

AVRIL 2026

Perspectives pour les titres à revenu fixe gérés activement – T2 2026 : La dispersion crée des occasions

Vue d'ensemble

Les marchés demeurent résilients : La hausse des prix de l'énergie pose un risque croissant pour les perspectives de croissance et d'inflation. Les taux des obligations d'État à court terme ont augmenté, mais dans l'ensemble, les marchés sont restés modérés. Nous n'avons pas modifié de façon importante nos perspectives à l'égard du scénario de base, mais à l'extérieur des États-Unis, nous prévoyons une incidence plus importante.

Les taux plus élevés font leur travail : Les chocs géopolitiques et la hausse des prix de l'énergie ont fait grimper les taux obligataires, et les taux de départ à près ou au-dessus de 4 % ont contribué à accroître les rendements totaux.

Macroéconomie

Nous entrevoyons trois scénarios en ce qui concerne l'incidence du conflit avec l'Iran :

Scénario de base : Des progrès menant à la reprise rapide du transport maritime par le détroit d'Ormuz auraient une incidence moindre sur la croissance économique ou l'inflation à moyen terme.

Une impasse prolongée : Si les prix du pétrole demeurent supérieurs à 100 \$ le baril pendant plusieurs trimestres, nous prévoyons une légère baisse de la croissance aux États-Unis et une hausse de l'inflation de base. L'Europe subirait un impact beaucoup plus important.

Récession : Une récession aux États-Unis pourrait entraîner un prix du pétrole à 200 \$ le baril pendant un an.

Banques centrales

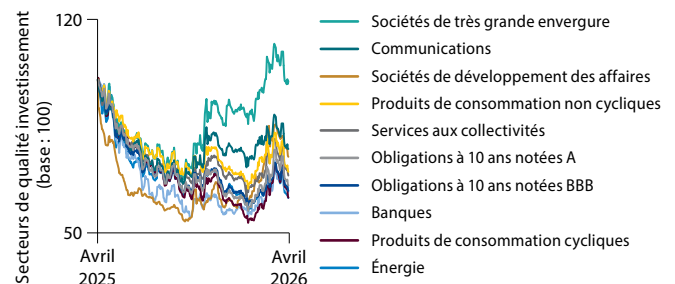
À l'échelle mondiale : Les attentes à l'égard des réductions de taux à court terme se sont orientées vers la possibilité de hausses de taux cette année dans les économies plus exposées aux chocs énergétiques.

États-Unis : Nous nous attendons à ce que la Fed maintienne le statu quo et à ce qu'elle abaisse son taux directeur plus tard cette année, à condition que l'inflation progresse de façon plus évidente.

Titres de créance

Dispersion : Le rendement se différencie de plus en plus entre les sous-secteurs et les émetteurs, ce qui crée un marché obligataire favorable à la sélection d'obligations. Nous avons ajouté des émetteurs dotés d'un modèle d'affaires résilient, qui se négocient maintenant à des niveaux plus intéressants.

L'incertitude croissante accroît la dispersion et les occasions



Source : Macrobond, au 9 avril 2026.

Points à retenir :

- **Le bas de la courbe :** Compte tenu de la hausse des taux, la fourchette de la courbe des taux des obligations du Trésor américain de 2 à 10 ans affiche un solide profil risque-rendement.
- **Titres de créance :** Même si les écarts de taux demeurent serrés, les taux sont attrayants et la dispersion a créé des occasions en matière de gestion active.

Pour en savoir plus sur les titres à revenu fixe gérés activement, communiquez avec votre conseiller financier.

Connectez-vous à Vanguard^{MC} • vanguard.ca

Le présent document a été publié par The Vanguard Group, Inc., société mère indirecte de Placements Vanguard Canada Inc. Il ne constitue pas une recommandation, une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente de titres, y compris de titres d'un fonds de placement ou de tout autre instrument financier. Les renseignements aux présentes ne se veulent pas des conseils de placement et ne sont pas personnalisés en fonction des besoins ou de la situation d'un investisseur; ils ne constituent pas non plus des conseils d'affaires ou de nature financière, fiscale, juridique, réglementaire, comptable ou autre. Les recherches publiées par The Vanguard Group, Inc. pourraient ne pas s'appliquer au contexte particulier du marché canadien et pourraient inclure des données et des analyses propres à des marchés et à des produits non canadiens. Ces renseignements sont fournis à titre informatif seulement et ne doivent pas être à l'origine d'une recommandation de placement. Il est fortement recommandé aux investisseurs de consulter un conseiller financier ou fiscal ou un autre conseiller professionnel pour obtenir de l'information qui s'applique à leur situation particulière.

Pour en savoir plus sur les fonds de Vanguard ou les FNB Vanguard, consultez le site vanguard.ca afin d'obtenir un prospectus ou un prospectus sommaire, si disponible. Les objectifs de placement, les risques, les frais, les coûts et d'autres renseignements importants concernant un fonds figurent dans le prospectus; veuillez en prendre connaissance avant d'investir.

Tout placement est assorti de risques, y compris celui d'une perte de capital. La diversification n'est pas une garantie de profit et ne protège pas contre les pertes. Les rendements passés ne sont pas garants des résultats futurs.

Le rendement passé n'est pas garant des résultats futurs. Le rendement d'un indice ne correspond pas exactement à celui d'un placement précis dans la mesure où il est impossible d'investir directement dans un indice.

Les fonds d'obligations sont exposés au risque de fluctuation des taux d'intérêt, soit la possibilité que les prix des obligations reculent globalement en raison d'une hausse des taux d'intérêt. Ils sont également exposés au risque de crédit, soit la possibilité qu'un émetteur obligataire ne respecte pas son engagement à verser les intérêts et le capital en temps voulu ou qu'une perception négative de l'aptitude de l'émetteur à respecter cet engagement fasse reculer le prix de ses obligations.

Les placements dans des obligations émises par des entités non américaines sont soumis à des risques, y compris le risque géographique et le risque de change.

Les distributions des fonds d'obligations municipales, y compris tout escompte du marché reconnu par les placements du Fonds, peuvent être imposables à titre de revenu ordinaire ou de gains en capital. La majorité des dividendes en revenu que vous recevez du Fonds devraient être exonérés d'impôt fédéral sur le revenu. Toutefois, une partie des distributions du Fonds peut être assujettie à l'impôt sur le revenu fédéral, d'un État ou local ou à l'impôt minimum de remplacement fédéral. Vous devriez consulter votre propre conseiller fiscal au sujet des incidences fiscales américaines ou non américaines de votre placement dans le Fonds.

Vanguard[®]

© The Vanguard Group, Inc., 2026.
Tous droits réservés. Vanguard Marketing Corporation, distributeur.

FAFIQPOP 042026