

Ouvrir la voie : intégrer des placements privés alternatifs dans les fonds à date cible



Nicole Lomax,
vice-présidente,
gestionnaire
de portefeuille,
Répartition des actifs
institutionnels, GPTD

Jafer Naqvi,
vice-président et
directeur, gestionnaire
de portefeuille, chef,
Répartition des actifs
institutionnels, GPTD

Cameron Stoddard,
vice-président,
gestionnaire
de portefeuille,
Répartition des actifs
institutionnels, GPTD

Lisa Moen,
vice-présidente,
Gestion des
portefeuilles clients,
Clientèle
institutionnelle, GPTD

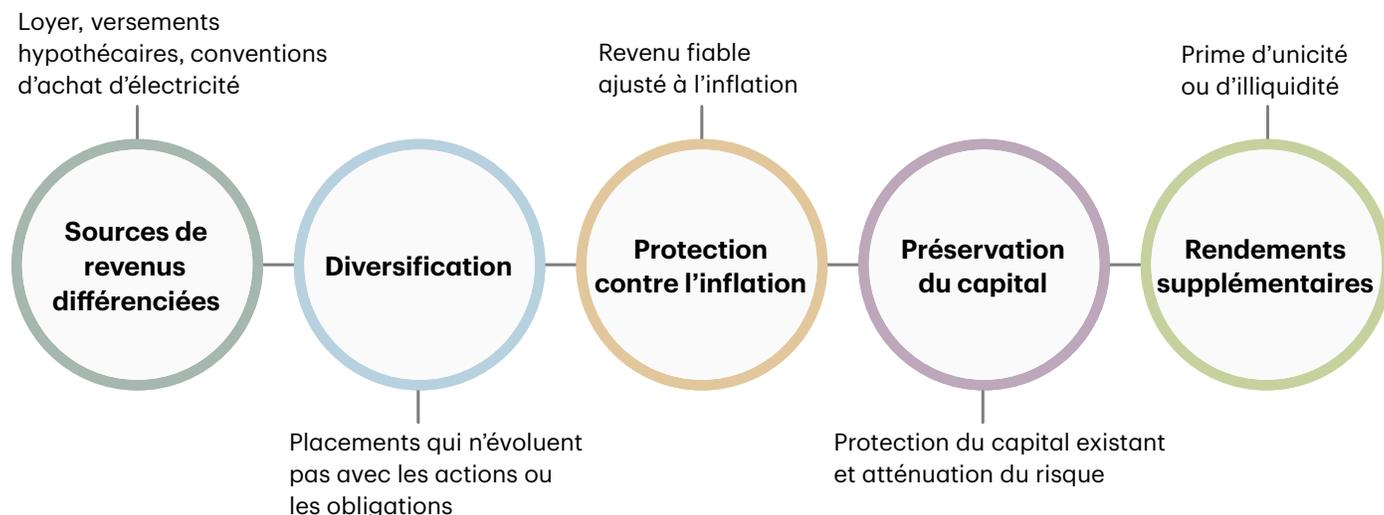
Les recherches montrent invariablement que le recours aux placements privés alternatifs améliore les résultats de retraite des participants aux régimes de capitalisation. Gestion de Placements TD Inc. (GPTD) a ouvert la voie à l'utilisation de placements privés alternatifs dans les fonds à date cible il y a près de dix ans, et nous avons fait nos preuves en gérant avec habileté et prudence une part importante de ces placements. Nos Fonds Greystone TD à date cible Plus allouent environ 20 % à 25 % de leur actif à des placements privés alternatifs – une pondération similaire à celle des grands investisseurs institutionnels – une stratégie qui a produit de solides résultats pour les clients.

Avantages des placements alternatifs

Les promoteurs des régimes de capitalisation prennent de plus en plus conscience des diverses façons dont les placements privés alternatifs – y compris l'immobilier, le crédit privé et les infrastructures – peuvent accroître les rendements des portefeuilles et les résultats de retraite. Les placements privés alternatifs présentent une

corrélation plus faible avec les marchés publics, une production de revenus stables, des propriétés offrant une protection contre l'inflation et une prime versée aux investisseurs qui détiennent des actifs du marché privé (figure 1). Pour en savoir plus sur les placements du marché privé, consultez notre récent article [Comblé le fossé >](#).

Figure 1 : Avantages des placements privés alternatifs

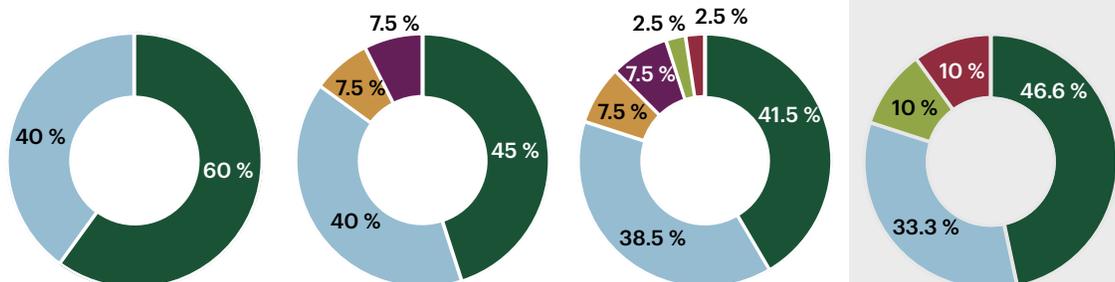


Source : Gestion de Placements TD Inc.

Passant du concept au quantitatif, la figure 2 montre l'effet positif sur les rendements ajustés au risque de l'intégration de différents types de placements alternatifs (cotés en bourse et ceux du marché privé) selon différentes pondérations dans quatre portefeuilles modèles.

Figure 2: Les placements privés alternatifs peuvent améliorer les résultats

- Actions mondiales
- Titres à revenu fixe
- Actifs immobiliers cotés
- Infrastructures cotées
- Biens immobiliers privés
- Infrastructures privées



Statistiques sur la composition de l'actif (en %)

Marché public uniquement

+ Placements alternatifs cotés

+5 % de placements privés alternatifs

+20 % de placements privés alternatifs

Rendement attendu	6.3	6.5	6.5	6.5
Écart-type attendu	7.8	7.6	7.2	6.3
Rendement ajusté au risque attendu	0.80	0.85	0.90	1.03

¹Par rapport à une composition de l'actif comprenant uniquement des titres du marché public.
Remarque : Rien ne garantit que les statistiques sur la composition de l'actif prévues se réaliseront. Statistiques sur la composition de l'actif calculées à l'aide des hypothèses prospectives actives sur les catégories d'actif à long terme de Gestion de Placements TD Inc. (GPTD).
Source : Gestion de Placements TD Inc., au 30 septembre 2023.

Potentiel d'amélioration d'environ 30 % du rendement ajusté au risque¹

De nos jours, de plus en plus de fournisseurs de fonds à date cible ajoutent des placements privés alternatifs à leurs solutions. Toutefois, nombreux sont ceux qui misent sur les placements alternatifs cotés en bourse, comme les fiducies de placement immobilier (FPI) et les actions d'infrastructures, ou dont la pondération est relativement faible (moins de 5 %).

En revanche, les Fonds Greystone TD à date cible Plus présentent une pondération en placements privés alternatifs importante, soit de 20 % à 25 %, ce qui correspond à la pondération que les régimes de retraite à prestations déterminées et les fonds de dotation de grande envergure maintiennent depuis des décennies.

Le quatrième portefeuille de la figure 2 est une composition de l'actif représentative des portefeuilles des Fonds Greystone TD à date cible Plus.

À GPTD, cela fait plus de 35 ans que nous intégrons avec succès des placements privés alternatifs dans des solutions multiactifs. Dans le reste de cette publication, nous examinons les principaux éléments qui nous permettent d'offrir cette solution semblable à celle des régimes à prestations déterminées aux participants aux régimes de capitalisation de toute taille, à savoir notre expertise des marchés privés et publics, les caractéristiques de conception robustes de nos fonds à date cible et la rigueur de nos processus de placement.

Expertise sur les marchés privés et publics

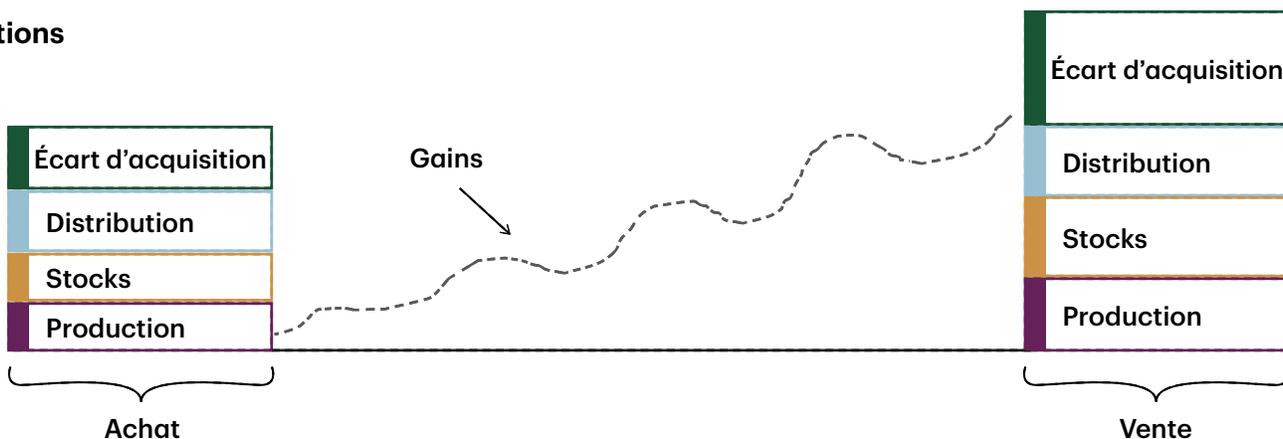
L'intégration de placements privés alternatifs dans des fonds à date cible exige une connaissance approfondie de leurs rendements par rapport aux actifs du marché public. Cela comprend les facteurs fondamentaux des rendements de chaque catégorie d'actif (figure 3), ainsi que la sensibilité et l'exposition de chaque actif à des facteurs comme les taux d'intérêt, la croissance économique, la qualité et le crédit.

Figure 3 : Les paramètres fondamentaux des rendements des placements

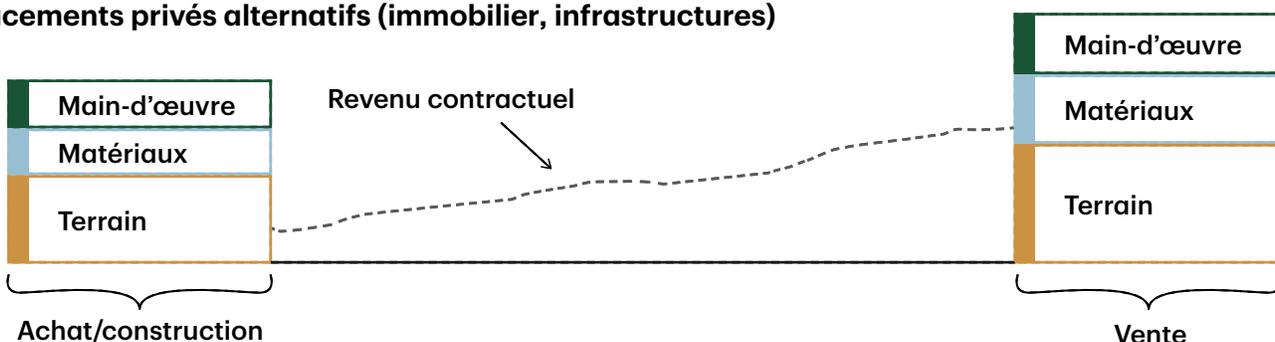
Obligations



Actions



Placements privés alternatifs (immobilier, infrastructures)



À titre indicatif seulement. Source : Gestion de Placements TD Inc.

Ouvrir la voie : intégrer des placements privés alternatifs dans les fonds à date cible

Cette analyse éclaire notre processus de construction de portefeuille, qui vise à atteindre une diversification optimale des facteurs sur l'ensemble de la trajectoire d'ajustement progressif, à savoir la façon dont la composition stratégique de l'actif de nos fonds à date cible change au fil du temps. Elle nous aide également à éviter les risques imprévus ou la concentration de facteurs.

De plus, notre expertise dans chaque catégorie d'actif du marché privé nous permet de repérer les tendances à long terme, la valeur relative et les trajectoires de croissance à long terme, ce qui nous permet de positionner l'ensemble du portefeuille de manière à tirer parti des occasions les plus relatives. Notre capacité à ajouter de la valeur est accrue par notre envergure et nos relations approfondies sur le marché privé.

Caractéristiques de conception de fonds à date cible robustes

Les Fonds Greystone TD à date cible Plus utilisent des stratégies de placements privés alternatifs à capital variable internes conçues pour être intégrés à une solution multiactifs. À cet égard, toutes nos stratégies mettent l'accent sur des actifs de base, de grande qualité et productifs de revenu dont la liquidité et la stabilité relativement plus importantes concordent avec les besoins des participants aux régimes de capitalisation.

Les actifs du marché privé se négocient toutefois moins fréquemment que les titres du marché public. Les fonds à date cible doivent composer avec cette liquidité réduite en intégrant des caractéristiques de conception qui leur permettent de satisfaire aux quatre types de besoins en matière de liquidité propres aux programmes de fonds à date cible :

- **Flux de revenus quotidiens** – ceux-ci proviennent de la sélection des fonds des participants au régime et des cotisations salariales.
- **Ajustement progressif à la baisse** – réduction progressive des risques du fonds à l'approche de la retraite.
- **Rééquilibrage actif** – rééquilibrage en vue d'un retour à la trajectoire d'ajustement progressif stratégique à mesure que le portefeuille s'en éloigne en raison des fluctuations du marché.
- **Modifications apportées par les promoteurs du régime** – ajout ou retrait d'un fournisseur de fonds à date cible de la gamme de fonds du régime.



La pondération de 20 % à 25 % des placements privés alternatifs dans les Fonds Greystone TD à date cible Plus a été déterminée au moyen d'une modélisation rigoureuse de la liquidité des quatre besoins en matière de flux de revenus ci-dessus, y compris des tests de contribution et de repli de grande ampleur dans divers scénarios de marché haussier et baissier. La répartition est revue chaque année dans le cadre de notre processus de mise à jour annuelle de la trajectoire d'ajustement progressif pour nous assurer qu'elle demeure appropriée, ce qui optimise les placements privés alternatifs afin d'offrir des rendements ajustés au risque améliorés, tout en assurant une liquidité suffisante pour répondre aux besoins continus en matière de flux de revenus des régimes de capitalisation.

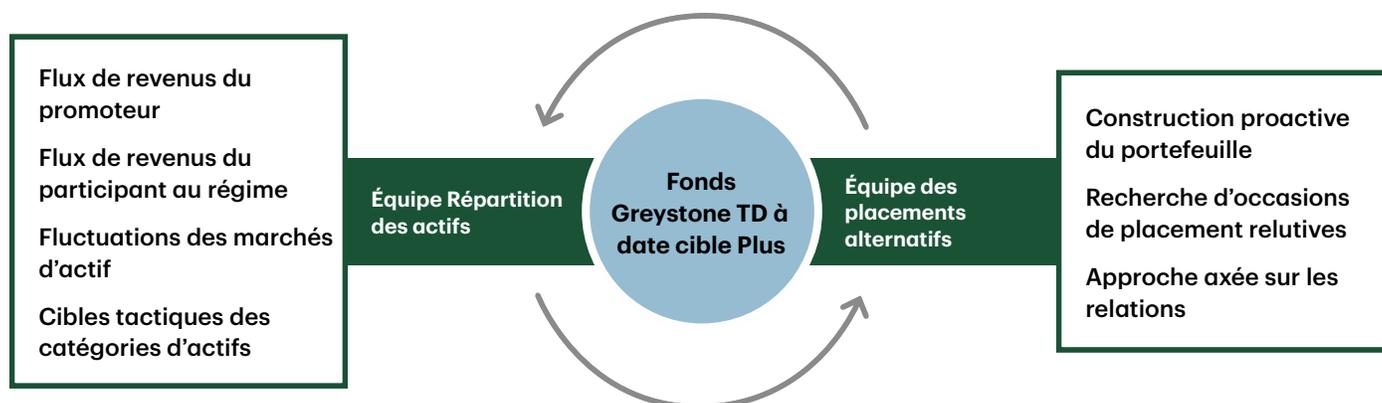
Les placements privés alternatifs temporaires, qui permettent de gérer les flux revenus, sont une autre caractéristique de conception essentielle des Fonds Greystone TD à date cible Plus. Ceux-ci consistent en un panier de titres du marché public dont la volatilité correspond à celle des placements alternatifs privés. Lorsque les fonds à date cible reçoivent de nouvelles liquidités, la part destinée aux placements privés alternatifs est investie dans le portefeuille temporaire, avec un engagement similaire pour chaque fonds de placements privés alternatifs. La composition du portefeuille temporaire peut être ajustée en fonction des différents régimes de marché ainsi que du délai prévu avant le déploiement sur le marché privé, ce qui permet aux participants actuels au régime de bénéficier d'une expérience de placement uniforme.

Processus rigoureux et élaborés

Des processus rigoureux et bien définis pour la modélisation, la prévision et la communication des flux de revenus sont essentiels pour réduire le délai entre la réception d'un nouveau flux de revenus et son investissement dans des placements privés alternatifs. À GPTD, nous formulons chaque mois des prévisions et des modèles pour les quatre types de flux de revenus des programmes de fonds à date cible. Ces renseignements sont directement intégrés dans notre modélisation de portefeuille de placements alternatifs et contribuent à mieux coordonner le moment auquel sont effectuées la recherche et l'exécution des opérations sur placements privés alternatifs relatives (figure 4).

Compte tenu de l'étendue et de la fréquence du partage de l'information nécessaire à une modélisation et à des prévisions solides, à notre avis, ces processus ne peuvent être correctement mis en œuvre que si les équipes des marchés publics, des marchés privés et des fonds à date cible sont pleinement intégrées et exercent leurs activités au sein de la même société.

Figure 4 : Processus intégrés de modélisation, de prévision et de communication



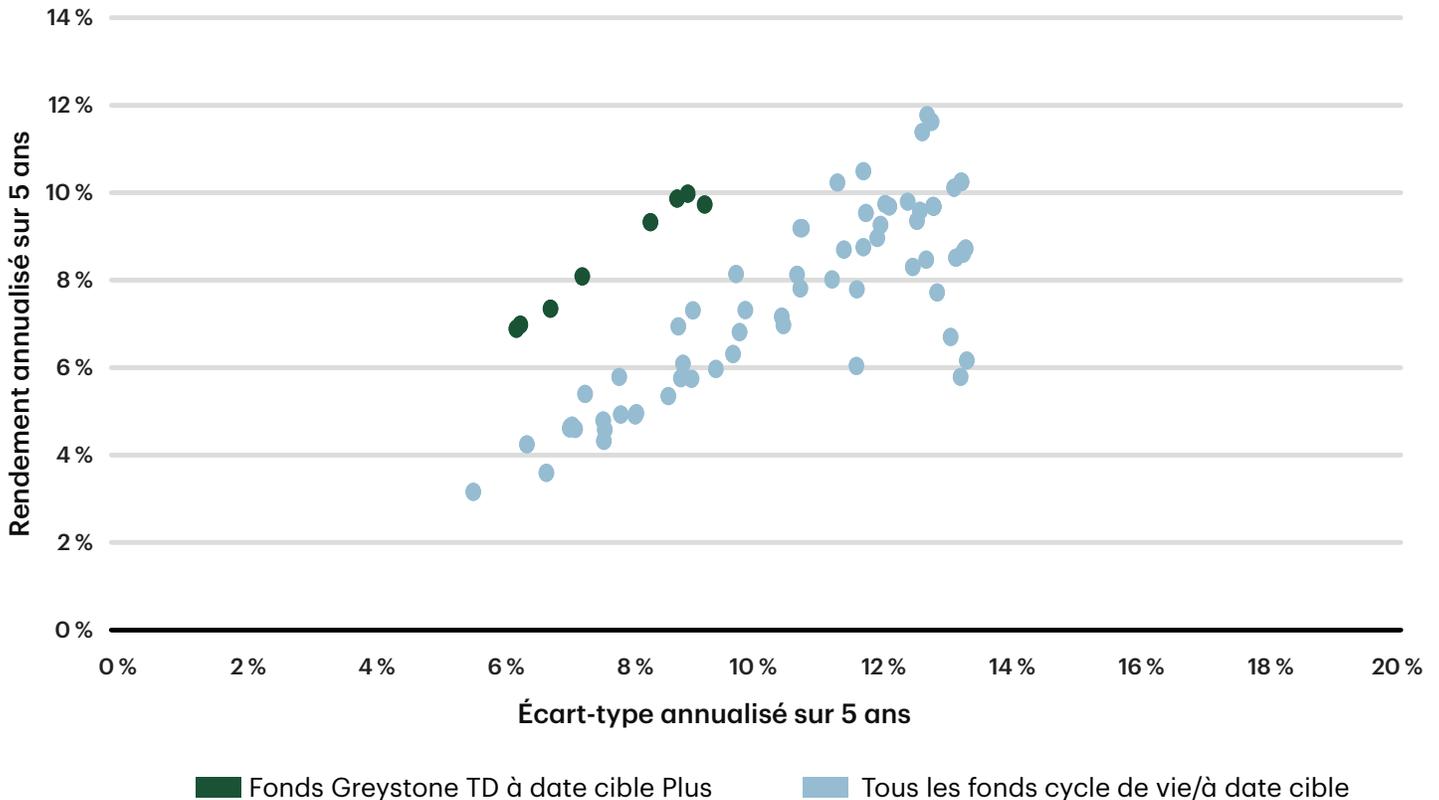
Source : Gestion de Placements TD Inc.

De solides processus de gestion des risques pour les placements privés alternatifs, fondés sur les normes de gouvernance des marchés publics, sont également importants. Les normes offrent clarté et transparence à l'égard des évaluations des actifs du marché privé, ce qui a une incidence sur les rendements globaux de la stratégie de fonds à capital variable. À GPTD, nos placements privés alternatifs sont évalués chaque trimestre par des tiers évaluateurs indépendants et accrédités et suivent des pratiques gagnantes. À cela s'ajoutent des structures de gouvernance internes, comme le Comité d'évaluation de GPTD, qui veillent au respect de politiques d'évaluation solides et uniformes, ce qui procure la tranquillité d'esprit aux participants et aux promoteurs des régimes de capitalisation.

Obtenir des résultats pour les participants au régime

Grâce à l'expertise des marchés privés et publics de GPTD, aux caractéristiques de conception des fonds à date cible et aux processus de placement rigoureux, les avantages des placements privés alternatifs sont optimisés dans les portefeuilles des participants grâce à l'amélioration des rendements ajustés au risque (figure 5).

Figure 5 : Solides rendements ajustés au risque dans l'ensemble des Fonds Greystone TD à date cible Plus



Remarque : Les points gris sont les fonds sur l'ensemble des périodes d'eVestment Alliance, LLC – Catégorie de fonds : Tous les fonds cycle de vie/à date cible. Comprend seulement les produits dont la monnaie de base est le dollar canadien. Nombre actuel de fonds dans la catégorie : 195; 75 déclarent des rendements sur 5 ans.

Source : eVestment Alliance, LLC. Au 31 décembre 2023. Données recueillies le 15 janvier 2024.

Retour

Conclusion

Les placements privés alternatifs peuvent améliorer les résultats de retraite des participants à des régimes en raison de leurs avantages uniques, comme la stabilité des revenus, la protection contre l'inflation, les primes de liquidité et une diversification accrue. À GPTD, nous avons ouvert la voie à l'utilisation des placements privés alternatifs dans les fonds à date cible, en les intégrant dans des portefeuilles multiactifs depuis plus de 35 ans. Les Fonds Greystone TD à date cible Plus comprennent des placements privés alternatifs selon une pondération importante, soit de 20 % à 25 %, laquelle est rendue possible grâce à notre expertise des marchés privés et publics, aux caractéristiques de conception robustes des fonds à date cible et à nos processus de placement rigoureux. Ces fonds ont été en mesure d'offrir de solides rendements ajustés au risque aux participants à des régimes de capitalisation. ■

Privé Alternatives



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