



# Du bureau de Robert Vanderhooff

En date du 1<sup>er</sup> juin 2020



**Robert Vanderhooff**, 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. Vanderhooff donne son point de vue sur l'évolution des événements qui touchent les investisseurs et sur la façon dont GPTD s'adapte à l'incertitude sur les marchés.**

## Survol des marchés

La semaine dernière, les actions américaines se sont envolées après avoir fait du surplace pendant plusieurs semaines. L'optimisme suscité par la réouverture de l'économie mondiale, les progrès réalisés dans le développement d'un vaccin et la tendance à la baisse des nouveaux cas de COVID-19 ont alimenté la reprise du marché. D'autre part, l'ampleur sans précédent des mesures de relance des banques centrales continue de favoriser les évaluations des actifs. En dépit du vif rebond enregistré récemment, nous restons prudents à court terme faute d'un signal « sans équivoque » à l'endroit de l'économie mondiale et dans la mesure où le climat d'optimisme qui règne sur les marchés boursiers a propulsé les évaluations vers le haut de la fourchette de leur juste valeur.

Les incertitudes entourant la durée de la récession et les données nébuleuses sur les risques associés à une éventuelle deuxième vague de contamination représentent toujours

un frein pour les marchés. Sur le plan géopolitique, les tensions et les hostilités commerciales entre les États-Unis et la Chine se ravivent, ce qui, selon nous, aura des conséquences à plus long terme et pourrait se transformer en cri de ralliement pour le parti républicain lors des prochaines élections présidentielles américaines.

Dans nos portefeuilles de répartition des actifs, nous avons participé à cette remontée grâce à notre légère surpondération en actions. Cependant, nous nous concentrons maintenant sur les niveaux tactiques permettant un retour à une pondération neutre par rapport à l'indice de référence. À long terme, nous privilégions les titres américains de croissance à grande capitalisation tout en étant conscients de la possibilité d'un retournement de tendance à court terme, compte tenu de leur rendement largement supérieur.

# Aperçu des catégories d'actif et perspectives

## Actions

Les stratégies de dividendes ont fait l'objet d'une plus grande attention au cours des derniers mois, celles-ci ayant accusé un retard par rapport à l'ensemble du marché. Beaucoup d'actions à dividendes appartiennent à des secteurs qui résistent moins bien aux chocs soudains de l'activité économique (comme les secteurs de l'énergie et de l'immobilier) et sont moins présentes dans d'autres secteurs comme celui des technologies de l'information qui a fait preuve d'une excellente tenue pendant la pandémie. Dans toutes les régions, des suspensions ou des réductions de dividendes ont déjà été annoncées et pour les sociétés qui continuent à verser des dividendes, les perspectives de croissance des dividendes sont floues.

Parmi ses portefeuilles d'actions, GPTD gère une série de portefeuilles de revenu et de croissance selon une philosophie de croissance durable, tout en privilégiant les entreprises qui versent des dividendes. Cet équilibre entre revenu et croissance a produit de solides rendements ajustés au risque tout au long de nos plus de vingt ans d'expérience dans la gestion de ces portefeuilles. L'aspect intéressant de ces portefeuilles est qu'ils sont concentrés et attribuent une pondération cible égale à chaque

placement. De ce fait, chaque placement en portefeuille doit véritablement se distinguer pour être pris en considération. Si certaines actions affichent un rendement en dividende élevé, mais une croissance (c'est-à-dire des bénéfices ou des flux de trésorerie) faible, d'autres actions sont plus équilibrées, certaines affichant même un ratio dividendes/bénéfice faible et de bonnes perspectives de croissance. C'est grâce à cet équilibre que les avantages de la diversification peuvent se manifester, laissant transparaître nos solides compétences en matière de sélection des titres.

S'il est très rare que ces portefeuilles contiennent une action qui ne verse pas de dividende, cette possibilité leur est offerte. Dans les conditions actuelles, certaines actions de croissance à long terme dans des secteurs comme celui des technologies de l'information sont susceptibles de renforcer les caractéristiques générales du portefeuille. À cet effet, les gestionnaires de portefeuille examinent actuellement quelques placements potentiels. Ceci illustre une fois de plus notre capacité à faire preuve de souplesse en période d'incertitude tout en continuant de suivre les philosophies de placement à long terme qui nous tiennent à cœur.

## Titres à revenu fixe

Les efforts supplémentaires déployés face à la contraction de l'activité économique induite par la pandémie ont plutôt porté sur la mise en œuvre d'initiatives visant à favoriser le fonctionnement du marché. La mise en œuvre, entre autres, du programme d'achat d'obligations de sociétés de la Banque du Canada en mai a entraîné un essoufflement de la reprise des obligations de sociétés

canadiennes. Précisons que les obligations de sociétés américaines ont progressé d'environ 20 points de base en mai alors que les actions américaines ont poursuivi sur leur lancée et que l'indice obligataire canadien a fait du surplace. Nous estimons que ce phénomène tient principalement aux facteurs techniques du marché canadien, les émetteurs inondant le marché de nouvelles émissions de sociétés.

Au Canada, les émissions d'obligations de sociétés ont déjà dépassé les 100 milliards de dollars depuis le début de l'année, alors qu'elles s'élevaient à 108 milliards de dollars en 2019. Ce déluge de nouvelles émissions survient alors que les émetteurs cherchent à ajouter des capitaux à leur bilan afin de mieux aborder la période de difficultés économiques actuelle. En fait, cette situation témoigne de la réussite des initiatives visant à favoriser le fonctionnement du marché mises en œuvre par les banques centrales, les émetteurs étant en mesure d'accéder à des niveaux records de capitaux. Même si cette situation entraîne pour le moment un retard sur le marché des obligations de sociétés canadiennes, nous pensons qu'elle aura des effets positifs à long terme du point de vue des fondamentaux.

En outre, le niveau record de nouvelles émissions permet à nos équipes de gestion de portefeuille de positionner tactiquement les portefeuilles en ce qui concerne les titres de sociétés

nouvellement émis et liquides. C'est aussi l'occasion pour nos équipes d'améliorer la qualité relative de nos portefeuilles, celles-ci cherchant à ajouter des positions dans des secteurs de meilleure qualité confrontés à moins de difficultés alors que nous traversons cette période de croissance économique négative. Comme nous l'avons déjà souligné, notre équipe interne de recherche sur le crédit est un atout majeur depuis le début de cette période de turbulences sur le marché. Outre l'analyse fondamentale approfondie de chaque émetteur, notre équipe d'analystes de crédit expérimentés fournit des perspectives sectorielles à nos équipes de gestion de portefeuille, identifiant les secteurs assujettis à des aspects favorables et défavorables dans différentes proportions. Ce travail et l'étroite collaboration avec notre équipe de gestion de portefeuille nous permettent d'augmenter tactiquement notre pondération en obligations de sociétés sans sacrifier la qualité fondamentale globale du crédit de nos portefeuilles.

**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 à 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.

<sup>MD</sup> Le logo TD et les autres marques de commerce sont la propriété de La Banque Toronto-Dominion ou de ses filiales.