



Points de vue du CRAGP

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




En bref

1. Nous attribuons une pondération neutre aux actions et nous sous-pondérons les titres à revenu fixe.
2. Nous surpondérons légèrement les actions américaines, mais l'optimisme récent a fait grimper les évaluations jusqu'à la limite supérieure de la juste valeur. À plus long terme, nous nous attendons à ce que les actions américaines enregistrent un rendement supérieur en raison de leur avantage relatif sur les actions mondiales du point de vue de la qualité.
3. Les taux d'intérêt et l'inflation resteront bas. Les politiques monétaires et budgétaires énergiques ont permis d'éviter une crise comme celle de 2008, mais elles pourraient devenir un frein pour les économies à long terme.
3. Nous restons sélectifs, en nous concentrant sur les occasions parmi les titres de créance de sociétés. Les écarts qui étaient importants se sont resserrés en raison de la stabilisation de la liquidité, mais les taux restent intéressants.
4. Compte tenu des dommages causés à l'économie, les chiffres sur les bénéfices et l'emploi demeurent faibles, mais des données encourageantes émergent. La récession se déroule comme prévu – courte et abrupte –, mais la rapidité de la reprise dépendra des progrès réalisés en ce qui concerne les traitements et le vaccin.
5. Grâce à une solide diversification dans l'ensemble de nos stratégies d'actifs réels et de dette privée, la stabilité des revenus a relativement bien résisté pendant la crise actuelle.

Changements d'orientation

Aucun changement d'orientation pour juin 2020.



La continuation des importantes mesures de relance budgétaire, conjuguée à l'engagement d'une Réserve fédérale conciliante de maintenir les taux à un bas niveau, a aidé à préserver le fonctionnement du marché et devrait favoriser une reprise assez robuste après la récession.

		Ce que le CRAGP surveille	Conséquences possibles
Actions Pondération neutre	Titres à revenu fixe Légère sous-pondération	La volatilité des marchés boursiers risque de persister, alors que les économies émergent de la période de fermeture	<p>Les données positives récentes sur l'emploi suggèrent que le pire de la contraction est derrière nous. La Réserve fédérale américaine s'engage à maintenir les taux bas jusqu'en 2022 et les signes encourageants d'une coordination budgétaire au sein de l'Union européenne alimentent également l'optimisme. Toutefois, un redémarrage économique inégal après les fermetures, en plus du risque d'une deuxième vague d'infections, pourrait relancer la volatilité des actions. Nous sommes également préoccupés par l'intensification des hostilités commerciales entre les États-Unis et la Chine, qui pourraient ébranler la confiance et entraver la reprise.</p> <p>Nous surpondérons légèrement les actions américaines en raison de leur avantage relatif sur les actions mondiales du point de vue de la qualité, mais l'optimisme récent a fait grimper les évaluations jusqu'à la limite supérieure de la juste valeur. La continuation des importantes mesures de relance budgétaire, conjuguée à l'engagement de la Fed de maintenir les taux à un bas niveau, a aidé à préserver le fonctionnement du marché et devrait favoriser une reprise économique assez robuste après la récession.</p> <p>Nous sous-pondérons légèrement les actions canadiennes. Malgré une remontée modérée des prix du pétrole, les marchés mondiaux du pétrole se débattent avec un processus de rééquilibrage potentiellement long. Ce problème et l'endettement élevé des ménages pourraient continuer d'entraver l'économie canadienne et ralentir le rythme de la reprise.</p>
		Nous continuons de surpondérer légèrement les obligations de sociétés en raison de leurs taux relativement avantageux	<p>Nous maintenons la légère surpondération des obligations de sociétés. Les mesures sans précédent des banques centrales ont eu un effet de stabilisation et ont amélioré la situation sur les marchés. La liquidité pourrait se resserrer par moment, mais la poursuite des politiques adoptées et la faible volatilité des taux d'intérêt devraient atténuer ce problème. L'amélioration des conditions nous a donné l'occasion d'accroître la qualité relative des placements en titres de créance de sociétés dans des secteurs de qualité supérieure qui éprouvent moins de difficultés, alors que cette période de croissance économique négative tire à sa fin.</p> <p>Nous continuons de sous-pondérer les obligations d'État canadiennes. Les taux se sont fortement repliés et les rendements resteront près de zéro ou négatifs pendant un certain temps, car la coordination des politiques monétaires et budgétaires empêchera probablement les taux d'augmenter au cours des prochaines années. Cela donne moins de poids aux arguments stratégiques en faveur des obligations d'État et nous conforte dans notre préférence pour d'autres catégories d'actif qui peuvent procurer un avantage relatif du point de vue du taux.</p>
Placements alternatifs/actifs réels Légère surpondération	Sous-catégories Légère sous-pondération	Reprise des montages de prêts hypothécaires commerciaux à l'échelle du Canada	<p>Alors que la pandémie fait sentir ses effets sur l'économie, on s'attend à ce que les revenus des propriétaires d'actifs réels privés et des prêteurs subissent des perturbations selon l'actif, l'emplacement ou le secteur. Ces perturbations prennent la forme d'un allègement des loyers, d'une suspension des paiements ou de demandes de modification des charges de remboursement par certains locataires, exploitants d'actifs ou emprunteurs.</p> <p>Les montages de prêts hypothécaires commerciaux ont commencé à se redresser dans l'ensemble du Canada. Les écarts de taux, qui s'étaient stabilisés en avril, se sont resserrés de 5 à 45 points de base en mai selon la qualité des prêts hypothécaires. Les prêteurs privilégient fortement la qualité et les normes de souscription se sont durcies.</p>
		L'or offre des avantages du point de vue de la diversification et pourrait continuer de s'apprécier, car les risques économiques l'emportent.	<p>Après ses récents sommets, l'or a brièvement retraité, mais il pourrait reprendre de l'élan. La réouverture des économies, le redressement inattendu sur le marché de l'emploi aux États-Unis et l'attente d'une reprise de l'économie mondiale ont fait grimper les actifs comme les actions au détriment de l'or. Toutefois, l'or demeure nettement plus cher cette année et, compte tenu de l'incertitude accrue au sujet de la reprise économique, les perspectives de ce produit de base restent favorables selon nous en raison de ses avantages sur le plan de la diversification et de sa fonction de protection en période de risque élevé.</p> <p>Le dollar américain a subi des pressions récemment, mais, à notre avis, il s'agit davantage d'une correction que d'un changement de la tendance. Nous nous attendons à ce que la devise se raffermisse au cours des prochains mois, à mesure que l'activité économique se renforcera graduellement aux États-Unis.</p> <p>Malgré la vigueur récente du dollar canadien, nous maintenons une légère sous-pondération de la monnaie. L'économie canadienne reste exposée aux risques associés à la faiblesse des prix du pétrole et à l'endettement élevé des ménages, qui pèseront probablement sur la devise canadienne dans un avenir prévisible.</p>

Orientation stratégique

En bref

Catégorie d'actif		Sous-pondération	Pondération neutre	Surpondération
Titres à revenu fixe Sous-pondération	Obligations d'État canadiennes	-	▲	+
	Obligations de sociétés de qualité investissement	-		▲
	Obligations indexées sur l'inflation	-		▲
	Obligations à rendement élevé	-	▲	
	Obligations mondiales – marchés établis	▲		
	Obligations mondiales – marchés émergents	-	▲	
Actions Pondération neutre	Actions canadiennes	-	▲	
	Actions américaines	-		▲
	Actions internationales	-	▲	
	Actions des marchés émergents	-	▲	
Placements alternatifs/ actifs réels Surpondération	Prêts hypothécaires commerciaux	-		▲
	Immobilier commercial	-	▲	
	Infrastructure	-		▲
Sous-catégories Sous-pondération	Or	-		▲
	Dollar canadien par rapport au dollar américain	-	▲	
	Dollar américain par rapport à un panier de devises	-	▲	
	Espèces	-	▲	

Nous continuons de surveiller les enjeux ci-dessus concernant l'économie et les marchés et nous croyons que le maintien d'un portefeuille d'actifs de grande qualité est essentiel au succès à long terme des placements. Même s'il existe toujours un risque de volatilité sur le marché, nous encourageons les investisseurs à continuer de se concentrer sur le long terme. Nous considérons qu'il est normal pour les marchés de traverser des périodes de forte volatilité, qui peuvent aider à éliminer les excès et créent des occasions de placement.

Les renseignements aux présentes ont été fournis par Gestion de patrimoine TD 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. 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. Le Comité de répartition des actifs de Gestion de patrimoine TD (CRAGP) est formé de divers professionnels du placement 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 patrimoine TD représente les produits et services offerts par TD Waterhouse Canada Inc., Gestion privée TD Waterhouse Inc., Services bancaires privés, Gestion de patrimoine TD (offerts par La Banque Toronto-Dominion) et Services fiduciaires, Gestion de patrimoine TD (offerts par La Société Canada Trust). Gestion de Placements TD Inc. est une filiale en propriété exclusive de La Banque Toronto-Dominion. Toutes les marques de commerce appartiennent à leurs propriétaires respectifs. ^{MD} Le logo TD et les autres marques de commerce sont la propriété de La Banque Toronto-Dominion.