

Des primes au bon moment

Mars 2025

TGED
TUED

Commentaires du gestionnaire

Ben Gossack, CFADirecteur général et gestionnaire de portefeuille
Gestion de Placements TD Inc.

La récente volatilité des marchés met à l'épreuve les investisseurs, et elle est alimentée par deux forces clés : l'évolution des attentes de croissance en raison des politiques tarifaires et des perturbations de la négociation liée aux centres de données stimulée par l'intelligence artificielle (IA). Bien que ces facteurs aient poussé l'indice S&P 500 (le « S&P 500 ») et l'indice composé NASDAQ (le « NASDAQ ») à entamer une correction du marché, le conseiller en valeurs (« nous », « nos », « notre ») continue de repérer de solides occasions de placement sur les marchés mondiaux.

La tendance à long terme des centres de données – l'un des thèmes de placement dominants ces dernières années – a été perturbée par la reconnaissance par le marché des avancements en matière d'IA de Hangzhou DeepSeek Artificial Intelligence Basic Technology Research Co., Ltd. (« DeepSeek »), ainsi que l'augmentation de la concurrence des entreprises chinoises émergentes et établies. Les innovations de DeepSeek soulèvent des questions sur le futur marché concurrentiel en matière d'infrastructures d'IA et sur le fait de savoir si les entreprises ajusteront leurs dépenses en immobilisations. À court terme, toute annonce, positive ou négative, est extrapolée aux tendances générales des marchés, ce qui accroît la volatilité.

Nous avons constamment souligné que la négociation liée aux centres de données représente à la fois une occasion importante et l'un des risques les plus importants auquel fait face le marché. La préoccupation est que l'exposition à ce thème s'étende à plusieurs secteurs, souvent de façon inattendue. Cela était évident le lundi 27 janvier 2025, lorsque l'émergence de DeepSeek a déclenché une baisse généralisée de 10 % à 30 % des actions dans divers secteurs. Soit dit en passant, nous avons été surpris de voir une action détenue par l'un des investisseurs baisser de 20 %, puis de découvrir, après d'autres recherches, qu'elle était indirectement exposée à la tendance liée aux centres de données.

Parallèlement, les préoccupations à l'égard de la croissance économique, alimentées par les droits de douane et les guerres commerciales, ont entraîné une augmentation de la volatilité et une rotation vers des actifs défensifs. Vers la fin de 2024, des secteurs qui affichaient auparavant des rendements inférieurs, comme les actions chinoises et les secteurs comme ceux des biens de consommation de base et des soins de santé, semblaient avoir atteint un creux. Par conséquent, leurs rendements depuis le début

de l'année ont été impressionnants, des gains de 20 % à 40 % devenant courants.

L'inflation a également augmenté, comme en témoignent les hausses consécutives d'un mois à l'autre de l'indice des prix à la consommation (IPC). Au début, on s'attendait à ce que la Réserve fédérale américaine (la « Fed ») retarde les baisses de taux en 2025, alors que certains participants au marché demandaient même des hausses. Toutefois, la confiance a changé depuis, et les marchés anticipent maintenant la possibilité de trois baisses de taux, car on craint que les guerres commerciales ne freinent la croissance économique. Certains participants au marché s'inquiètent du risque d'une récession induite par les marchés boursiers, même après seulement un repli à un chiffre élevé par rapport aux sommets historiques. Bien que ce changement des attentes ait créé de la volatilité à court terme, la baisse des taux pourrait être favorable aux actions au cours des prochains mois.

Malgré ces défis à court terme, nous demeurons convaincus que nous sommes dans un marché haussier généralisé qui a commencé à l'été 2022. Le contexte actuel continue d'offrir des occasions de placement intéressantes, en particulier dans les secteurs qui profitent des tendances de croissance à long terme, de l'amélioration des paramètres fondamentaux et des évaluations intéressantes.

En ce qui concerne nos fonds, nous accueillons favorablement l'augmentation de la volatilité. Nous tirons parti des perturbations du marché et observons une forte croissance de nos stratégies d'amélioration du revenu. De plus, nous demeurons convaincus que nos investissements continus dans les renseignements sur les marchés et la surveillance nous aideront à composer avec le bruit et à positionner nos portefeuilles pour assurer leur réussite à long terme. Nous continuons de maintenir notre approche rigoureuse et de mettre l'accent sur la production de solides rendements ajustés au risque.

FNB à gestion active de dividendes bonifiés mondiaux TD (« TGED ») et FNB à gestion active de dividendes bonifiés américains TD (« TUED »)

Rendement	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	5 ans	Depuis la création	Date de création
FNB à gestion active de dividendes bonifiés mondiaux TD (« TGED »)	-2,52 %	0,11 %	10,25 %	24,38 %	17,61 %	17,54 %	15,28 %	03/05/2019
FNB à gestion active de dividendes bonifiés américains TD (« TUED »)	-2,37 %	-0,08 %	13,15 %	30,31 %	19,72 %	-	19,85 %	26/05/2020

Gestion de Placements TD Inc. Au 28 février 2025. Pour les périodes de plus d'un an, les rendements sont annualisés.

Pour en savoir davantage,
veuillez visiter td.com/fnb



Les renseignements aux présentes ont été fournis par Gestion de Placements TD Inc. aux fins d'information seulement. Ils proviennent de sources jugées fiables. 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.

Les placements dans des fonds négociés en bourse (FNB) peuvent comporter des commissions, des frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire le prospectus et l'aperçu du FNB avant d'investir. Les FNB ne sont pas garantis; leur valeur fluctue souvent et le rendement passé peut ne pas se reproduire. Comme les parts de FNB sont achetées et vendues sur une bourse au cours du marché, les frais de courtage en réduiront le rendement. Le rendement des indices ne correspond pas à celui des FNB. Les taux de rendement mentionnés correspondent au rendement total historique pour les périodes et ils tiennent compte des variations de la valeur des parts et du réinvestissement des distributions. Les frais de rachat et de courtage et les impôts sur le revenu payables par tout porteur de parts, qui auraient réduit le rendement, ne sont pas pris en compte. Le rendement passé peut ne pas se reproduire.

Le présent document peut contenir des déclarations prospectives qui sont de nature prévisionnelle et qui peuvent 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 FNB TD sont gérés par Gestion de Placements TD Inc., filiale en propriété exclusive de La Banque Toronto-Dominion.

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 TD sont la propriété de La Banque Toronto-Dominion ou de ses filiales.