

**CONNAIS  
SANCE**

# Définition des placements alternatifs

## Repenser la réduction du risque au moyen de placements alternatifs

### En bref

- Le contexte de placement actuel est beaucoup plus difficile pour les investisseurs, et les approches traditionnelles en matière de placement pourraient ne plus suffire à répondre aux besoins des investisseurs confrontés à trois grands défis émergents : hausse de l'inflation, volatilité des marchés boursiers et difficultés de construction de portefeuille en raison de la hausse des corrélations entre les catégories d'actif en période de forte volatilité des marchés.
- Pour répondre aux besoins changeants des investisseurs, Gestion de Placements TD Inc. (GPTD) a lancé le Fonds alternatif de gestion du risque TD, une solution qui combine des stratégies de placement traditionnelles et alternatives pour compléter le portefeuille équilibré traditionnel. Avec une stratégie novatrice centrée sur des placements alternatifs liquides, il vise à accroître la diversification et à réduire la volatilité globale.
- Les placements alternatifs, qui comprennent des catégories d'actif comme l'immobilier, les infrastructures et les produits de base, cherchent à aider les investisseurs à diversifier leurs placements au-delà des catégories d'actif traditionnelles comme les actions et les obligations, et peuvent aider à gérer le risque tout en augmentant le potentiel de rendement plus élevé.

## Que sont les placements alternatifs?

Les placements alternatifs sont des placements dans des actifs autres que des obligations, des actions ou des liquidités. Ils peuvent comprendre des placements dans des actifs réels, des infrastructures, des opérations de change, des fonds de couverture, des placements privés, des produits de base, etc., ou des stratégies de placement qui vont au-delà des approches de placement traditionnelles, comme les stratégies de produits dérivés, l'effet de levier et les actions en positions acheteur/vendeur.

Les placements alternatifs présentent souvent une faible corrélation avec le rendement des actifs traditionnels et peuvent offrir un potentiel de rendement supérieur accru et maintenir un faible niveau de volatilité au sein du portefeuille.

Les produits dérivés, l'effet de levier et la couverture peuvent être des outils financiers efficaces qui aident les investisseurs à accroître le rendement de leurs placements, à améliorer la diversification de leur portefeuille, à gérer les baisses et les risques, et à composer avec la volatilité des marchés.

**Les fonds communs de placement alternatifs (ou « placements alternatifs liquides »)** peuvent être des fonds communs de placement ou des **fonds négociés en bourse (FNB)**, et sont une option pour les investisseurs qui recherchent une exposition à certaines stratégies de placement auxquelles d'autres fonds communs de placement traditionnels ne sont pas autorisés de participer.

## Qu'est-ce qui distingue les placements alternatifs liquides des fonds communs de placement traditionnels?

Les fonds communs de placement traditionnels sont généralement constitués d'une combinaison d'obligations, d'actions et d'instruments du marché monétaire. Ils peuvent être gérés de façon active ou passive et sont conçus pour répondre aux besoins d'une vaste gamme d'objectifs de placement et de degrés de tolérance au risque. Un certain nombre de restrictions de placement sont imposées aux fonds communs de placement traditionnels, auxquelles les fonds communs de placement alternatifs ne sont pas assujettis ou pourraient encore être assujettis, mais pas dans la même mesure, ce qui donne aux fonds communs de placement alternatifs une plus grande souplesse pour participer à certaines stratégies de placement. Par exemple, ils offrent une plus grande souplesse pour investir dans d'autres fonds communs de placement alternatifs, utiliser des produits dérivés à des fins autres que de couverture, emprunter ou vendre des titres à découvert et acquérir des positions plus concentrées.

Les placements alternatifs liquides offrent habituellement un établissement quotidien des prix et sont liquides, comme les fonds communs de placement traditionnels. Ils n'ont pas les mêmes exigences en matière de valeur nette et de revenu

que celles qui seraient requises pour investir dans des placements alternatifs traditionnels, ce qui permet aux investisseurs particuliers d'obtenir une exposition aux avantages potentiels des stratégies alternatives tout en maintenant une meilleure protection. Les placements alternatifs liquides offrent aux investisseurs une exposition à davantage de catégories d'actif et de stratégies de placement et peuvent compléter un portefeuille équilibré traditionnel, car les placements alternatifs liquides peuvent offrir un potentiel de diversification et de gestion du risque allant au-delà de ce que peuvent offrir les actifs traditionnels.

Le nouveau **Fonds alternatif de gestion du risque TD** de GPTD vise à offrir des avantages en matière de diversification et de gestion des risques en intégrant une stratégie de placements alternatifs liquides dans une structure multiactifs qui comporte également des composantes traditionnelles et alternatives.

Ce faisant, le Fonds alternatif de gestion du risque TD peut servir de complément à un portefeuille équilibré traditionnel et contribuer à réduire l'incidence de la volatilité. Pour en savoir plus sur le Fonds alternatif de gestion du risque TD, [consultez notre brochure >](#)

## L'importance d'ajouter des placements alternatifs à un portefeuille

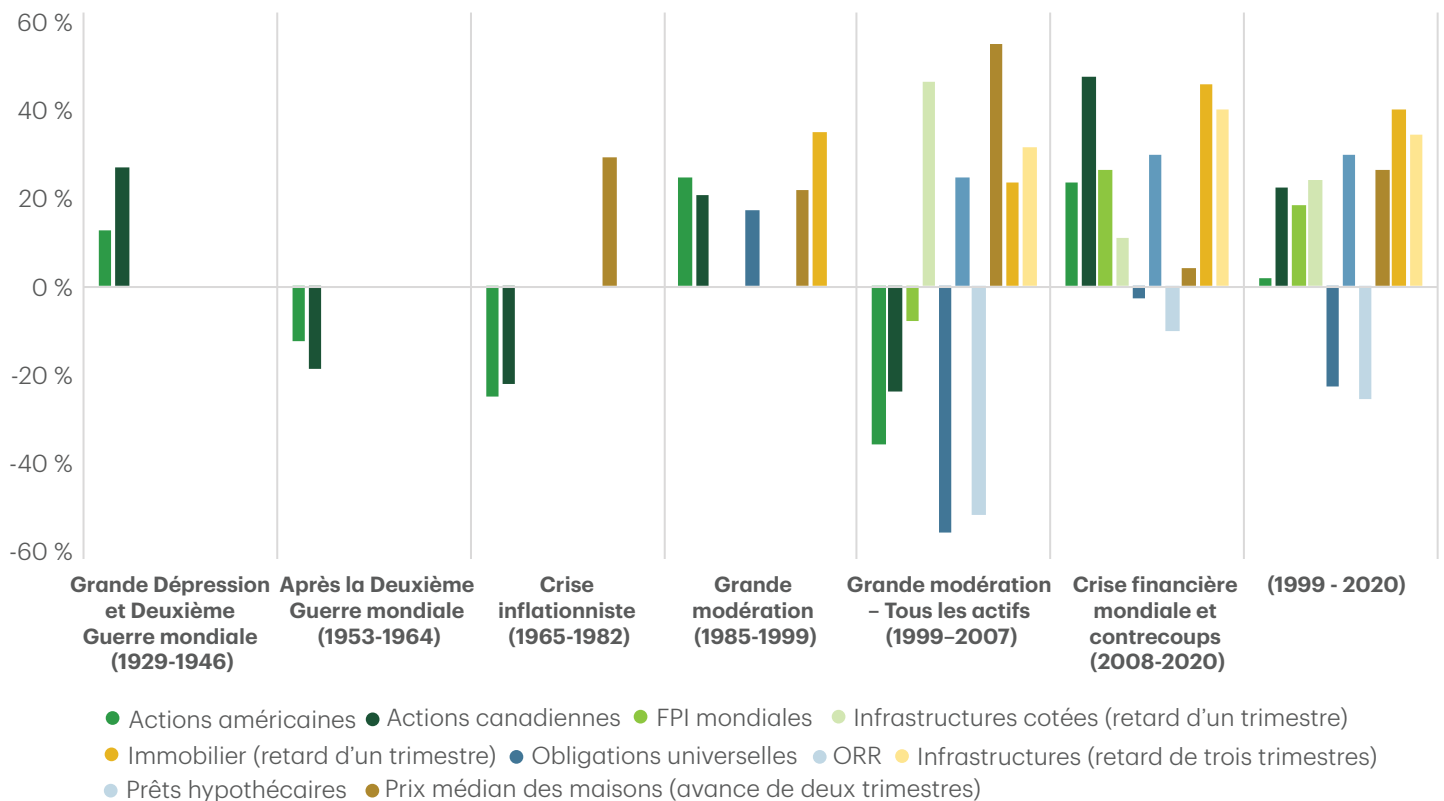
Les fonds communs de placement traditionnels sont habituellement investis dans des actions et des obligations cotées, ce qui peut offrir une diversification parmi les secteurs du marché. Toutefois, ils ont une forte corrélation avec les marchés financiers traditionnels. Cela signifie que nous observons souvent une réaction correspondante, en période de volatilité accrue, à divers degrés selon la répartition des actifs du fonds commun de placement.



Les portefeuilles équilibrés traditionnels composés uniquement d'actions et de titres à revenu fixe ont bien servi les investisseurs pendant de nombreuses années. Toutefois, les paramètres fondamentaux ont changé, et nous estimons qu'il est de mise d'adapter la construction de portefeuille et la répartition de l'actif.

# portefeuille

## Rendements des catégories d'actif dans divers contextes d'inflation



Source : Bloomberg Finance L.P., MSCI, Mercer Insight, Réserve fédérale de St. Louis, US Census Bureau, département américain du Logement et de l'Urbanisme, Gestion de Placements TD Inc. Au 30 septembre 2020. Remarque : L'inflation est représentée par l'IPC global du Canada. La corrélation est calculée selon les rendements trimestriels. L'immobilier accuse un retard d'un trimestre. Les infrastructures présentent une avance de trois trimestres. Les actions canadiennes sont en simultané. Les prix médians des maisons sont en avance de deux trimestres.

En plus d'offrir une exposition à des catégories d'actif plus vastes, les placements alternatifs liquides peuvent également investir dans certaines stratégies de placement, y compris la vente à découvert, l'emprunt et l'utilisation de produits dérivés. Ces stratégies peuvent être utilisées pour améliorer les rendements, réduire les pertes découlant des replis des marchés, réduire la volatilité globale du portefeuille ou obtenir une position neutre au marché.

## Principaux types de placements alternatifs

### Placements alternatifs des marchés publics :

- Stratégies de change
- Stratégies d'options
- Produits hybrides
- Produits de base

### Placements alternatifs des marchés privés :

- Immobilier
- Infrastructures
- Prêts hypothécaires

## Placements alternatifs des marchés publics

Les placements alternatifs sur les marchés publics peuvent ajouter de la valeur à un portefeuille lorsqu'ils sont utilisés dans un cadre de placements alternatifs liquides. Les gestionnaires de portefeuille qui gèrent des placements alternatifs liquides peuvent utiliser ces stratégies pour accroître la diversification ou améliorer les rendements.

**Les marchés des changes** (devises) sont les plus importants et les plus liquides du marché. Les investisseurs, les entreprises, les gouvernements et les citoyens du monde entier les utilisent pour faire des opérations.

En plus d'être un moyen d'échange, les devises ont des propriétés de placement différentes, qui peuvent être utilisées pour diversifier un portefeuille. Par exemple, le dollar canadien a tendance à afficher une forte corrélation avec les prix des produits de base, car les ressources naturelles font partie intégrante de l'économie canadienne.

Par conséquent, un investisseur en dollars canadiens peut couvrir et diversifier son portefeuille en détenant des devises étrangères plus défensives, comme le dollar américain, le yen ou le franc suisse.

De plus, dans le cadre d'une gestion active de devises, on peut passer d'une devise à l'autre en fonction des facteurs fondamentaux et techniques pour générer des rendements. Ces stratégies peuvent améliorer les rendements ajustés au risque d'un portefeuille d'actions et d'obligations ou servir d'outils de superposition pour améliorer les rendements.

Les taux de change sont soumis aux fluctuations du marché en fonction d'une foule de facteurs macroéconomiques, géopolitiques, de marché et spécifiques qui peuvent entraîner des pertes en capital. L'exposition aux opérations de change obtenue au moyen de contrats à terme de gré à gré est assujettie aux risques opérationnels et financiers présents dans les instruments dérivés.

**La valeur des stratégies d'options** provient du prix et du rendement d'un actif sous-jacent. Les options donnent au titulaire le droit, mais pas l'obligation d'acheter ou de vendre un actif à un prix donné à un moment précis dans l'avenir. Comme le remboursement d'une option est déterminé par un avenir incertain, la volatilité est un facteur clé de sa valeur. En conséquence, les options transforment la volatilité en une catégorie d'actif dans laquelle il est possible d'investir.

Trois stratégies d'options clés peuvent venir diversifier un portefeuille de placement : le risque extrême, les actions couvertes et les stratégies d'options tactiques.

**1 Stratégie du risque extrême** – Les stratégies d'options peuvent offrir une protection précise et fiable contre les baisses en cas de repli des marchés boursiers, car elles sont liées au marché boursier sous-jacent. Dans le cas d'une option de vente, ces stratégies peuvent ainsi offrir une protection contre les baisses si le cours d'une action tombe en dessous d'un certain prix. Les stratégies de risque extrême agissent comme une assurance et, par conséquent, le portefeuille est assujéti au coût des primes, ce qui se traduit par des rendements peu fréquents et rares. Le portefeuille est également exposé aux risques opérationnels et financiers associés aux instruments dérivés.

**2 Stratégie d'actions couvertes** – Une stratégie d'actions couvertes permet aux investisseurs de continuer à investir dans le potentiel de croissance des placements en actions tout en atténuant l'incidence de la volatilité et des baisses. L'achat d'options de protection en cas de baisse et la vente d'options d'achat en cas de hausse peuvent réduire le coût de la protection. Cette « stratégie de tunnel » peut contribuer à générer un rendement plus stable que celui des actions. Cette stratégie vise à protéger contre les baisses au moyen d'options de vente, tout en compensant le coût de cette prime par la vente d'options d'achat. Cela soumet le portefeuille aux coûts d'exploitation de la stratégie et limite également les gains potentiels dans un marché fortement haussier en raison des options d'achat vendues. Le portefeuille est également exposé aux risques opérationnels et financiers que comportent les instruments dérivés.

### 3 Stratégies d'options tactiques

- **Générer un taux** – La stratégie consiste à vendre des options lorsque la volatilité implicite des options est élevée pour générer un revenu. Les stratégies d'options tactiques peuvent exprimer une foule de points de vue discrétionnaires au moyen de stratégies d'options à une ou plusieurs composantes à court et à long terme. Comme toute stratégie tactique, elle peut ajouter ou nuire à la valeur du portefeuille. Le portefeuille est également exposé aux risques liés aux instruments dérivés ainsi qu'à ceux propres à l'utilisation de stratégies d'options.
- **Exposition efficace au capital** – Comme les options n'exigent généralement qu'une petite prime, il peut être moins coûteux d'obtenir l'exposition souhaitée au moyen d'options plutôt que d'acheter ou de vendre carrément l'actif sous-jacent.

**Les placements hybrides** se composent de plusieurs placements publics offrant un profil de risque-rendement unique qui est une combinaison d'actions et de titres à revenu fixe. Ils offrent généralement des taux stables et une protection contre les baisses, avec la possibilité de participer au capital-actions. Les placements hybrides combinent des éléments de risque semblables à des titres à revenu fixe, des actions et des options. Par conséquent, les placements hybrides sont également soumis aux fluctuations du marché et aux facteurs de risque de ces grandes catégories d'actif. De plus, ces instruments peuvent présenter un risque d'illiquidité ou un risque de structuration en raison de leur nature parfois personnalisée. Il y a aussi des éléments de risque opérationnel et de risque lié au temps. Les deux principales solutions hybrides sont les titres convertibles et les sociétés d'acquisition à vocation spécifique (SAVS).

**1 Titres convertibles** – Les obligations convertibles et les actions privilégiées convertibles offrent un taux stable d'obligation, ainsi qu'un rendement du capital investi (en supposant qu'il n'y a aucun risque de défaillance). De plus, elles offrent la possibilité de profiter d'une participation aux hausses boursières, au-delà d'un certain cours boursier, pour la société qui les a émises. La combinaison d'un revenu stable, d'une protection contre les baisses et de la possibilité de participer à la hausse des actions contribue à offrir de meilleurs rendements ajustés au risque que ce que chaque actif à lui seul pourrait offrir.

**2 SAVS** – Les SAVS sont des instruments de placement négociés en bourse qui acceptent le capital d'un investisseur pour trouver une société privée avec laquelle fusionner et à inscrire en bourse. Lors d'un premier appel public à l'épargne d'une SAVS, le capital mobilisé est investi en toute sécurité dans des bons du Trésor à court terme, pendant que promoteur de la SAVS aura jusqu'à deux ans pour trouver une cible d'acquisition. Une fois la cible d'acquisition trouvée, les investisseurs de la SAVS votent pour indiquer s'ils souhaitent que leur argent leur soit entièrement remboursé ou s'ils souhaitent investir dans la nouvelle société. Les investisseurs des SAVS obtiennent donc la protection du capital des liquidités avant la fusion de la SAVS, avec le potentiel de hausse des actions privées. De plus, les SAVS offrent un revenu explicite et implicite, car certaines équipes de direction offrent des liquidités ou des bons de souscription supplémentaires pour leur investissement. Les SAVS peuvent être assujetties à des risques liés à la gouvernance ou aux politiques.

**Les produits de base** (p. ex., le pétrole, les céréales et le gaz naturel) sont des intrants clés de la production mondiale et des composantes de base de notre société. Le marché à terme des produits de base permet aux producteurs, consommateurs et investisseurs de fixer des prix d'achat ou de vente futurs ou de spéculer sur l'orientation des prix. Parmi les principaux avantages pour les investisseurs, citons **la protection contre l'inflation, la diversification et les facteurs thématiques favorables**. Les produits de base sont soumis aux fluctuations du marché en fonction d'une foule de facteurs macroéconomiques, géopolitiques, de marché et idiosyncrasiques pertinents pour les particularités de chaque marché de produits de base, ce qui peut entraîner des pertes en capital. L'exposition aux produits de base est généralement obtenue au moyen de produits dérivés, qui exposent le portefeuille aux risques opérationnels et financiers présents dans les instruments dérivés.

## Placements alternatifs des marchés privés

Les placements alternatifs sur les marchés privés (comme l'immobilier et les infrastructures privés) constituent un solide complément pour un portefeuille, en particulier en raison des défis constants liés aux titres à revenu fixe. Ils peuvent offrir des flux de revenus intéressants, une diversification de portefeuille et une protection contre l'inflation. Ils offrent également une exposition à des tendances intéressantes à long terme, comme la transition verte, l'urbanisation et la modernisation des infrastructures. C'est pourquoi les stratégies de placement du nouveau **Fonds alternatif de gestion du risque TD** lui permettent d'obtenir une certaine exposition à ces actifs.

**Les actifs réels** sont les actifs physiques nécessaires à une économie qui fonctionne bien et à une bonne qualité de vie sociétale. Ce sont les actifs qui procurent des services, comme la production d'électricité, la gestion de l'eau et des déchets, le transport des personnes et des biens, ou simplement des endroits pour vivre et pour travailler. Les actifs en propriété privée ont tendance à être moins corrélés avec les autres catégories d'actif, et l'exposition à des actifs réels privés dans un portefeuille peut améliorer les rendements ajustés au risque des investisseurs. La majorité des rendements des actifs réels proviennent généralement de revenus ou de flux de trésorerie récurrents et contractuels, plutôt que de l'appréciation du capital. Voici quelques-uns des actifs réels les plus courants :

- 1 Infrastructures** – Les secteurs des infrastructures peuvent comprendre le transport, l'énergie renouvelable, les services publics et les télécommunications, entre autres. Les infrastructures peuvent générer des flux de trésorerie fiables grâce à la stabilité de leur modèle de revenus. Les infrastructures regroupent également une grande variété de secteurs, ce qui permet une diversification souple du portefeuille.
- 2 Immobilier** – L'immobilier est un placement intéressant à long terme en raison de sa faible corrélation avec les actions et les obligations. Il peut aussi offrir une certaine protection contre l'inflation et il s'agit d'un secteur bien diversifié : il offre des occasions de placement dans divers secteurs (bureaux, commerces de détail, immeubles industriels et immeubles multirésidentiels) et différentes étapes dans son cycle de vie, du bien stable, générateur de revenus au terrain pour aménagement futur, ce qui procure une exposition à des profils de risque et de rendement variés.
- 3 Prêts hypothécaires commerciaux** – Les placements dans les prêts hypothécaires commerciaux directs peuvent ajouter de la valeur dans un contexte de hausse des taux d'intérêt, assurer la préservation du capital et offrir la possibilité d'accroître le rendement dans tous les secteurs. Un prêt hypothécaire commercial est un prêt hypothécaire lié à une propriété autre qu'une résidence unifamiliale. Ces prêts comprennent les prêts garantis par des immeubles de bureaux, de commerces de détail, ainsi que par des immeubles industriels et multirésidentiels. Le bien immobilier sous-jacent d'un prêt donné peut se trouver à différentes étapes de son cycle de vie. Ces différents types de prêts hypothécaires commerciaux ont différents profils de risque et de rendement.

## L'avantage de GPTD

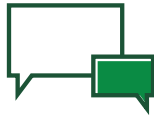
Avec plus de 30 ans d'expérience dans les solutions de placements alternatifs, Gestion de Placements TD Inc. (GPTD) s'est bâti une solide réputation dans le secteur des placements alternatifs et a démontré sa capacité en matière d'innovation dans ce contexte de placement en constante évolution. Nos stratégies de placements alternatifs ont été peaufinées au fil des décennies, l'accent étant mis sur une gestion de portefeuille et une diversification solides. L'équipe des placements alternatifs travaille en étroite collaboration avec les équipes des titres à revenu fixe et des actions cotées dans le cadre de notre approche collaborative à l'égard de nos placements qui tire parti de la vaste expertise de notre organisation.

La volatilité accrue des marchés observée ces dernières années ne fait que réaffirmer l'important rôle que peuvent jouer les placements alternatifs dans un portefeuille

diversifié. Nous croyons que la qualité et la profondeur de nos placements alternatifs contribueront à favoriser une stabilité des revenus et une croissance du capital, ainsi qu'un plus faible rendement corrélé des catégories d'actif des marchés publics.

GPTD a été l'un des premiers services à offrir des portefeuilles de répartition de l'actif, faisant figure de pionnière dans l'utilisation des placements alternatifs en conjonction avec les actions et les titres à revenu fixe. Notre approche allie trois décennies d'expérience en répartition des actifs à une pensée innovante, pour vous aider à améliorer vos résultats de placement.

Collectivement, l'équipe de répartition des actifs est composée de 29 personnes qui collaborent au quotidien afin de gérer des actifs de plus de 98 milliards de dollars<sup>1</sup> pour le compte des investisseurs.



## Parlons-en

Pour en savoir plus, veuillez communiquer avec votre **professionnel des placements**.

Suivez Gestion de Placements TD



<sup>1</sup> Statistiques globales au 30 juin 2022 par Gestion de Placements TD Inc. et Epoch Investment Partners, Inc. Gestion de Placements TD Inc. exerce ses activités au Canada et Epoch Investment Partners, Inc. exerce ses activités aux États-Unis. Les deux entités sont des entreprises liées et sont des filiales en propriété exclusive de La Banque Toronto-Dominion. Les renseignements aux présentes ont été fournis par Gestion de Placements TD Inc. 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. Le présent document peut contenir des déclarations prospectives qui sont de nature prévisionnelle et pouvant 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 placements dans les fonds communs de placement peuvent être assortis de commissions, de commissions de suivi, de frais de gestion et d'autres frais. Avant d'investir, veuillez lire l'aperçu du fonds et le prospectus, car ils contiennent des renseignements détaillés sur les placements. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis ni assurés; leur valeur fluctue souvent et le rendement passé peut ne pas se reproduire. Les stratégies et les titres en portefeuille des fonds communs de placement peuvent varier. Le Fonds alternatif de gestion du risque TD (le « Fonds ») est un fonds commun de placement alternatif. Il peut investir dans des catégories d'actif ou avoir recours à des stratégies de placement qui ne sont pas permises pour un fonds commun de placement traditionnel. Les stratégies particulières qui distinguent ce Fonds d'un fonds commun de placement traditionnel peuvent comprendre l'utilisation accrue de produits dérivés à des fins de couverture et à d'autres fins, la capacité accrue de vendre des titres à découvert et la capacité d'emprunter des liquidités à des fins d'investissement. Si elles sont mises en œuvre, ces stratégies seront utilisées conformément aux objectifs et aux stratégies du Fonds et, dans certaines conditions de marché, elles pourraient accélérer le rythme de la baisse de valeur du Fonds. Les Fonds Mutuels TD sont gérés par Gestion de Placements TD Inc., une filiale en propriété exclusive de La Banque Toronto-Dominion, et sont offerts par l'intermédiaire de courtiers autorisés. <sup>MD</sup> Le logo TD et les autres marques de commerce TD sont la propriété de La Banque Toronto-Dominion ou de ses filiales.