



Fonds Greystone TD à date cible Plus :

Mise à jour annuelle
sur la trajectoire
d'ajustement
progressif

Création de la trajectoire d'ajustement progressif stratégique pour 2023

Conformément au processus de placement des Fonds Greystone TD à date cible Plus (les Fonds), nous procédons à une mise à jour annuelle officielle de la trajectoire d'ajustement progressif. Pour ce faire, nous exécutons l'analyse exclusive de la trajectoire d'ajustement progressif de Gestion de Placements TD (l'analyse) pour pouvoir prendre en compte tous les changements relatifs aux catégories d'actif ou aux fonds disponibles, aux hypothèses sur les catégories d'actif à long terme ainsi qu'aux données démographiques. La plus récente mise à jour annuelle du cheminement a été effectuée en novembre 2022 et les changements en découlant ont été mis en place en janvier 2023.

Hypothèses de catégorie d'actif à long terme

Conformément à son approche d'entreprise pour les solutions multiactifs, Gestion de Placements TD Inc. (GPTD) établit les hypothèses sur les catégories d'actif à long terme au moyen d'une approche modulaire objective des rendements attendus, ainsi que des rendements trimestriels historiques pour les écarts types et les corrélations.

Les hypothèses sur les catégories d'actif de GPTD se basent sur une vision à long terme, c'est-à-dire qu'elles portent sur les sept à dix prochaines

années. Les décisions stratégiques de répartition de l'actif sont fondées sur les tendances à moyen et à long terme, et ne visent pas à anticiper l'évolution du cycle économique. Pour obtenir de plus amples renseignements sur la façon dont nous déterminons les hypothèses sur les catégories d'actif à long terme, reportez-vous à notre document de méthodologie, que vous pouvez obtenir sur demande. Les données de la figure 1 sont fondées sur les résultats en date du 30 septembre 2022.

Figure 1 : Hypothèses sur les catégories d'actif à long terme de GPTD pour les Fonds à date cible Plus

Actions

Hypothèses annuelles pour 2023	Rendement attendu	Écart-type
Actions canadiennes (de base)	7,4	14,1
Actions canadiennes à faible volatilité	7,4	9,8
Actions mondiales (de base)	6,2	12,2
Actions de revenu et de croissance mondiales	6,2	11,4
Actions à faible volatilité de l'indice MSCI Monde tous pays	6,0	8,8
Actions chinoises de catégorie A	8,9	24,8

Titres à revenu fixe

Hypothèses annuelles pour 2023	Rendement attendu	Écart-type
Obligations canadiennes à court terme	4,2	2,0
Obligations universelles canadiennes	4,2	4,1
Obligations canadiennes à long terme	4,5	7,7
Obligations à rendement réel	4,0	7,3
Obligations à rendement élevé	6,8	9,5

Actifs alternatifs

Hypothèses annuelles pour 2023	Rendement attendu	Écart-type
Prêts hypothécaires commerciaux	5,0	2,9
Immobilier mondial	5,0	6,9 ¹
Immobilier canadien	5,2	8,5 ¹
Infrastructures mondiales	7,2	7,1 ¹

¹ Nous utilisons une technique de déliassage sur les rendements antérieurs de biens immobiliers et d'infrastructures pour corriger la corrélation sérielle. Rien ne garantit que les rendements attendus seront obtenus. Source : Gestion de Placements TD Inc. Au 30 septembre 2022.

Dans le cadre de la trajectoire d'ajustement progressif stratégique pour 2023, aucune nouvelle catégorie d'actif n'a été ajoutée au titre de placement offert.

Dans le cadre de l'analyse, les hypothèses sur les catégories d'actif à long terme sont utilisées pour établir la courbe risque-rendement, qui offre la répartition optimale de l'actif en fonction d'un écart-type défini. Chaque point de la trajectoire d'ajustement progressif est alors défini par un écart-type, qui correspond à la courbe risque-rendement.

Hypothèses socioéconomiques et démographiques canadiennes

Les hypothèses démographiques utilisées dans le cadre de l'analyse peuvent être divisées en deux catégories : les hypothèses provenant des données gouvernementales et les hypothèses provenant des données de la population.

Hypothèses provenant des données gouvernementales

Les hypothèses provenant des données gouvernementales sont publiées directement sur le site Web du gouvernement du Canada ou de la Banque du Canada et sont mises à jour chaque année dans le cadre du processus annuel (figure 2). Toutes les variations sur 12 mois ont été plus élevées que les hausses historiques en raison de l'inflation, mais elles ont été conformes aux attentes.

Figure 2 : Hypothèses provenant des données gouvernementales

Mesure	2022	2021	Variation sur 12 mois
Maximum des gains annuels ouvrant droit à pension	64 900	61 600	5,4 %
Sécurité de la vieillesse (SV) (montant de versement maximal de 65 à 74 ans)	8 226	7 623	7,9 %
Sécurité de la vieillesse (SV) (montant de versement maximal à partir de 75 ans)	9 049	0	0
Régime de pensions du Canada (RPC) (montant de versement maximal)	15 043	14 445	4,1 %
Cible d'inflation	2,0	2,0	0

Source : Banque du Canada, gouvernement du Canada. Au 30 septembre 2022.

Changements apportés à la Sécurité de la vieillesse

GPTD surveille la situation au Canada pour repérer les événements et les changements importants qui auront des répercussions sur les hypothèses démographiques et socioéconomiques.

Depuis juillet 2022, les aînés âgés de 75 ans ou plus bénéficient d'une augmentation de 10 % de leurs prestations de la SV. Dans le cadre de la mise à jour annuelle sur la trajectoire d'ajustement progressif, ce changement a été intégré aux hypothèses de décaissement de GPTD dans l'analyse.

Hypothèses démographiques provenant des données de la population

Les hypothèses démographiques provenant des données de la population sont principalement dérivées des sondages annuels de Statistique Canada

ou de son recensement quadriennal de la population. Elles sont habituellement publiées avec un décalage d'un an ou deux. Notre approche consiste à rajuster chaque hypothèse au besoin afin qu'une année de base cohérente soit utilisée pour les données de l'analyse.

Nous n'avons pas eu à modifier les hypothèses de GPTD pour l'année d'entrée et l'année de la retraite. L'hypothèse pour le salaire de départ à 25 ans a augmenté de 5,4 %, s'établissant à environ 51 500 \$. L'hypothèse pour les dépenses à la retraite a aussi augmenté, de 6,9 %, pour s'établir à quelque 70 800 \$. Le taux de cotisation présumé de GPTD continue de suivre un modèle par étapes et s'établit désormais dans une fourchette d'environ 10 % à 12 %.

Ajustement progressif stratégique

Les hypothèses sur les catégories d'actif à long terme et les hypothèses démographiques et socioéconomiques sont intégrées dans l'analyse de la trajectoire d'ajustement progressif stratégique. GPTD impose des contraintes dans le cadre de la mise à jour annuelle de la trajectoire d'ajustement progressif stratégique afin que celle-ci n'affiche pas de fortes fluctuations d'une année à l'autre, entre les catégories d'actif ou les fonds individuels, causées par les changements apportés aux hypothèses de catégories d'actif (figure 3).

Figure 3 : Contraintes imposées dans le cadre de l'ajustement progressif d'une année à l'autre en raison des changements apportés

Stratégie	Contrainte	Catégorie d'actif	Contrainte
Actions canadiennes	+/- 10 %	Actions	+/- 5 %
Actions canadiennes à faible volatilité	+/- 10 %		
Actions mondiales	+/- 10 %		
Actions de revenu et de croissance mondiales	+/- 10 %		
Actions de revenu et de croissance chinoises	+/- 10 %		
Actions à faible volatilité de l'indice MSCI Monde tous pays	+/- 10 %		
Obligations à court terme	+/- 10 %	Titres à revenu fixe	+/- 5 %
Obligations universelles	+/- 10 %		
Fonds d'obligations mondiales sans restriction	+/- 10 %		
Obligations à long terme	+/- 10 %		
Obligations à rendement réel	+/- 10 %		
Obligations à rendement élevé	+/- 10 %		
Prêts hypothécaires commerciaux privés	+/- 2 %	Placements alternatifs	+/- 5 %
Immobilier ¹	+/- 2 %		
Infrastructure	+/- 2 %		

¹ Comprend l'immobilier canadien et mondial. Source : Gestion de Placements TD Inc. Au 30 septembre 2022.

Gestion de
patrimoine

Le résultat du processus de mise à jour annuelle d'ajustement progressif est l'ajustement progressif stratégique de GPTD, lequel est illustré dans la figure 4.

Figure 4A : Fonds Greystone TD à date cible Plus – Trajectoire d'ajustement progressif stratégique pour 2023

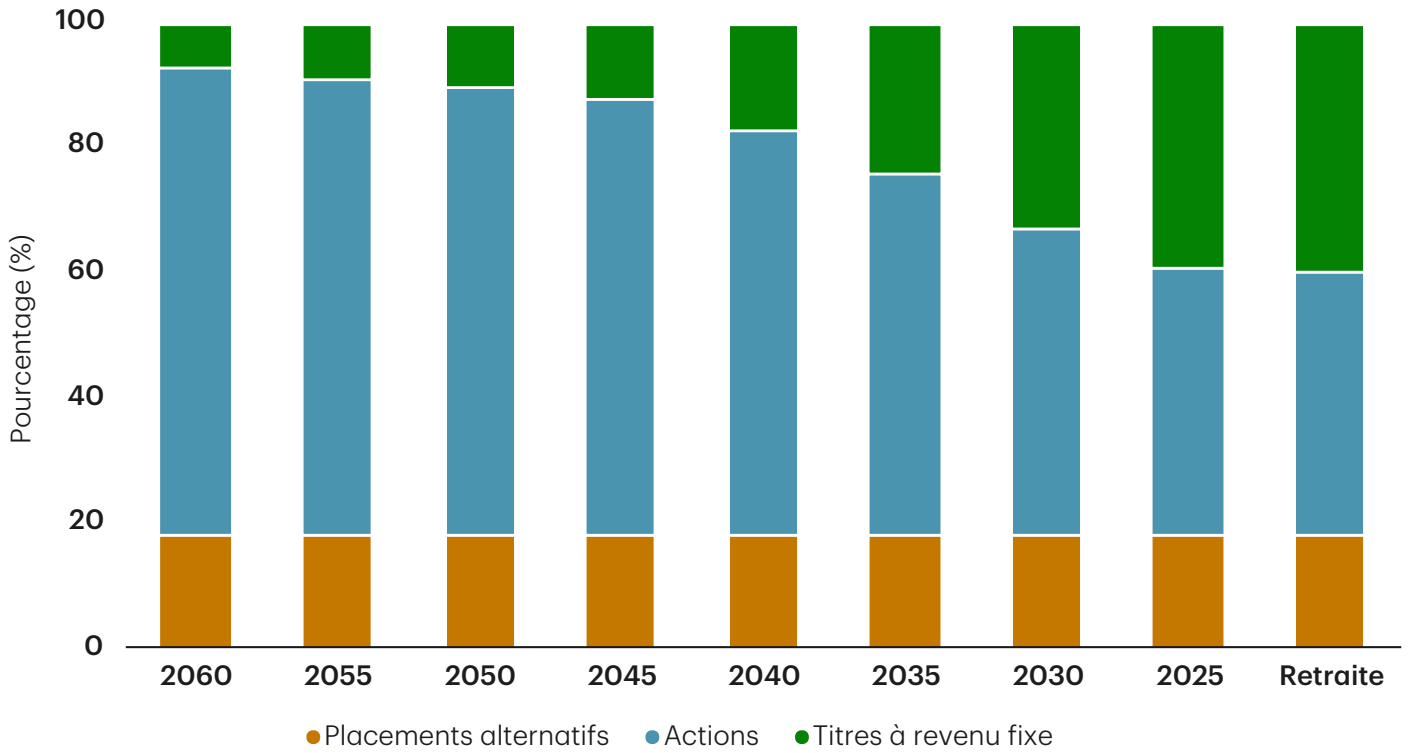


Figure 4B : Sous-trajectoire d'ajustement progressif des placements alternatifs

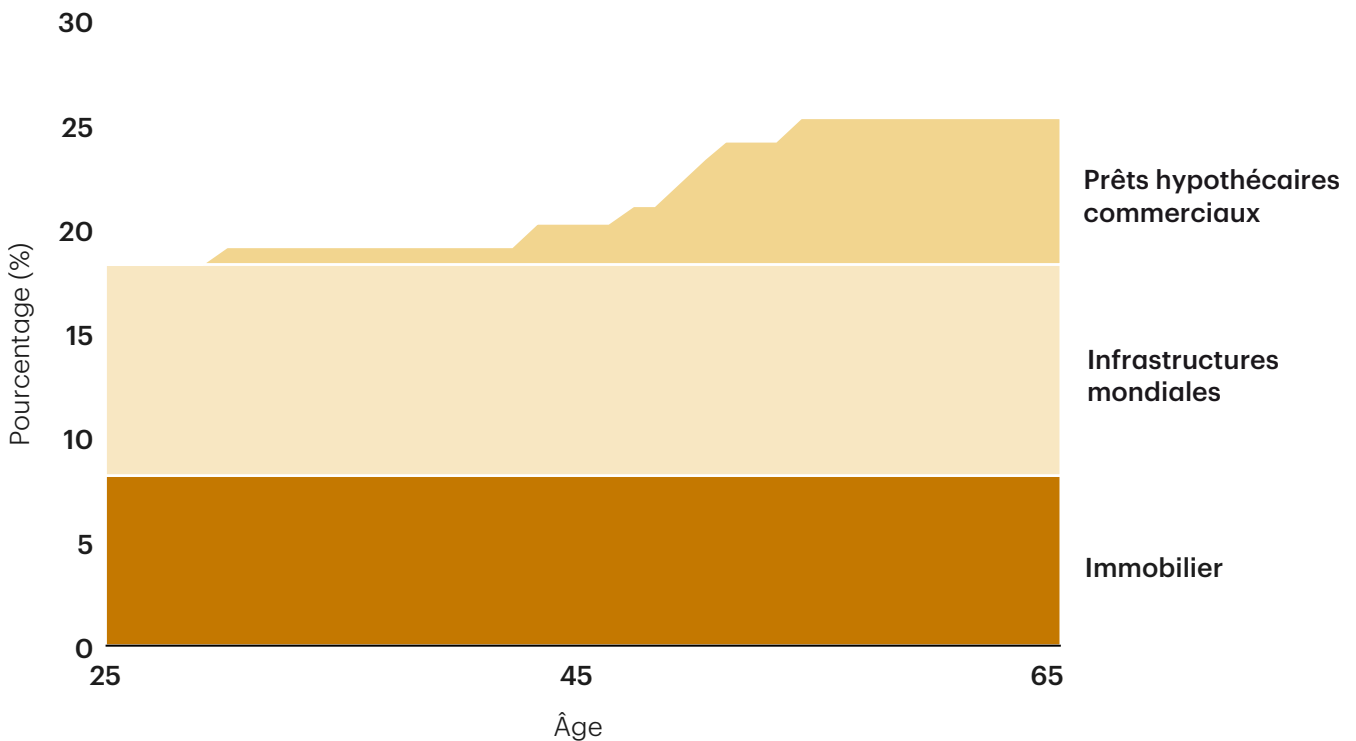


Figure 4C : Sous-trajectoire d'ajustement progressif des titres à revenu fixe

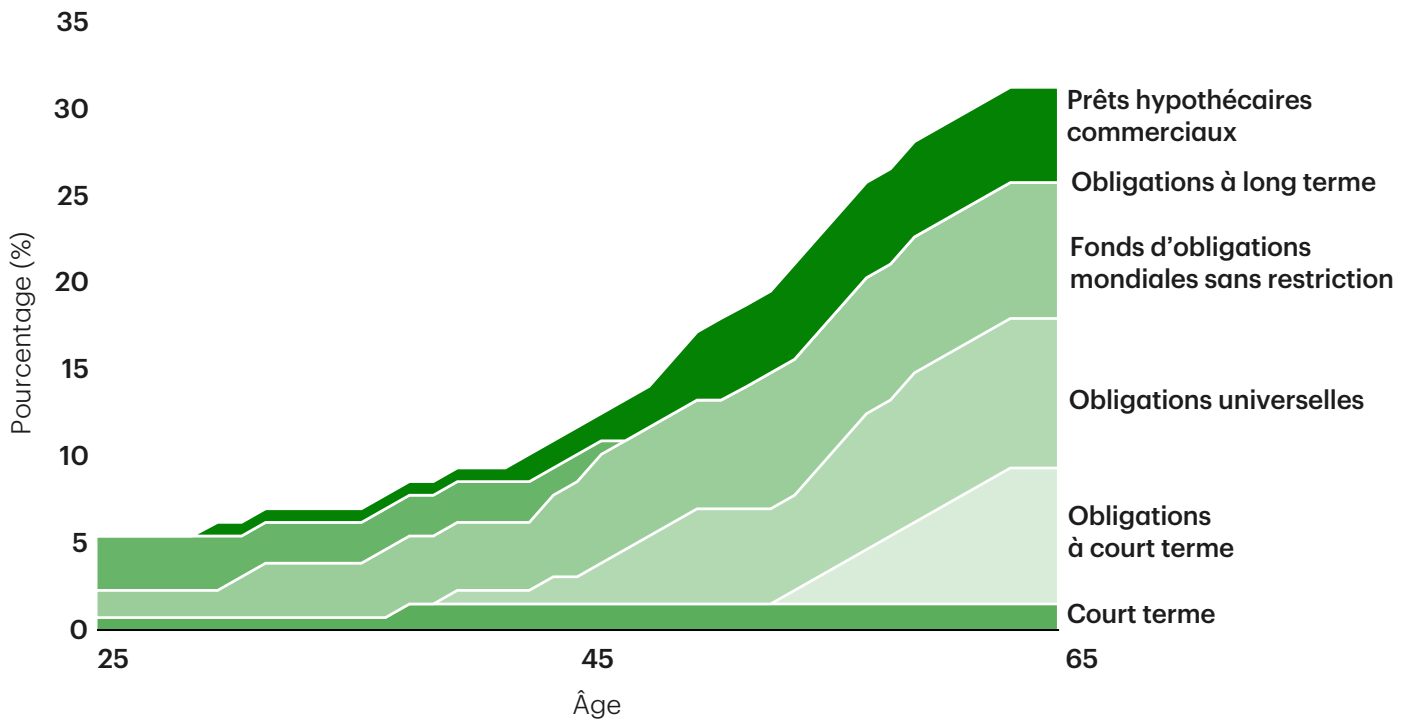
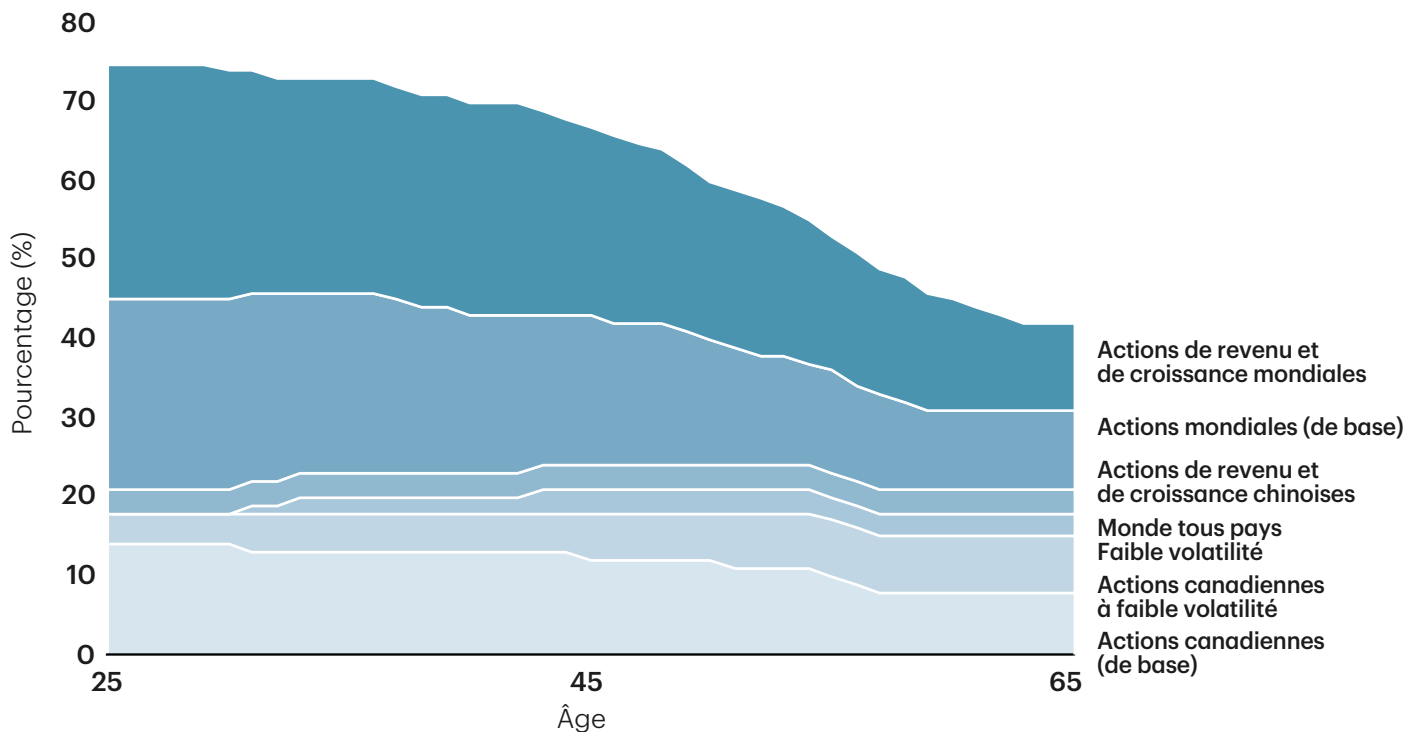


Figure 4D : Sous-trajectoire d'ajustement progressif des actions cotées



Source : Gestion de Placements TD Inc. Au 31 décembre 2022. Trajectoire d'ajustement progressif en vigueur du 1^{er} janvier 2023 au 31 décembre 2023.

Réservé aux professionnels des placements institutionnels canadiens. Ne pas distribuer.

Fonds Greystone TD à date cible Plus : Mise à jour annuelle sur la trajectoire d'ajustement progressif

Sommaire des changements

En raison des politiques de resserrement monétaire des banques centrales mondiales, les taux obligataires ont fortement augmenté en 2022, tandis que les écarts de taux des titres de créance et des obligations à rendement élevé ont continué à s'élargir par rapport à leurs niveaux les plus faibles en 2021. Les rendements attendus à long terme des actions ont légèrement augmenté, mais l'écart entre les rendements attendus des titres à revenu fixe et des actions s'est réduit. La prime de risque pour les titres du secteur immobilier par rapport aux marchés publics a également diminué. Malgré ces changements, les rendements totaux du portefeuille demeurent inférieurs aux objectifs, et l'analyse a continué de privilégier les actions. Par conséquent, nous avons été témoins des revirements suivants :

- Légère augmentation de la pondération des actions au cours des différentes périodes.
- Du côté des actions, la pondération des stratégies de croissance/faible volatilité a augmenté et celle des stratégies de dividendes a diminué.
- Du côté des titres à revenu fixe, les placements dans les obligations indexées sur l'inflation ont été réaffectés aux obligations nominales. Les titres de créance à rendement élevé ont été privilégiés par rapport aux titres de créance de qualité investissement, ce qui a été effectué au moyen des obligations mondiales sans restriction pour aider à préserver la liquidité.
- La structure de la courbe des taux a permis de réduire la durée des obligations et d'augmenter la part des liquidités et des placements à court terme dans des périodes plus courtes sans sacrifier le rendement.
- La pondération du secteur de l'immobilier a été réduite de 2 % en raison du resserrement de la prime de risque par rapport aux marchés publics. Avec cette réduction de l'immobilier, les prêts hypothécaires commerciaux ont augmenté dans les périodes plus courtes. La pondération des prêts hypothécaires commerciaux à plus longue échéance a été réduite en raison de la diminution globale des titres à revenu fixe.

Rendement

Nous sommes fiers de la solide feuille de route des Fonds Greystone TD à date cible Plus. Depuis leur lancement, les Fonds ont inscrit de solides rendements absolus et relatifs (par rapport à ceux des fonds comparables). Ce rendement a été atteint avec un écart-type relatif inférieur à celui de la médiane des fonds comparables, ce qui s'est traduit par un ratio

de Sharpe relatif élevé par rapport à celui des fonds comparables. Nous croyons que cela est particulièrement pertinent, car les participants aux régimes pourraient succomber à des biais comportementaux, qui sont déclenchés par la volatilité des placements et peuvent avoir des répercussions négatives sur l'épargne globale.

Figure 5 : Rendement des Fonds Greystone TD à date cible Plus

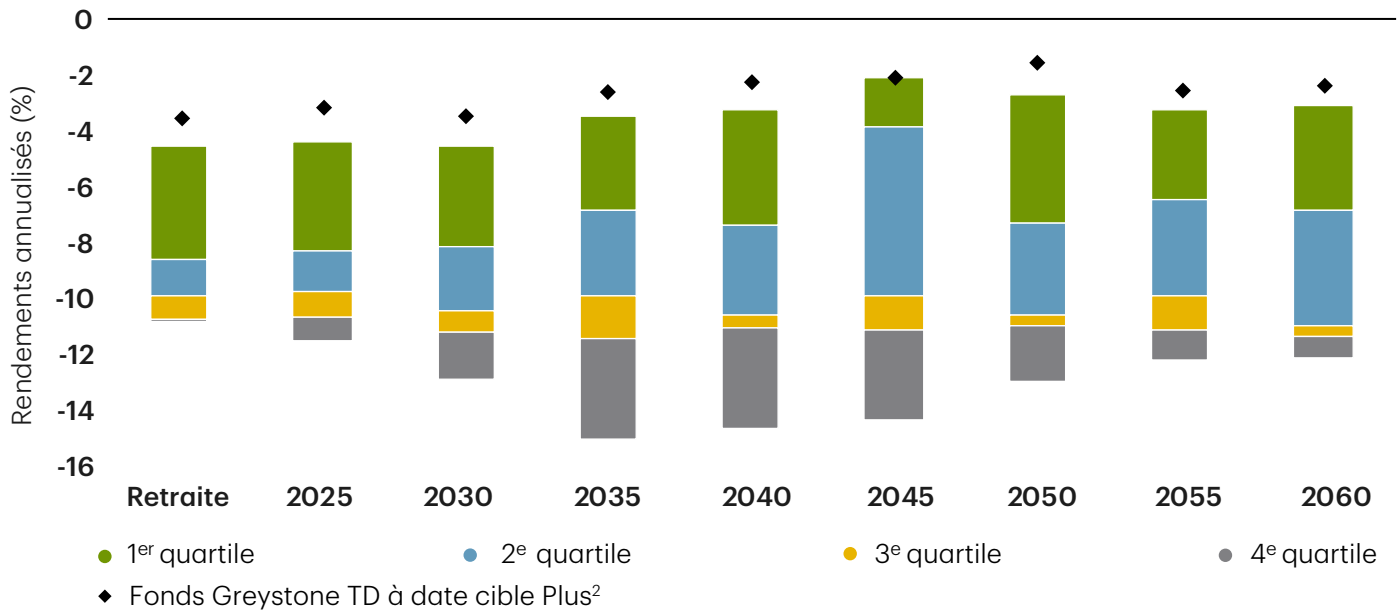
Rendements au 31 décembre 2022	Annualisé						Depuis le 31 déc. 2014
	3 mois	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	
Fonds à horizon de retraite Plus	4,61 %	-3,56 %	3,60 %	5,04 %	6,63 %	5,78 %	6,30 %
Indice de référence	3,43 %	-7,58 %	0,55 %	3,51 %	5,35 %	4,70 %	5,40 %
Écart	1,18 %	4,01 %	3,05 %	1,53 %	1,27 %	1,08 %	0,89 %
Fonds à date cible Plus 2025	4,73 %	-3,25 %	3,59 %	5,00 %	6,73 %	5,79 %	6,40 %
Indice de référence	3,45 %	-7,61 %	0,53 %	3,50 %	5,35 %	4,68 %	5,44 %
Écart	1,28 %	4,36 %	3,06 %	1,50 %	1,38 %	1,11 %	0,96 %
Fonds à date cible Plus 2030	5,24 %	-3,49 %	3,74 %	5,09 %	7,04 %	6,00 %	6,72 %
Indice de référence	3,89 %	-7,56 %	0,88 %	3,76 %	5,76 %	4,91 %	5,77 %
Écart	1,35 %	4,08 %	2,86 %	1,33 %	1,28 %	1,09 %	0,96 %
Fonds à date cible Plus 2035	5,82 %	-2,68 %	4,80 %	5,80 %	7,86 %	6,57 %	7,53 %
Indice de référence	4,40 %	-7,30 %	1,73 %	4,41 %	6,50 %	5,44 %	6,47 %
Écart	1,42 %	4,62 %	3,07 %	1,39 %	1,36 %	1,13 %	1,06 %
Fonds à date cible Plus 2040	6,86 %	-2,36 %	6,20 %	6,75 %	9,16 %	7,59 %	8,63 %
Indice de référence	5,16 %	-7,19 %	3,17 %	5,71 %	7,97 %	6,55 %	5,48 %
Écart	1,70 %	4,83 %	3,03 %	1,05 %	1,19 %	1,05 %	1,07 %
Fonds à date cible Plus 2045	7,28 %	-2,19 %	6,86 %	7,27 %	9,75 %	8,05 %	9,08 %
Indice de référence	5,52 %	-7,14 %	3,84 %	6,24 %	8,58 %	7,01 %	8,03 %
Écart	1,76 %	4,95 %	3,02 %	1,03 %	1,17 %	1,03 %	1,05 %
Fonds à date cible Plus 2050	7,31 %	-1,65 %	7,12 %	7,39 %	9,90 %	8,14 %	9,27 %
Indice de référence	5,61 %	-7,04 %	4,01 %	6,31 %	8,74 %	7,11 %	8,21 %
Écart	1,70 %	5,39 %	3,11 %	1,08 %	1,16 %	1,02 %	1,06 %
Fonds à date cible Plus 2055	7,58 %	-2,63 %	6,32 %	6,96 %	9,48 %	7,86 %	9,12 %
Indice de référence	5,61 %	-7,04 %	4,01 %	6,36 %	8,79 %	7,21 %	8,29 %
Écart	1,97 %	4,41 %	2,31 %	0,60 %	0,68 %	0,66 %	0,82 %
Fonds à date cible Plus 2060	8,12 %	-2,19 %	8,66 %	7,54 %	–	–	7,54 %
Indice de référence	5,98 %	-7,37 %	4,34 %	6,64 %	–	–	6,64 %
Écart	2,14 %	5,18 %	4,32 %	0,90 %	–	–	0,90 %

Remarque : Les rendements pour les périodes de plus d'un an sont annualisés. La date de création du fonds Retraite – 2055 est le 1^{er} janvier 2015. La date de création du fonds 2060 est le 1^{er} janvier 2020. Chaque indice de référence du Fonds à date cible Plus est établi au début de chaque trimestre selon la composition de l'actif cible pour le trimestre suivant. Les détails concernant la composition de l'indice de référence sont fournis sur demande. En dollars canadiens. Comprend les espèces. Hors frais de gestion des investissements; peuvent être arrondis.

Réservé aux professionnels des placements institutionnels canadiens. Ne pas distribuer.

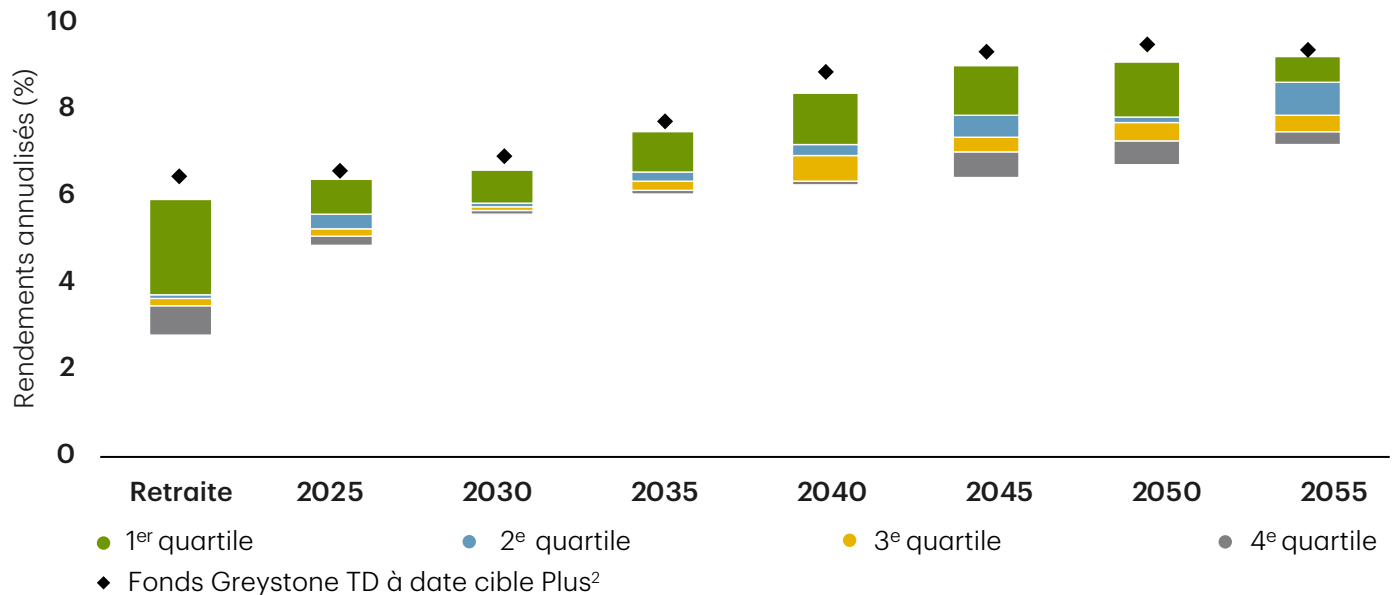
Fonds Greystone TD à date cible Plus : Mise à jour annuelle sur la trajectoire d'ajustement progressif

Figure 6 : Rendements en 2022



eVestment Alliance, LLC – Catégorie de fonds : Fonds de revenu à date cible – Univers canadien. Nombre actuel de fonds dans la catégorie : de 5 à 7. Remarque : Chaque Fonds Greystone TD à date cible Plus est comparé aux fonds comparables libellés en dollars canadiens au sein de son groupe de référence eVestment respectif. Les rangs quartiles visent à mesurer la performance d'un fonds par rapport aux autres fonds de son groupe. Le classement par quartile repose sur le rendement obtenu par l'ensemble des fonds d'une catégorie au cours d'une période donnée. Le quart (25 %) des fonds les plus performants occupe le premier rang, le quart suivant, le deuxième rang, et ainsi de suite. Les rangs quartiles peuvent changer avec le temps. Source : eVestment Alliance, LLC. Au 31 décembre 2022. Données obtenues le 16 janvier 2023.

Figure 7 : Rendements annualisés depuis la création

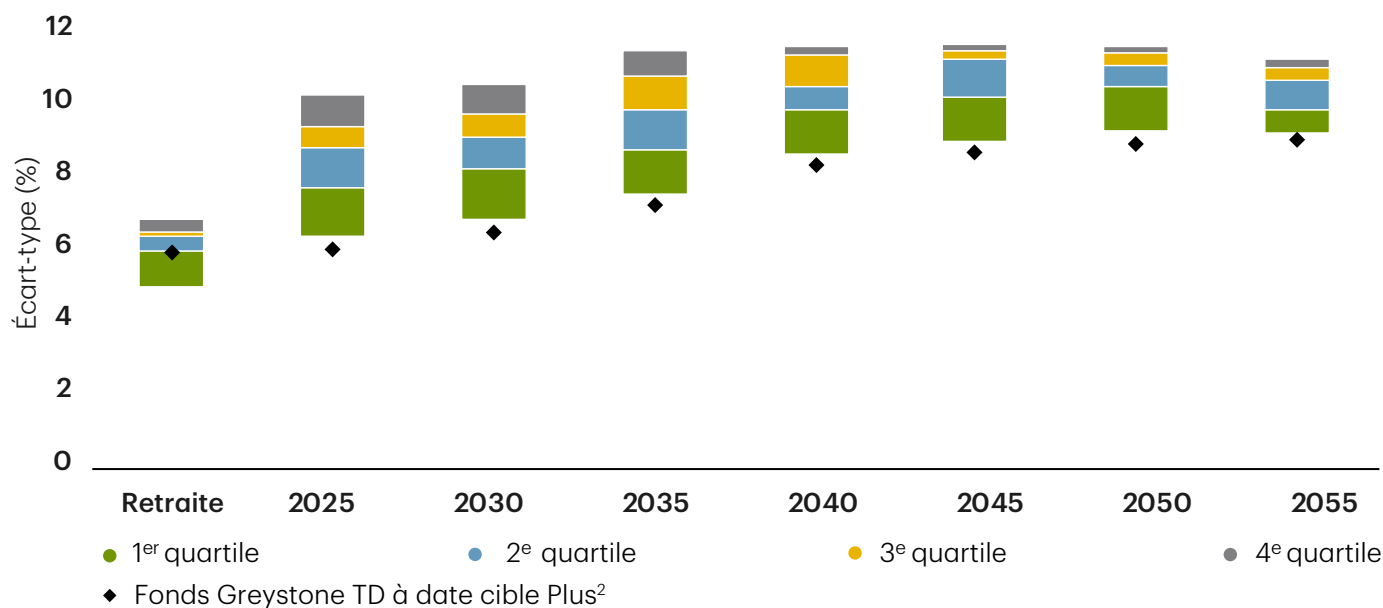


¹ La date de création est le 1^{er} janvier 2015 (8 ans). ² eVestment Alliance, LLC – Catégorie de fonds : Fonds de revenu à date cible – Univers canadien. Nombre actuel de fonds dans la catégorie : de 3 à 7. Remarque : Chaque Fonds Greystone TD à date cible Plus est comparé aux fonds comparables libellés en dollars canadiens au sein de son groupe de référence eVestment respectif. Les rangs quartiles visent à mesurer la performance d'un fonds par rapport aux autres fonds de son groupe. Le classement par quartile repose sur le rendement obtenu par l'ensemble des fonds d'une catégorie au cours d'une période donnée. Le quart (25 %) des fonds les plus performants occupe le premier rang, le quart suivant, le deuxième rang, et ainsi de suite. Les rangs quartiles peuvent changer avec le temps. Source : eVestment Alliance, LLC. Au 31 décembre 2022. Données obtenues le 16 janvier 2023.

Réservé aux professionnels des placements institutionnels canadiens. Ne pas distribuer.

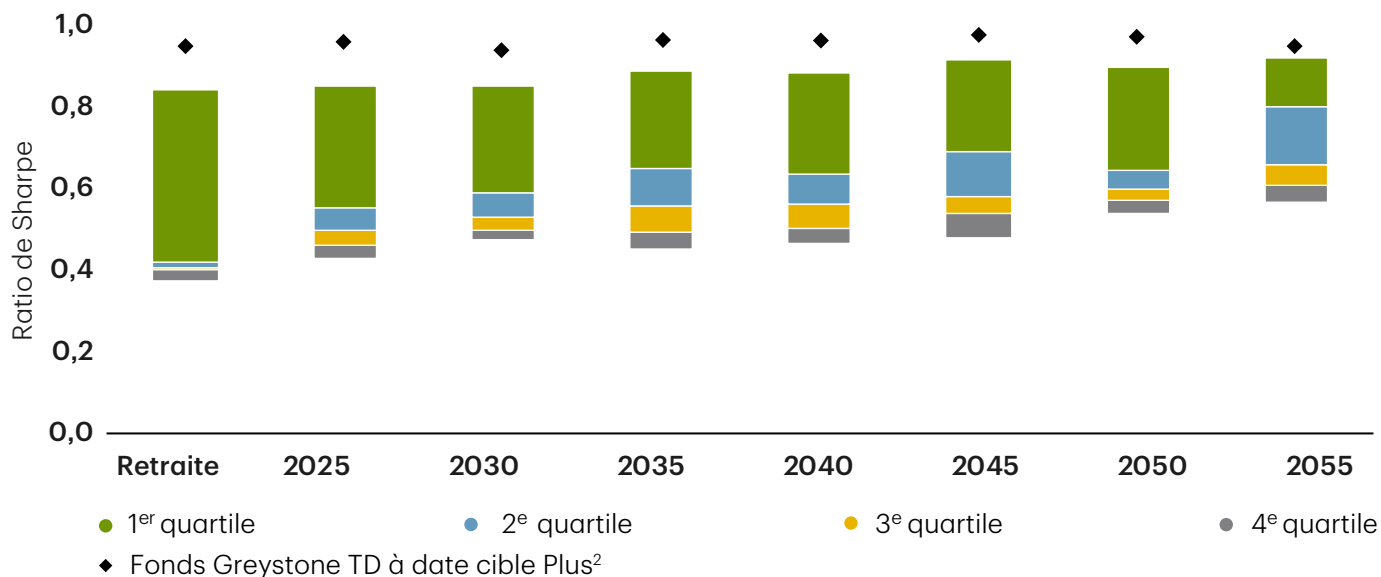
Fonds Greystone TD à date cible Plus : Mise à jour annuelle sur la trajectoire d'ajustement progressif

Figure 8 : Écart-type annualisé depuis la création



¹ La date de création est le 1^{er} janvier 2015 (8 ans). ² eVestment Alliance, LLC – Catégorie de fonds : Fonds de revenu à date cible – Univers canadien. Nombre de fonds dans la catégorie actuellement : de 3 à 7. Remarque : Chaque Fonds Greystone TD à date cible Plus est comparé aux fonds comparables libellés en dollars canadiens au sein de son groupe de référence eVestment respectif. Les rangs quartiles visent à mesurer la performance d'un fonds par rapport aux autres fonds de son groupe. Le classement par quartile repose sur le rendement obtenu par l'ensemble des fonds d'une catégorie au cours d'une période donnée. Le quart (25 %) des fonds les plus performants occupe le premier rang, le quart suivant, le deuxième rang, et ainsi de suite. Les rangs quartiles peuvent changer avec le temps. Source : eVestment Alliance, LLC. Au 31 décembre 2022. Données obtenues le 16 janvier 2023.

Figure 9 : Ratio de Sharpe annualisé depuis la création



¹ La date de création est le 1^{er} janvier 2015 (8 ans). ² eVestment Alliance, LLC – Catégorie de fonds : Fonds de revenu à date cible – Univers canadien. Nombre de fonds dans la catégorie actuellement : de 3 à 7. Remarque : Chaque Fonds Greystone TD à date cible Plus est comparé aux fonds comparables libellés en dollars canadiens au sein de son groupe de référence eVestment respectif. Les rangs quartiles visent à mesurer la performance d'un fonds par rapport aux autres fonds de son groupe. Le classement par quartile repose sur le rendement obtenu par l'ensemble des fonds d'une catégorie au cours d'une période donnée. Le quart (25 %) des fonds les plus performants occupe le premier rang, le quart suivant, le deuxième rang, et ainsi de suite. Les rangs quartiles peuvent changer avec le temps. Source : eVestment Alliance, LLC. Au 31 décembre 2022. Données obtenues le 16 janvier 2023.

Réservé aux professionnels des placements institutionnels canadiens. Ne pas distribuer.

Fonds Greystone TD à date cible Plus : Mise à jour annuelle sur la trajectoire d'ajustement progressif



Les chiffres ayant été arrondis, leur somme peut ne pas correspondre au total indiqué.

Les renseignements contenus dans le présent document ne servent qu'à des fins d'information. 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. Ces documents n'ont été examinés par aucune autorité en valeurs mobilières ni aucun autre organisme de réglementation dans les territoires où nous exerçons nos activités et ne sont pas enregistrés auprès de ceux-ci.

Tous les produits comportent du risque. La notice d'offre contient des informations importantes sur les fonds en gestion commune et nous vous encourageons à la lire avant d'investir. Veuillez vous en procurer un exemplaire. Les taux de rendement indiqués sont les rendements composés annuels totaux historiques incluant les changements dans la valeur unitaire et le réinvestissement de toute distribution. Les taux, rendements et valeurs des parts varient pour tous les fonds. Les données fournies se rapportent aux rendements antérieurs et ne sont pas garanties du rendement futur. Les parts des fonds ne constituent pas des dépôts au sens de la *Loi sur la Société d'assurance-dépôts du Canada* ou toute autre société d'État d'assurance-dépôts et ne sont pas garanties par La Banque Toronto-Dominion. Les stratégies de placement et les titres en portefeuille peuvent varier. Les fonds en gestion commune de la TD sont gérés par Gestion de Placements TD Inc.

Le ratio de Sharpe mesure l'écart de rendement du fonds par rapport au taux de rendement sans risque et au risque global qui y est associé et peut changer de mois en mois. Un ratio élevé et positif indique un rendement supérieur, tandis qu'un ratio faible et négatif indique un rendement défavorable.

L'écart-type est une mesure statistique de la fourchette de rendement d'un fonds. Lorsque l'amplitude des rendements est considérable, l'écart-type du fonds est élevé, ce qui indique une volatilité potentielle plus grande que celle d'un fonds dont l'écart-type est faible.

Ce 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 prévisions 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.

Tous les indices mentionnés sont des indices de référence largement acceptés pour les placements et représentent des portefeuilles de placements non gérés. On ne peut investir directement dans un indice. Les renseignements sur les indices permettent de comparer les résultats d'une stratégie de placement à ceux d'un indice boursier largement reconnu. Il n'est pas prétendu qu'un tel indice soit un indice de référence approprié pour une telle comparaison. Les résultats d'un indice ne reflètent pas les commissions et les coûts associés à la négociation. La volatilité d'un indice peut être très différente de celle d'une stratégie, et les placements du portefeuille peuvent différer grandement des titres composant l'indice.

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. Solutions de placement mondiales TD travaille avec un réseau de sociétés affiliées, de distributeurs tiers et d'intermédiaires dans divers territoires pour offrir des services de gestion d'actifs aux investisseurs institutionnels à l'échelle mondiale.

^{MD} Le logo TD et les autres marques de commerce sont la propriété de La Banque Toronto-Dominion ou de ses filiales.