

JUILLET 2026

Perspectives pour les titres à revenu fixe gérés activement – T3 2026 : Vers de nouveaux sommets

Vue d'ensemble : taux de rendement plus élevés

Rendement : Les taux de rendement à court terme ont augmenté et la courbe des taux s'est aplatie au cours du trimestre. Les marchés du crédit sont demeurés stables.

Pourquoi c'est important : Les taux de rendement plus élevés procurent à la fois un revenu et une meilleure protection contre l'incertitude. Cela nous permet de rester optimistes à l'égard des titres à revenu fixe, même si les marchés doivent composer avec les risques liés à la politique monétaire et à l'inflation.

Taux et politiques : la Fed demeure importante

L'inflation est au centre des préoccupations :

La situation géopolitique demeure un risque, mais l'attention des marchés s'est tournée vers l'inflation, la croissance et la politique des banques centrales. La Réserve fédérale américaine (Fed) est moins conciliante.

Scénario de base : Nous croyons que l'inflation et l'emploi ralentiront et permettront à la Fed de maintenir le statu quo. La possibilité de hausses du taux directeur rend toutefois les marchés sensibles aux nouvelles données.

Taux des bons du Trésor américain à 10 ans : Nous nous attendons à ce que les taux de rendement se situent dans une fourchette de 4,25 % à 4,75 % à court terme.

Titres de créance : l'IA transforme les émissions

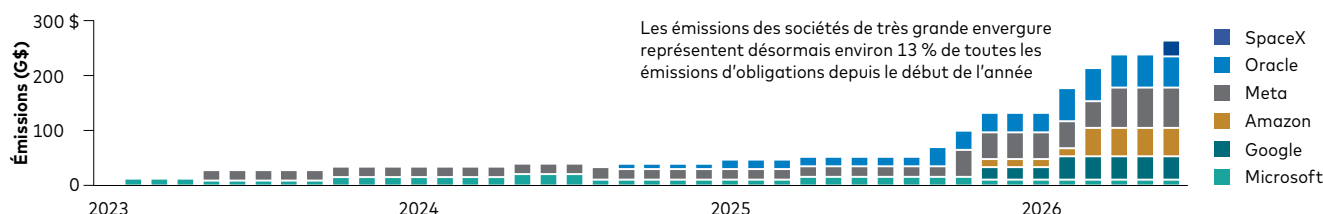
Émissions records : Les émissions ont atteint un niveau record au cours de la première moitié de l'année, dépassant les 1 200 milliards de dollars, et environ le quart a rapporté aux investissements liés à l'intelligence artificielle (IA).

Sociétés de très grande envergure : Meta, Google, Microsoft, Amazon, Oracle et SpaceX sont devenus des émetteurs fréquents pour financer la construction d'infrastructures d'IA. Les émissions de sociétés de très grande envergure de qualité investissement représentent **13 % des émissions d'obligations de sociétés** depuis le début de l'année et désormais **4 % du marché des titres de créances de sociétés de qualité investissement**. Cette offre de qualité accroît les occasions, mais la sélection demeure importante.

Points à retenir :

- **Notation :** Ne négligez pas le revenu au-delà des liquidités. Les taux de rendement des bons du Trésor américain dans la fourchette de 1 an à 10 ans demeurent intéressants.
- **Titres de créance :** Les émissions de sociétés de très grande envergure d'IA affichant un bilan sain ajoutent de la qualité au marché des titres de qualité investissement.

Les titres de créance de sociétés de très grande envergure d'IA ont augmenté



Source : Bloomberg, au 30 juin 2026.

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

Connectez-vous à Vanguard® • 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. Le rendement passé n'est pas garant 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, étatique 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 072026