



Pour voir plus loin que les actions et les obligations

Les avantages de sortir des sentiers battus pour les portefeuilles de placement

Dans le contexte actuel de faible croissance et de faibles taux d'intérêt, les portefeuilles qui élargissent les placements au-delà des expositions et des catégories d'actif standard peuvent tirer parti de la diversification accrue et des rendements supérieurs dont la majorité des investisseurs ont besoin pour atteindre leurs objectifs à long terme. En conséquence, Gestion de placements TD Inc. (GPTD) continue d'insister sur l'importance de sortir du cadre traditionnel des titres à revenu fixe et des actions pour diversifier les sources d'exposition et les facteurs et améliorer ainsi le profil risque-rendement des portefeuilles de placement.

L'émergence des infrastructures

Une façon d'y parvenir consiste à ajouter des infrastructures à un portefeuille. À titre de catégorie d'actif, les infrastructures cotées peuvent procurer plusieurs avantages stratégiques aux investisseurs au cours d'un cycle de marché complet, notamment la production d'un revenu régulier, une diversification accrue et l'accès à un marché en croissance.

L'une des difficultés liées à la catégorie des actifs d'infrastructure est la subjectivité de la définition de ce qui constitue une « infrastructure ». À GPTD, nous définissons les infrastructures comme les actifs essentiels dont une société a besoin pour que l'économie fonctionne correctement.

Ces actifs essentiels comprennent les infrastructures physiques traditionnelles, comme les routes, les aéroports, l'eau et l'électricité, ainsi que les infrastructures numériques non physiques récentes, comme les plateformes d'infrastructure de paiement. Ces actifs constituent la pierre angulaire d'une société saine et moderne et, par conséquent, partagent certaines qualités et caractéristiques communes. Ils ont généralement une longue durée de vie utile (p. ex., routes à péage) et des flux de trésorerie contractuels, et ils sont exploités par des sociétés sur des marchés quasi monopolistiques où les barrières à l'entrée sont importantes.

Par le passé, en raison du coût et de l'importance des infrastructures, les gouvernements ont été les

principaux investisseurs du secteur. Par conséquent, ils possédaient et exploitaient habituellement une grande partie des infrastructures essentielles, comme les ports, l'approvisionnement en eau et les aéroports. Toutefois, comme la population mondiale est passée de 2,5 milliards en 1950 à 7,7 milliards en 2020*, l'entretien des infrastructures existantes, en plus de la construction de nouvelles infrastructures pour la population croissante, est devenu une initiative extrêmement coûteuse. Par conséquent, au cours des dernières décennies, les gouvernements ont graduellement utilisé le secteur privé comme source de capitaux pour financer ces besoins de la société. Aujourd'hui, la propriété privée et l'exploitation d'infrastructures essentielles comme les services publics d'électricité, les chemins de fer et les stations cellulaires sont la norme.

Qu'est-ce qu'une infrastructure cotée?

Le terme « infrastructures cotées » désigne les sociétés cotées en bourse qui tirent la plus grande partie de leurs flux de trésorerie de la détention ou de l'exploitation d'actifs d'infrastructure. NextEra Energy, l'un des plus importants fournisseurs d'électricité en Amérique du Nord, est un exemple de ces sociétés. La société possède et exploite divers actifs énergétiques, comme des centrales au gaz naturel, des parcs éoliens et des parcs solaires, pour fournir de l'énergie aux maisons, aux entreprises et aux collectivités des États-Unis et du Canada.

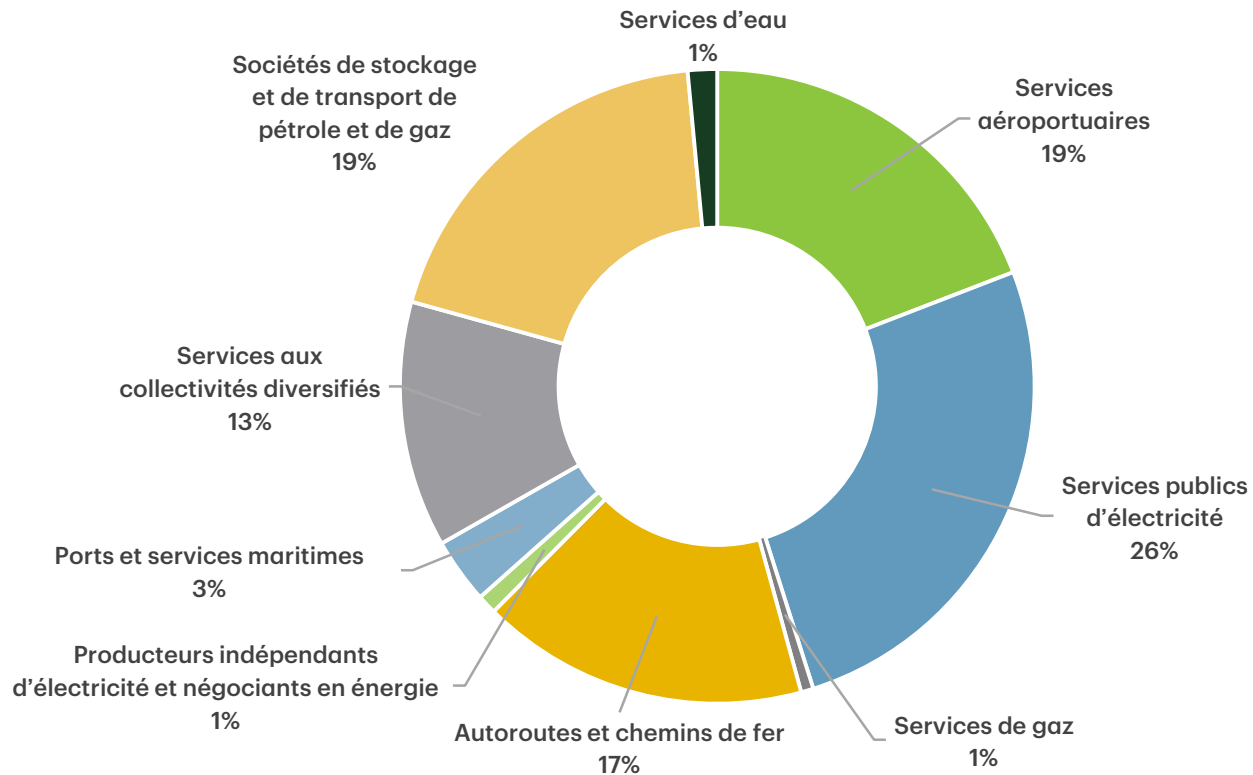
Les infrastructures cotées demeurent une catégorie d'actif relativement nouvelle. Toutefois, en raison de l'augmentation de la privatisation du secteur, le nombre et la taille des sociétés d'infrastructures cotées en bourse dans le monde ont augmenté rapidement. De nos jours, les sociétés d'infrastructures cotées en bourse sont présentes dans l'ensemble de l'économie, offrant aux investisseurs de nombreuses occasions d'investir dans ce secteur en croissance.



Les différents types d'infrastructures

La définition du terme « infrastructure » est vaste. En tant que catégorie d'actif, les infrastructures comprennent les investissements dans les réseaux et les services essentiels nécessaires au bon fonctionnement des économies mondiales. Par conséquent, le secteur englobe un large éventail de sous-secteurs et d'industries qui possèdent certaines caractéristiques clés, comme des barrières importantes à l'entrée, une demande inélastique, une longue durée de vie et une sensibilité à l'inflation. Ces sous-catégories sont illustrées à la figure 1 ci-dessous.

Figure 1 - Sous-catégories de l'indice S&P Global Infrastructure



Source : FactSet. Sous-catégories de l'indice S&P Global Infrastructure. Au 31 août 2020.

À GPTD, nous abordons les infrastructures un peu différemment. Nous avons divisé le secteur en deux sous-secteurs : les infrastructures traditionnelles et les infrastructures de nouvelle génération/économie numérique. Les infrastructures traditionnelles, ou « emplacements physiques », englobent habituellement les actifs matériels. Elles comprennent les grands réseaux physiques nécessaires au fonctionnement d'un pays industriel moderne, comme les infrastructures de transport (aéroports, chemins de fer, routes et ports)

et les infrastructures de produits de base (eau, pétrole, gaz naturel et électricité).

Les infrastructures de nouvelle génération, ou « infrastructures futures », sont considérées comme des actifs qui fournissent une fondation à la société et qui sont offerts en ligne, et non physiquement. Les plateformes d'infrastructure de paiements (p. ex., Visa et Mastercard), les plateformes boursières (p. ex., ICE) ou l'infrastructure logicielle de gestion spécialisée (p. ex., ADP).

Infrastructures



Avantages pour l'investisseur

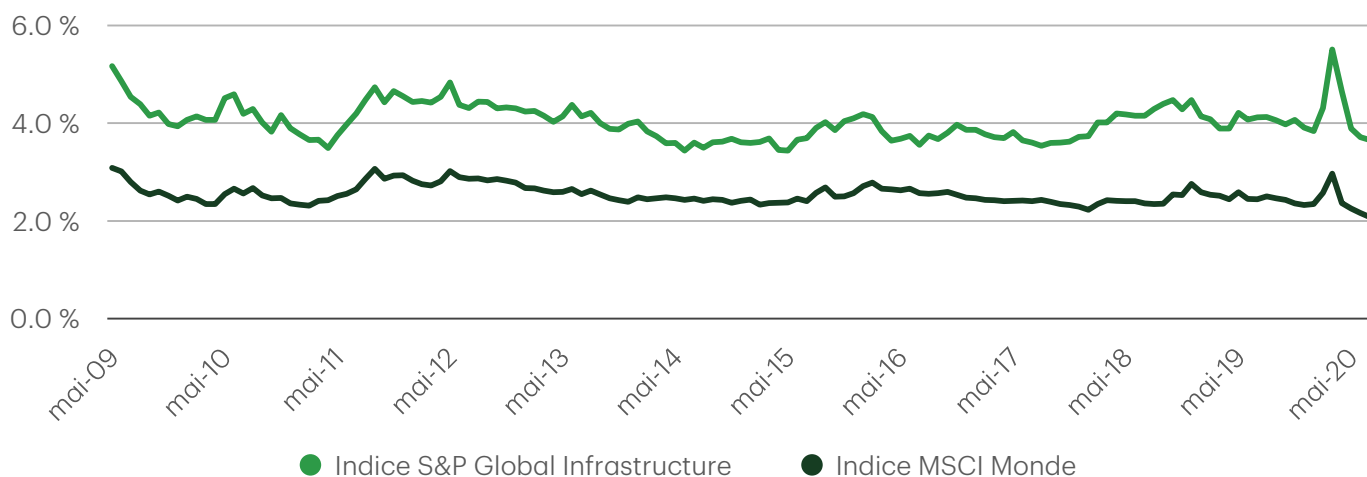
Au cours des deux dernières décennies, l'enthousiasme des investisseurs pour les infrastructures cotées a augmenté. Cet engouement découle des caractéristiques attrayantes de cette catégorie d'actif et des avantages stratégiques qu'elle procure à un portefeuille traditionnel au cours d'un cycle de marché complet. Voici quelques-uns des avantages pour l'investisseur :

Des flux de trésorerie stables et prévisibles - L'une des principales caractéristiques communes aux différentes catégories d'infrastructures est que leurs flux de trésorerie sont généralement soutenus par des ententes contractuelles, ce qui assure une uniformité et une prévisibilité dans différents contextes économiques.

Prenons l'exemple d'une éolienne dont la durée de vie utile prévue est de plus de 25 ans. Pendant sa durée de vie, cet actif produira de l'électricité qui sera vendue en vertu de contrats à long terme appelés « conventions d'achat d'électricité » (CAÉ). Ces CAÉ établissent la durée du contrat, les modalités de paiement et la date de résiliation éventuelle. En règle générale, la convention prévoit également des hausses de prix intégrées qui sont liées à l'augmentation annuelle de l'inflation. Ainsi, l'éolienne produit des flux de trésorerie ajustés en fonction de l'inflation pendant une bonne partie de sa durée de vie.

La capacité de générer des flux de trésorerie stables et prévisibles à long terme se traduit par des rendements en dividendes constants et intéressants, supérieurs à ceux de l'ensemble du marché boursier (figure 2). Pour les investisseurs qui privilégient les revenus et les placements plus défensifs en période de volatilité des marchés, les infrastructures cotées peuvent constituer un ajout précieux à leur portefeuille.

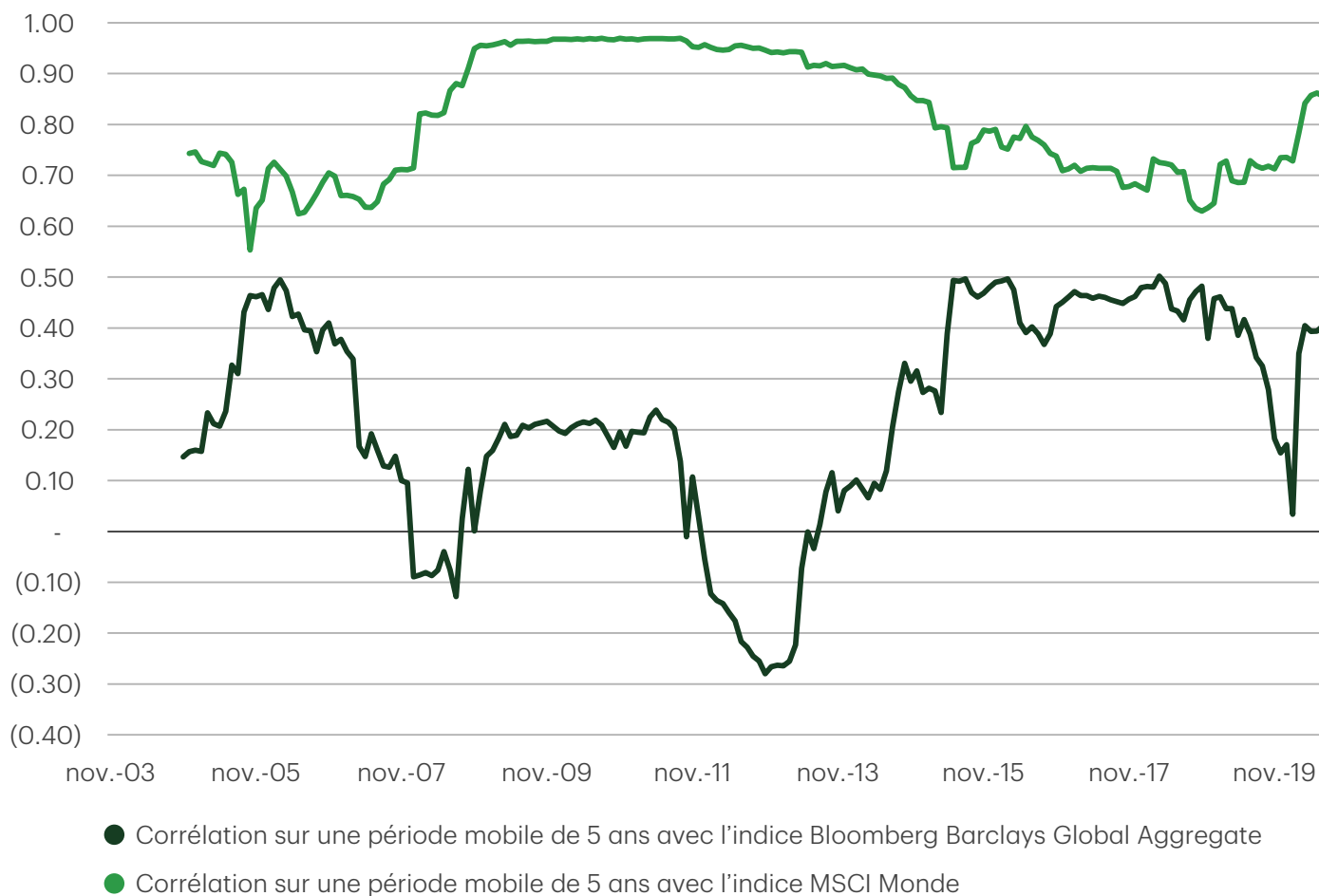
Figure 2 - Rendement en dividendes depuis mai 2009



Source : FactSet. Au 31 juillet 2020.

Diversification - Étant donné que les titres d'infrastructures cotées se négocient sur les marchés boursiers publics, ils ne sont pas à l'abri du risque systématique ou des événements boursiers généraux qui font fluctuer les cours boursiers. Nous pouvons voir cette fluctuation à la figure 3 ci-dessous : la corrélation entre l'ensemble du marché boursier et les infrastructures publiques a augmenté durant la grande crise financière. Toutefois, comme les infrastructures sont une catégorie d'actif unique qui présente des différences structurelles inhérentes, à long terme, cette catégorie d'actif présente une corrélation relativement faible avec l'ensemble du marché boursier et du marché des titres à revenu fixe. La figure 3 en témoigne, car la corrélation commence à diminuer de façon spectaculaire au cours des périodes qui suivent la grande crise financière.

Figure 3 – Corrélation sur une période mobile de 5 ans entre l'indice S&P Global Infrastructure et l'ensemble du marché boursier et du marché des titres à revenu fixe



Source : FactSet. Au 31 juillet 2020.

Les infrastructures présentent une corrélation relativement faible avec les actions et les titres à revenu fixe traditionnels, compte tenu des revenus contractuels. De plus, les sociétés d'infrastructures cotées offrent une diversification grâce à un large éventail de possibilités de placement dans diverses sociétés, sur le plan tant géographique que sectoriel. La diversification est particulièrement importante durant les chocs économiques et les changements dans le comportement humain, comme la pandémie de COVID-19.

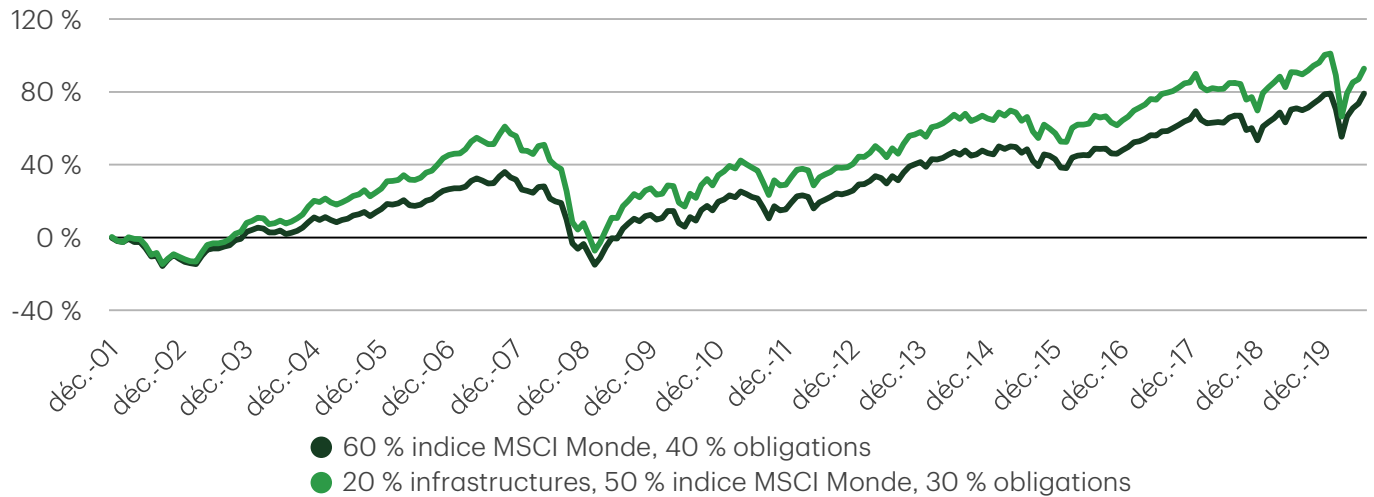
Divers secteurs et régions ont été touchés de bien des façons par la pandémie; par exemple,

les actifs de transport non visés par des contrats, notamment les aéroports et les routes à péage, ont subi des pertes plus importantes, tandis que la demande d'infrastructures de communications et d'infrastructures Internet a accru la valeur de ces actifs. Il en va de même pour la diversification géographique des infrastructures : certains territoires ont été plus touchés que d'autres. Par conséquent, la diversification accrue offerte par les infrastructures cotées, sur le plan tant géographique que sectoriel, peut constituer un outil de diversification très puissant pour le portefeuille d'un investisseur.

Rendements améliorés du portefeuille - Les actifs mondiaux d'infrastructure cotée tendent à compléter les autres placements courants du portefeuille. En raison de la corrélation relativement faible entre les infrastructures cotées et les autres catégories d'actif, et du profil de rendement attrayant qui découle de dividendes stables, l'inclusion de la catégorie d'actif d'infrastructure cotée dans un portefeuille traditionnel 60/40 peut améliorer les rendements ajustés au risque et aider le portefeuille à se rapprocher de la répartition optimale de l'actif.

À la figure 4 ci-dessous, nous comparons les rendements cumulatifs d'un portefeuille d'actions mondiales/ d'obligations mondiales 60/40 à un portefeuille qui comprend une pondération de 20 % d'infrastructures mondiales cotées financée par la répartition à la fois des actions mondiales et des obligations mondiales. L'ajout d'une pondération de 20 % dans les infrastructures aurait considérablement amélioré le profil de rendement du portefeuille depuis décembre 2001.

Figure 4 – Comparaison des rendements cumulatifs



Source : FactSet. Au 31 juillet 2020.

Accès à un secteur en croissance - L'infrastructure n'est pas seulement une catégorie d'actif défensif. Comme la population mondiale devrait atteindre 10,9 milliards d'habitants d'ici 2100, la croissance des tendances sociales à long terme, comme l'urbanisation, le commerce mondial et les énergies renouvelables, devrait s'intensifier.

Étant donné que les gouvernements demeurent réticents à participer aux infrastructures, la dépendance à l'égard du capital-investissement augmentera. Ces augmentations donnent à penser que nous verrons une offre très robuste de projets intéressants pour les sociétés cotées dans diverses régions et divers secteurs en croissance. Ces offres permettraient aux investisseurs de participer aux marchés en croissance et de continuer à stimuler la demande d'infrastructures mondiales cotées à titre de catégorie d'actif.



Accès aux FNB

Les infrastructures ne sont pas toutes égales, et comme plusieurs options de placement sont offertes, il peut être difficile de choisir les bons investissements en infrastructures. La diligence raisonnable détaillée à l'égard des sociétés individuelles peut être onéreuse, tandis que le rendement dans l'ensemble du secteur peut varier considérablement en raison des tendances macroéconomiques et de la réglementation sectorielle.

Par conséquent, les fonds négociés en bourse (FNB) d'infrastructures cotées sont devenus une façon de plus en plus populaire auprès des investisseurs d'obtenir une exposition au secteur, tout en diversifiant les placements entre différentes régions et différents secteurs et en éliminant le risque lié aux actions individuelles. Les FNB d'infrastructures sont offerts au Canada depuis 2008 et, conformément aux FNB traditionnels, ils offrent un produit de placement à faible coût, liquide et transparent qui permet d'accéder au secteur.

FNB d'infrastructures à gestion passive ou active?

Les FNB d'infrastructures sont un créneau spécialisé qui représente un segment de marché populaire et une occasion de marché intéressante. Toutefois, la plupart des FNB dans ce secteur offrent une approche inefficace qui fait appel à une méthode de placement indicielle passive ou fondée sur des règles. Ces produits à gestion passive n'offrent aucune gestion active des placements et visent donc généralement à reproduire les rendements d'un indice sous-jacent ou d'un indice de référence.

Au cours des dernières années, l'émergence des FNB à gestion active a constitué une deuxième option pour les investisseurs. Contrairement aux FNB à gestion passive, ces fonds possèdent des gestionnaires de portefeuille attirés qui s'efforcent d'améliorer les rendements ajustés au risque en prenant des décisions de placement indépendantes. En règle générale, ces fonds sont plus aptes à déceler et à sélectionner des actions de grande qualité et, par conséquent, à générer un potentiel de rendement supérieur à long terme.

FNB à gestion active d'actions d'infrastructures mondiales TD (TINF)

Pour que nos clients obtiennent un profil risque-rendement optimal et un rendement croissant dans leur portefeuille, il est essentiel qu'une équipe possédant une vaste expérience dans ce domaine effectue une diligence raisonnable minutieuse et assure la gestion de portefeuille. C'est pourquoi nous croyons que le [FNB à gestion active d'actions d'infrastructures mondiales TD \(TINF\)](#) peut s'avérer un excellent outil pour les investisseurs.

Le FNB à gestion active d'actions d'infrastructures mondiales TD est une solution de FNB d'actions immobilières activement gérée et mondialement diversifiée qui tire parti de l'expertise en placements dans les infrastructures de GPTD et qui met l'accent sur la production d'un rendement total assorti d'une volatilité plus faible. Les gestionnaires de portefeuille attirés à cette stratégie appliquent un processus de placement rigoureux en trois étapes qui emploie des critères quantitatifs, des analyses qualitatives et, tout particulièrement, une prise de décision en équipe pour sélectionner entre 40 et 60 des titres de la plus haute qualité au sein du secteur, à la fois pour les infrastructures traditionnelles et les infrastructures de nouvelle génération. Cette souplesse aide les gestionnaires de portefeuille à atteindre leur objectif fondamental, qui est d'offrir une source de revenus régulière au moyen de placements dans des infrastructures de base, tout en leur permettant de participer à l'avenir des investissements en infrastructures.

Contrairement aux autres FNB d'infrastructure à gestion passive, notre approche est conçue pour surpasser à long terme notre indice de référence (indice S&P Global Infrastructure en dollars canadiens), tout en veillant à mettre l'accent sur la production d'un rendement global pour les clients, qui reçoivent un revenu régulier en plus d'un potentiel de plus-value en capital.

Rendre les infrastructures plus répandues

Dans les conditions difficiles actuelles, les investisseurs sont constamment à la recherche d'autres solutions de placement que les catégories traditionnelles des actions et des titres à revenu fixe. Les infrastructures cotées en bourse, en raison de leur potentiel de dividendes élevés, ainsi que de la protection contre l'inflation et de la diversification qu'elles offrent, peuvent constituer un ajout avantageux à un

portefeuille pour les investisseurs qui cherchent à améliorer leurs rendements ajustés au risque. Le FNB à gestion active d'actions d'infrastructures mondiales TD (TINF) peut être un excellent moyen de tirer parti des titres d'infrastructure diversifiés à l'échelle mondiale de la meilleure qualité qui soit, qui peuvent générer des flux de revenu réguliers et croissants en plus d'être aussi liquides qu'un portefeuille de FNB. ■

Diversifiés à l'échelle mondiale

Suivez Gestion de Placements TD



* Pew Research Center. World's population is projected to nearly stop growing by the end of the century (« La population mondiale devrait presque cesser de croître d'ici la fin du siècle » – article en anglais seulement). 17 juin 2019. <https://www.pewresearch.org/fact-tank/2019/06/17/worlds-population-is-projected-to-nearly-stop-growing-by-the-end-of-the-century/>

Les renseignements aux présentes ont été fournis par Gestion de Placements TD Inc. aux 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. Un certain nombre de facteurs importants, y compris ceux énumérés plus haut, peuvent contribuer à de tels écarts. Vous ne devriez pas vous fier aux déclarations prospectives. Les indices ne sont pas gérés et leurs rendements tiennent compte du réinvestissement des dividendes, le cas échéant, mais non de la déduction des frais de vente ou d'acquisition, qui aurait pour effet de diminuer les rendements. On ne peut investir directement dans un indice. Les placements dans des fonds négociés en bourse (FNB) peuvent comporter des frais de courtage, des frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire le prospectus et le ou les sommaires avant d'investir. Les FNB ne sont pas garantis; leur valeur fluctue souvent et le rendement passé peut ne pas se reproduire. Comme les parts de FNB sont achetées et vendues sur une bourse au cours du marché, les frais de courtage en réduiront le rendement. Le rendement d'un FNB ne correspond pas à celui de l'indice. Les taux de rendement mentionnés correspondent au rendement total historique pour les périodes et ils tiennent compte des variations de la valeur des parts et du réinvestissement des distributions. Les frais de rachat et de courtage et les impôts sur le revenu payables par tout porteur de parts, qui auraient réduit le rendement, ne sont pas pris en compte. Le rendement passé peut ne pas se reproduire. Les FNB TD sont gérés par Gestion de Placements TD Inc., filiale en propriété exclusive de La Banque Toronto-Dominion. Toutes les marques de commerce appartiennent à leurs propriétaires respectifs. MD Le logo TD et les autres marques de commerce sont la propriété de La Banque Toronto-Dominion ou de ses filiales. (0920)