en place par les instances monétaires et budgétaires, et elles ont ainsi enregistré une légère reprise. Le rééquilibrage des régimes de retraite a également contribué aux flux financiers positifs sur les marchés boursiers récemment.

D'un point de vue géographique, les États-Unis sont maintenant l'épicentre de la pandémie de COVID-19. Les indicateurs économiques plus avancés, comme le nombre de premières demandes de prestations d'assurance-chômage aux États-Unis, sont récemment montés en flèche, et les prévisions actuelles font état d'une baisse de 20 % du produit intérieur brut (PIB) des États-Unis au deuxième trimestre de 2020, par rapport au trimestre correspondant de l'année dernière. Les prévisions de bénéfices pour la majorité des actions ont été revues à la baisse, et de nombreuses sociétés ne fournissent pas d'indications prospectives compte tenu du contexte d'incertitude. Le marché se concentre

uniquement sur la propagation du virus et les efforts des autorités sanitaires et des décideurs pour l'enrayer. Les efforts de distanciation physique devraient aider à ralentir sa progression, et une reprise économique aux États-Unis est prévue au second semestre.

Nos analystes des actions en gestion fondamentale évaluent activement les répercussions de la pandémie de COVID-19 sur les secteurs et les placements qu'ils couvrent dans les portefeuilles et, en cas de besoin, ils rencontrent les directions des sociétés, et partagent l'information avec l'ensemble de l'équipe. Compte tenu de l'approche ascendante que nous utilisons pour construire nos portefeuilles, la priorité est de savoir si la situation actuelle menace l'équilibre des états des résultats ou celui des bilans, c'est-à-dire si l'incidence sur chaque société est temporaire ou plus permanente.

Gestion de Placements TD Inc. (GPTD) ajuste continuellement ses portefeuilles d'actions pour s'assurer qu'ils sont composés de sociétés de grande qualité présentant de solides bilans pouvant résister à la situation et qu'ils sont bien placés pour progresser lorsque l'économie renouera avec la croissance.

Titres à revenu fixe

Les marchés des titres à revenu fixe ont continué de gagner du terrain, car les banques centrales à l'échelle mondiale ont accru leur soutien pour s'assurer du bon fonctionnement des marchés. Ces mesures proactives mises en œuvre par les banques centrales ont permis d'alléger la pression sur les liquidités dans les marchés du

financement. Grâce aux mesures prises par la Réserve fédérale des États-Unis et la Banque du Canada, les émetteurs d'obligations de sociétés sont revenus de façon notable sur les marchés. Fait important à noter, au cours de la dernière semaine du mois de mars, le marché des obligations de sociétés aux États-Unis a

enregistré un niveau record d'émissions de nouvelles obligations de qualité investissement d'une valeur légèrement supérieure à 260 milliards de dollars. Ce regain d'optimisme sur les marchés des obligations de sociétés s'est propagé au Canada, où le marché primaire a rouvert, plusieurs grandes sociétés émettrices ayant été capables de tarifer les opérations et d'attirer un nombre relativement élevé de demandeurs.

La réaction aux mesures monétaires mises en place au cours des dernières semaines a ravivé l'humeur des marchés du crédit. Pour le moment, nous prévoyons que le marché financier

continuera d'enregistrer une forte volatilité tant que les investisseurs absorberont les répercussions économiques de la pandémie de COVID-19. Alors que les marchés primaires ouvrent progressivement, notre équipe de gestion de portefeuille peut travailler activement et ainsi profiter des perturbations du marché et trouver des placements obligataires plus attrayants compte tenu de la rapidité des réévaluations. Nous continuerons de mettre à profit l'expertise de notre équipe interne de recherche sur le crédit et nos paramètres d'évaluation exclusifs pour obtenir les meilleurs résultats pour les investisseurs.

**Si vous avez des questions sur votre portefeuille,
veuillez communiquer avec votre conseiller ou planificateur financier.**

RÉSILIENCE



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 pouvant 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 stratégies et les titres en portefeuille des fonds communs de placement peuvent varier.

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 Placements TD Inc. est une filiale en propriété exclusive de La Banque Toronto-Dominion.

^{MD} Le logo TD et les autres marques de commerce sont la propriété de La Banque Toronto-Dominion ou de ses filiales.