

Du bureau de Robert Vanderhooft



En date du 23 mars 2020



Robert Vanderhooft, 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. Vanderhooft 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.

Le point de vue de GPTD : Mise à jour sur les marchés

L'un des principaux défis liés aux placements consiste à séparer les émotions de l'analyse rationnelle des faits. En Amérique du Nord et ailleurs, notre réaction émotionnelle continue de s'intensifier tandis que nous vivons de la distanciation sociale, une hausse des cas de COVID-19, de l'incertitude liée à l'emploi, de l'inquiétude pour les amis et la famille, la fermeture des frontières et d'autres déclin des marchés.

Le récent choc pétrolier touche de près les Canadiens, le Western Canadian Select oscillant maintenant autour de 10 \$. Nous sommes dans la position peu enviable d'avoir un marché boursier intérieur dont les cours n'ont pas changé depuis 2006 à la même période.

Lorsque nous faisons abstraction de la nature sans précédent des points ci-dessus, nous constatons les réalités d'une pandémie sous-jacente qui a en grande partie évolué conformément aux prévisions formulées par les experts au cours des semaines précédentes. Nous ne minimisons pas l'importance de l'isolement pour « aplatis la courbe », et il semble que les mesures draconiennes nécessaires en Amérique du Nord soient prises. Nous observons également que la Chine et la Corée du Sud semblent sortir de leur lutte de deux mois pour éradiquer la COVID-19.

Les prochaines semaines seront cruciales pour nos perspectives, car elles nous renseigneront sur :

- 1) La gravité de la propagation et les taux de mortalité réels dans les pays développés
- 2) L'ampleur des dommages économiques causés par l'isolement des citoyens

Jusqu'à maintenant, les données indiquent que la plupart des cas sont bénins. La confirmation de ces données prendra du temps, car la gravité des cas peut évoluer au fil du temps. Le taux de transmission du virus et la pression exercée sur les systèmes de santé ne seront également connus qu'avec le temps.

Le temps est maintenant compté avant de connaître les séquelles économiques de notre isolement

collectif. La paralysie prolongée des économies développées risque de causer des dommages structurels importants pour les petites entreprises et les marchés du travail. Le retour à la normale au cours des prochaines semaines pourrait être compensé par des mesures budgétaires et monétaires. Dans ce deuxième scénario, il semble de plus en plus que les actions soient plus près du creux que du sommet des marchés. Nous ne réévaluons pas encore le risque pour l'ensemble des portefeuilles, mais nous reconnaissons que le temps viendra de le faire si les marchés se replient davantage ou si nous commençons à voir des points d'inflexion positifs liés à l'aplatissement de la courbe des nouvelles infections ou à l'efficacité des nouveaux traitements.

Nous ne prétendons pas avoir plus de certitude sur les perspectives que d'autres; toutefois, nous avons constaté la puissance que peuvent avoir une diversification de la composition de l'actif et les placements rigoureux en période de turbulences. Nos équipes de placement continuent de se concentrer sur la gestion des flux de trésorerie et du risque de portefeuille pour les clients, tout en recherchant les occasions créées par les perturbations des marchés. Vous trouverez ci-dessous un résumé de notre point de vue et de nos perspectives pour deux grandes catégories d'actif dans le contexte actuel.

Aperçu des catégories d'actif et perspectives

Actions

Les marchés boursiers mondiaux ont continué de reculer en mars, et la plupart des régions affichent actuellement une baisse d'environ 30 % depuis le début de l'année, les marchés anticipant déjà une récession. La volatilité des marchés demeure extrêmement élevée. L'indice VIX, une mesure de la volatilité des marchés, se situe actuellement à des niveaux comparables à ceux de la crise financière de 2008-2009. Les ventes ont été généralisées. Certains secteurs ont peut-être obtenu de meilleurs résultats que d'autres, mais la plupart des investisseurs en actions n'ont pas eu d'endroit où se réfugier. Par exemple, les actions immobilières, considérées comme plus défensives, sont en baisse autant que l'ensemble du marché. Les mesures de relance budgétaire et des banques centrales n'ont pas encore apaisé les marchés boursiers, malgré des efforts fortement expansionnistes à l'échelle mondiale. L'accent demeure sur la propagation du virus. Si les mesures de distanciation sociale sont efficaces, nous pensons qu'elles pourront avoir un effet positif sur les cours boursiers à ces niveaux.

La situation étant extrêmement fluide, il n'y a pas eu de changements importants dans nos portefeuilles. L'accent est mis sur les actions qui seront les mieux placées une fois que le cycle économique sera revenu à la croissance. Nous continuons de surveiller la situation et d'examiner l'impact sur les sociétés de notre portefeuille pour nous assurer qu'il n'y a pas de dépréciation permanente des revenus sous-jacents et du potentiel de gains des placements. Comme toujours, nous demeurons rigoureux dans notre approche éprouvée et vigilants dans ce contexte difficile.

Titres à revenu fixe

À GPTD, notre équipe des titres à revenu fixe reste attachée à nos philosophies de placement de base et maintient notre approche rigoureuse en matière de placement pendant ces périodes de stress financier important. Les obligations du gouvernement du Canada et du Trésor américain ont fait l'objet d'un important décrochage cette semaine, les taux ayant augmenté de façon spectaculaire.

De plus, les décideurs de partout dans le monde ont continué de signaler leur intention de prendre des mesures de relance économique importantes en ayant recours à des mesures budgétaires et monétaires.

Nos attentes selon lesquelles les banques centrales du monde entier adopteront une approche « quoi qu'il en coûte » continuent d'être validées, car des mesures supplémentaires semblent avoir été annoncées presque quotidiennement.

Le décrochage des prix du pétrole brut a forcé de nombreux producteurs à repenser leur programme d'investissement, certaines sociétés ayant déjà annoncé une réduction des dépenses en immobilisations prévues. Comme le secteur se concentre maintenant sur la rétention du capital, nous avons également vu des sociétés réduire leurs dividendes pour préserver leurs liquidités et maintenir des fonds suffisants. Bien que ces mesures soient bien accueillies du point de vue de la qualité du crédit, les pressions supplémentaires découlant de la baisse des prix du pétrole l'ont emporté sur les aspects positifs. De notre point de vue, le risque de crédit a continué d'augmenter dans le secteur.

Même si l'activité récente des marchés suscite une grande prudence chez les investisseurs, les professionnels des placements de GPTD travaillent continuellement à évaluer le contexte du point de vue des risques et des occasions pour mieux positionner les portefeuilles dans cette crise qui évolue rapidement. Si vous avez des questions sur votre portefeuille, veuillez communiquer avec votre conseiller ou votre planificateur financier.

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.