

JUILLET 2025

Perspectives pour les titres à revenu fixe gérés activement – T3 2025 : le pouvoir du revenu

Vue d'ensemble

Rendements : Les indices généraux des titres à revenu fixe ont dégagé un rendement entre 4 % et 7,25 % au premier semestre de 2025, grâce à la hausse du revenu issu des coupons.

Obligations imposables : Les taux actuels, à près de 5 % ou plus, sont intéressants. Si les taux baissaient, les rendements des obligations de qualité supérieure s'amélioreraient.

Oblig. municipales : Les obligations municipales de grande qualité, en particulier celles dont l'échéance est longue (15 ans et plus), sont intéressantes en raison de leurs taux de rendement historiquement favorables.

Titres de créance

Progression lente, mais stable : Nous nous attendons à ce que les titres de créance se comportent bien pour le reste de l'année, dans un contexte de ralentissement de

la croissance économique. Néanmoins, nous maintenons une approche défensive et préférons les titres de grande qualité, car les écarts de taux demeurent serrés.

Économie, politiques et perspectives

Croissance : Nous prévoyons une croissance de l'économie de 1,5 % en 2025.

Chômage : Nous nous attendons à ce que le taux de chômage atteigne 4,7 % d'ici la fin de l'année.

Inflation : L'inflation des dépenses personnelles de consommation devrait atteindre près de 3 % sur 12 mois d'ici la fin de 2025.

Réserve fédérale américaine : Nous croyons qu'il est raisonnable de s'attendre à deux baisses de taux pour le reste de 2025.

Plus de potentiel de hausse que de baisse

Rendements modélisés sur 12 mois selon différents scénarios de variation des taux d'intérêt (en points de base)

			-100	-50	0	+50	+100
		Taux de départ	Prévisions de rendement total				
Au 30 juin 2025	Obligations américaines agrégées	4,5 %	10,3 %	7,3 %	4,5 %	1,8 %	-0,7 %
	Oblig. municipales	4,0 %	10,2 %	7,1 %	4,0 %	0,8 %	-2,4 %
Au 31 décembre 2021	Obligations américaines agrégées	1,8 %	8,2 %	4,9 %	1,8 %	-1,3 %	-4,2 %
	Oblig. municipales	1,1 %	5,6 %	3,4 %	1,1 %	-1,2 %	-3,6 %

■ >8 % ■ 4,9 % à 7,9 % ■ 1,5 % à 4,8 % ■ -1,5 % à 1,5 % ■ <-1,5 %

Remarque : Le modèle, qui suppose une hausse unique des taux d'intérêt et que l'investisseur conserve la position pour les 12 mois suivants de façon à profiter de la variation du cours et à obtenir un rendement en revenu, se fonde sur le rendement le plus faible actuellement, soit le rendement potentiel minimal qu'un investisseur puisse recevoir pour une obligation, sans que l'émetteur fasse défaut.

Source : Calculs de Vanguard, d'après l'indice Bloomberg US Aggregate Bond et l'indice Bloomberg Municipal, au 30 juin 2025.

Points à retenir :

- Tenez compte du pouvoir du revenu :** Comme les taux d'intérêt demeurent élevés par rapport aux 20 dernières années, les obligations peuvent résister à une certaine volatilité et procurer un revenu important.
- Accroître la durée :** Les placements à court terme peuvent encore produire des rendements intéressants, mais offrent moins de couverture aux actifs risqués en cas de croissance décevante. L'ajout de certains titres à plus longue durée offrir une stabilité supplémentaire en période de faiblesse économique ou de turbulences sur les marchés. Nous estimons que la plus grande valeur se trouve dans les segments à court et à moyen terme de la courbe des taux.

(Suite à la page suivante)

- 3. Conserver un portefeuille diversifié :** Les nombreuses occasions qu'offrent les obligations mondiales et les obligations de sociétés, les titres hypothécaires et les titres adossés à des actifs justifient d'importants placements. Privilégier les obligations de grande qualité plutôt que les obligations à rendement élevé.
- 4. Envisager les obligations municipales (pour les clients assujettis à l'impôt) :** Les obligations municipales peuvent offrir une grande valeur aux investisseurs en quête de revenu élevé. Pour ceux qui ont un horizon de placement à plus long terme, les obligations à long terme, bien qu'elles soient plus volatiles, affichent des taux de rendement exonérés d'impôt rarement vus, presque équivalents à ceux des bons du Trésor américain.

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

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

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.

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.

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.

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.

Bien que le revenu d'un fonds d'obligations municipales soit exonéré de l'impôt fédéral, vous pouvez avoir à payer de l'impôt sur les gains en capital réalisés dans le cadre des opérations du fonds ou de vos propres rachats d'actions. Pour certains investisseurs, une partie du revenu du fonds peut être assujettie à l'impôt local et étatique, ainsi qu'à l'impôt minimum de remplacement fédéral.

Vanguard[®]

© The Vanguard Group, Inc., 2025.
Tous droits réservés. Vanguard Marketing Corporation, distributeur.

FAFIQPOP 072025