

Partage des connaissances – Série Apprendre 2025



L'événement annuel **Partage des connaissances – Série Apprendre de Solutions de placement mondiales TD** aborde certains des sujets de l'heure les plus importants au chapitre des placements. Sa 22e édition, tenue dans neuf villes canadiennes (Vancouver, Calgary, Winnipeg, Regina, Edmonton, Saskatoon, Québec, Montréal et Toronto), a été un événement régional de premier plan réunissant des dirigeants responsables des placements institutionnels de Gestion de Placements TD Inc. (GPTD) et d'Epoch Investment Partners, Inc. (TD Epoch), qui ont fait part de points de vue et parlé de tendances sectorielles afin de susciter la réflexion chez des clients actuels et potentiels.

L'événement Partage des connaissances – Série Apprendre de cette année était axé sur trois domaines clés : le nouvel ordre économique mondial et sa signification pour les investisseurs, la préservation de la stabilité du revenu dans un contexte d'incertitude en trouvant du crédit diversifié, ainsi que la véritable histoire des évaluations du secteur immobilier canadien.





Adopter un nouvel ordre économique mondial et ce que cela signifie pour les investisseurs

La montée en puissance de la Chine a brisé l'ancien ordre mondial unipolaire, créant le contexte de placement le plus incertain depuis au moins la fin de la guerre froide en 1990.

L'industrialisation de la Chine a mené à la désindustrialisation des États-Unis, donnant lieu à une croissance négative de la productivité aux États-Unis et à la délocalisation des emplois vers la Chine. La Chine a également rattrapé ou surpassé les États-Unis dans de nombreux domaines technologiques, notamment ceux des drones, des batteries, des véhicules électriques et de l'intelligence artificielle (IA). La Chine, à l'instar de pays comme la Russie, a aussi augmenté son budget de la défense, de sorte qu'il est de plus en plus irréaliste pour les États-Unis de maintenir leur rôle de gendarme mondial.

Ces changements ouvrent la voie à un nouvel ordre mondial bipolaire dominé par les guerres commerciales et les droits de douane, plutôt que par le libre-échange et l'hypermondialisation.

La transition vers le nouvel ordre devrait causer d'importantes perturbations. En même temps, les progrès numériques, en particulier en matière d'IA, s'accroissent, ce qui ajoute beaucoup de complexité et d'incertitude. Malgré tout cela, les

États-Unis accordent la priorité aux besoins en matière de sécurité nationale plutôt qu'à l'efficacité économique, ce qui n'est pas arrivé depuis au moins la présidence de Ronald Reagan dans les années 1980.

Dans ce contexte de volatilité, les investisseurs canadiens devraient bien réfléchir à leur exposition au dollar américain et diversifier leurs placements au-delà de la devise, étant donné que celle-ci est surévaluée de nos jours.

Ils devraient également diversifier leurs placements au-delà des actions américaines, en particulier au-delà des Sept Magnifiques, tout en veillant à avoir une exposition au secteur des technologies, car c'est là que l'innovation a lieu. Les infrastructures, l'immobilier, les produits de base et le crédit pourraient offrir une diversification.

Comme toujours, il est important pour les investisseurs de mettre l'accent sur la qualité dans leurs portefeuilles, ce qui signifie chercher des occasions qui génèrent des flux de trésorerie disponibles durables, procurent un rendement du capital investi intéressant et favorisent un degré élevé de transparence.

diversifier



Préserver la stabilité du revenu : trouver du crédit diversifié dans un contexte d'incertitude

Alors que le monde effectue la transition vers un nouvel ordre bipolaire, il est essentiel de générer un revenu de placement stable pour contrebalancer la volatilité actuelle des marchés. Pour ce faire, sans sacrifier la qualité du crédit et sans être confrontés à des fluctuations excessives des cours, les investisseurs devraient envisager d'ajouter, en complément à leurs mandats de base de titres à revenu fixe canadiens de qualité investissement, diverses sources de crédit public et privé.

Une gestion active est essentielle pour bâtir un portefeuille qui tire parti d'occasions dans l'univers des titres de qualité investissement et à l'échelle des autres leviers de la dette. Pour ce faire, il est possible de recourir à une stratégie de base plus bien réfléchie, qui tient compte de ce qu'apportent les différents titres à revenu fixe sur le plan du revenu, de la stabilité de l'écart de crédit et de la liquidité.

Sur le plan relatif, les titres de créance de sociétés de qualité investissement offrent un revenu plus faible, une stabilité de l'écart de crédit moyenne et une liquidité plus élevée. Les titres de créance à rendement élevé procurent un revenu plus élevé, une stabilité de l'écart de crédit plus faible et une liquidité moyenne. Les prêts à effet de levier amènent un revenu plus élevé, une stabilité de l'écart de crédit plus faible et une liquidité moyenne. Les prêts hypothécaires offrent un revenu plus élevé,

une stabilité de l'écart de crédit plus grande et une liquidité plus faible. La dette privée est assortie d'un revenu moyen, d'une stabilité de l'écart de crédit moyenne et d'une liquidité plus faible.

Un exemple d'une stratégie de base plus en action serait un portefeuille de titres à revenu fixe composé principalement de mandats de base, comme des obligations du gouvernement du Canada, des obligations provinciales et des obligations de sociétés de qualité investissement. Pour obtenir un taux additionnel supérieur, environ le tiers du portefeuille peut être consacré à un mandat de base plus qui comprend des titres de créance mondiaux de qualité investissement (comme les obligations de sociétés mondiales de qualité investissement, les titres souverains des marchés développés et les obligations indexées sur l'inflation), des titres de créance mondiaux à rendement élevé (comme les obligations mondiales à rendement élevé, les titres de créance des marchés émergents et les prêts à effet de levier) et des actifs réels privés à revenu fixe (comme la dette privée univers, la dette privée à long terme et les prêts hypothécaires commerciaux).

Cette approche des titres à revenu fixe a le potentiel d'aider les investisseurs institutionnels à générer systématiquement un revenu additionnel supérieur à celui de l'indice de référence.

stratégie



La véritable histoire de l'immobilier canadien

Dans le contexte actuel marqué par l'incertitude, l'immobilier commercial privé canadien constitue un élément positif. Historiquement, les rendements attendus à long terme des placements immobiliers canadiens étaient inférieurs aux rendements des actions mondiales, ce qui est logique, car la volatilité et le profil de risque des placements immobiliers sont plus faibles. Toutefois, les prévisions actualisées de rendements à long terme indiquent que l'immobilier canadien devrait générer des rendements supérieurs à ceux des actions mondiales. Ce n'est pas normal.

Cette anomalie historique est due à la collision entre de solides paramètres fondamentaux (taux d'inoccupation serrés et croissance des revenus) et une réduction des dépenses en capital (une baisse des transactions, une baisse des évaluations et une hausse des taux de capitalisation).

En général, les taux d'inoccupation des immeubles résidentiels, industriels et de commerce de détail sont faibles, ce qui entraîne une croissance élevée des revenus. Mais les taux d'inoccupation des immeubles de bureaux atteignent des sommets inégalés depuis les années 1990, le télétravail et le travail hybride étant devenus plus courants après la pandémie de COVID-19.

Toutefois, les immeubles de bureaux ne sont pas tous égaux, ce qui donne lieu à un marché fragmenté. Les locataires de bureaux ont maintenant plus de choix, alors ils privilégient la qualité. Par conséquent, les taux d'inoccupation des immeubles de bureaux de catégorie AAA ont atteint un sommet l'an dernier et sont maintenant en baisse.

Plus important encore pour l'immobilier, c'est l'absence de nouvelles offres sur le marché nord-américain. Cela s'explique par le fait que les évaluations ont diminué alors que les coûts de construction ont augmenté, ce qui a dissuadé les promoteurs de lancer de nouveaux projets.

Donc, les paramètres fondamentaux solides du secteur l'emporteront-ils ou les évaluations continueront-elles de baisser? Pour se faire une idée plus précise à ce sujet, les investisseurs devraient continuer de surveiller les évaluations des immeubles de bureaux, car de tous les types de propriétés, ce sont ces immeubles qui ont subi les pressions les plus fortes. Cela permettra peut-être de déterminer si l'immobilier est entré dans un nouveau cycle ou si les évaluations pourraient continuer de diminuer.

croissance



En savoir plus

Pour en savoir plus sur ces sujets, veuillez vous adresser à votre gestionnaire chargé des relations avec les clients.



Les consultants peuvent communiquer avec
Brendan.O'Brien@td.com.



Réservé aux professionnels des placements institutionnels au Canada. Ne pas distribuer. Les renseignements aux présentes sont fournis 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. Ce document ne constitue pas une offre destinée à une personne résidant dans un territoire où une telle offre est illégale ou n'est pas autorisée. Le présent document n'a été examiné par aucune autorité en valeurs mobilières ni aucun autre organisme de réglementation dans les territoires où nous exerçons nos activités et n'est pas enregistré auprès de ceux-ci. Toute discussion ou opinion générale contenue dans ce document concernant les titres ou les conditions du marché représente notre point de vue ou celui de la source citée. Sauf indication contraire, il s'agit de points de vue exprimés à la date indiquée et ils pourraient changer. Les données sur les placements, la répartition de l'actif ou la diversification du portefeuille sont historiques et peuvent changer. Le présent document peut contenir des énoncés prospectifs. Les énoncés prospectifs reflètent les attentes et les projections actuelles à l'égard d'événements ou de résultats futurs en fonction des données actuellement disponibles. Ces attentes et projections pourraient s'avérer inexactes à l'avenir, car des événements qui n'ont pas été prévus ou pris en compte dans leur formulation pourraient se produire et entraîner des résultats sensiblement différents de ceux exprimés ou implicites. Les énoncés prospectifs ne garantissent pas le rendement futur et il faut éviter de s'y fier. Solutions de placement mondiales TD représente Gestion de Placements TD Inc. (« GPTD ») et Epoch Investment Partners, Inc. (« TD Epoch »). GPTD et TD Epoch sont des sociétés affiliées et des filiales en propriété exclusive de La Banque Toronto-Dominion.