

## Du bureau de l'équipe Répartition des actifs



Par : Jing Roy, CFA, Bryan Lee, CFA, et Gerald Loo, CFA; édition par Mominah Mohsin

### Fonds alternatif de gestion du risque TD : une approche stratégique pour renforcer la résilience du portefeuille

#### En bref

- Le **Fonds alternatif de gestion du risque TD (le « Fonds »)** est une solution à stratégies multiples axée sur les placements alternatifs liquides qui est conçue pour être un complément dans un portefeuille équilibré traditionnel d'actions/obligations.
- Cette solution de base de placements alternatifs liquides assortie d'une faible volatilité cherche à offrir des avantages sur le plan de la diversification et à encaisser les baisses, tout en offrant un intéressant écart de taux positif grâce à une gestion robuste des risques et à une souplesse tactique.
- Au moyen d'une approche à stratégies multiples qui intègre un large éventail de capital intellectuel à Gestion de Placements TD (« GPTD », « nous », « notre », « nos »), le Fonds est idéal pour les investisseurs qui cherchent à améliorer la diversification de leur portefeuille, à obtenir des rendements à partir d'expositions non corrélées et à accéder à des stratégies institutionnelles sans être un investisseur qualifié.

#### Une stratégie pour le contexte difficile actuel

Le contexte de placement actuel est plus difficile que par le passé. Les investisseurs sont confrontés à d'importants défis émergents : une inflation plus élevée, une incertitude économique croissante et une volatilité accrue des marchés dans un contexte de tensions commerciales et de négociations tarifaires continues. Les actifs traditionnels, comme les actions et les obligations, sont susceptibles d'être davantage corrélés les uns les autres, surtout en période de chocs inflationnistes. Les portefeuilles composés uniquement d'actions et d'obligations sont donc encore plus tendus en période de repli simultané des actions et des obligations. Les investisseurs ont besoin d'une solution qui peut offrir une diversification en réaction à la hausse des taux et de l'inflation, ainsi qu'aux perturbations du marché.

Le **Fonds alternatif de gestion du risque TD (le « Fonds »)** est conçu pour relever de front ces défis. Le Fonds est une solution à stratégies multiples axée sur les placements alternatifs liquides qui est conçue pour agir à titre de complément dans un portefeuille équilibré traditionnel d'actions/obligations afin de gérer les risques dans tous les régimes de marché.

#### Pourquoi est-ce important actuellement?

Les portefeuilles équilibrés traditionnels peuvent être exposés à des avantages moindres sur le plan de la diversification lorsque cela compte le plus, ce qui se traduit par des baisses plus prononcées et, en fin de compte, des investisseurs déçus. Les portefeuilles traditionnels cherchent à obtenir une diversification à l'égard du risque de marché en investissant dans des obligations et des actions. Mais le contexte actuel du marché n'est pas seulement volatil, il est structurellement différent et plus complexe. L'inflation se montre plus persistante et la trajectoire des taux d'intérêt est moins prévisible. De plus, l'incertitude géopolitique croissante amplifie la volatilité économique. Autrefois diversifiées et fiables, ces catégories d'actif ont aujourd'hui tendance à présenter un degré de corrélation plus élevé les unes avec les autres, surtout lorsque les rendements des obligations sont confrontés à une inflation élevée.

#### Comment le Fonds gère-t-il les risques émergents actuels?

En revanche, le **Fonds** intègre des placements alternatifs liquides moins corrélés aux obligations et aux actions, tout en offrant un intéressant écart de taux positif. Cette stratégie vise à réduire le risque du portefeuille tout en préservant le potentiel de rendement, ce qui se traduit par un meilleur rendement ajusté au risque pour chaque dollar de capital investi.

À GPTD, nous mettons l'accent sur l'intégration d'actifs alternatifs pour améliorer les rendements et la diversification au moyen d'une approche structurée à stratégies multiples :

- **Protection contre l'inflation** : Ces actifs maintiennent ou augmentent leur valeur en période d'inflation. Les actifs alternatifs, comme les *produits de base* et les *actifs réels*, peuvent constituer un complément important dans un portefeuille, particulièrement compte tenu des faibles rendements des titres à revenu fixe ajustés en fonction de l'inflation. Ils offrent également une exposition à des tendances à long terme intéressantes, comme les placements dans les titres de ressources et les infrastructures.
- **Gestion de la volatilité** : Le Fonds tire parti de stratégies qui visent à réduire les pertes en période de repli des marchés. Des stratégies comme l'établissement de *la valeur relative entre les actifs et la protection contre le risque extrême* cherchent à protéger le capital en période de tensions et à tirer parti des perturbations des prix dans l'ensemble des catégories d'actif, y compris les taux d'intérêt, les actions, les devises et les produits de base.
- **Revenu alternatif** : Il s'agit de sources de rendement ou de flux de trésorerie non traditionnelles provenant de stratégies comme les swaps de dividendes. Un swap de dividendes est un accord avec une contrepartie dans le cadre duquel les investisseurs reçoivent des rendements qui suivent de près la croissance des dividendes d'une action. C'est une façon de générer des rendements comparables à ceux des actions sans détenir l'action sous-jacente et être exposés à la volatilité du marché boursier. La stratégie diversifie et améliore le taux au-delà du revenu d'intérêts provenant des obligations. Au moyen de relations établies, ces stratégies proviennent de contreparties qui doivent recycler les risques à des prix favorables aux investisseurs.

## Une solution à stratégies multiples améliorée pour les investisseurs

Pour atteindre ses objectifs, le Fonds utilise une approche à stratégies multiples. Comme on peut le voir ci-dessous dans le **tableau 1**, le **Fonds alternatif de gestion du risque TD – Série F** est structuré en fonction de six stratégies de base.

**Tableau 1 : Répartition des actifs du Fonds alternatif de gestion du risque TD – Série F**

Catégorie d'actif tactique	Pondération actuelle	Pondération de la catégorie d'actif (%)
<b>Actions tactiques</b> (y compris les swaps de dividendes) • <i>Alpha efficace sur le plan du capital et contrôle du risque</i>	10,7	35,0
<b>Titres à revenu fixe tactiques</b> • <i>Écart de taux positif agile</i>	58,7	35,0
<b>Devise</b> • <i>Source de rendement non corrélée</i>	1,0	10,0
<b>Produits de base</b> • <i>Protection contre les risques imprévus liés à l'inflation/la situation géopolitique</i>	4,8	9,0
<b>Actifs réels</b> (infrastructures, immobilier) • <i>Flux de trésorerie prévisibles, indexés sur l'inflation</i>	4,7	4,0
<b>Liquidités</b> (et garantie) • <i>Les fondements d'une pile de rendements à volets multiples</i>	31,0	57,0
<b>Total</b>	<b>110,8</b>	<b>150,0</b>

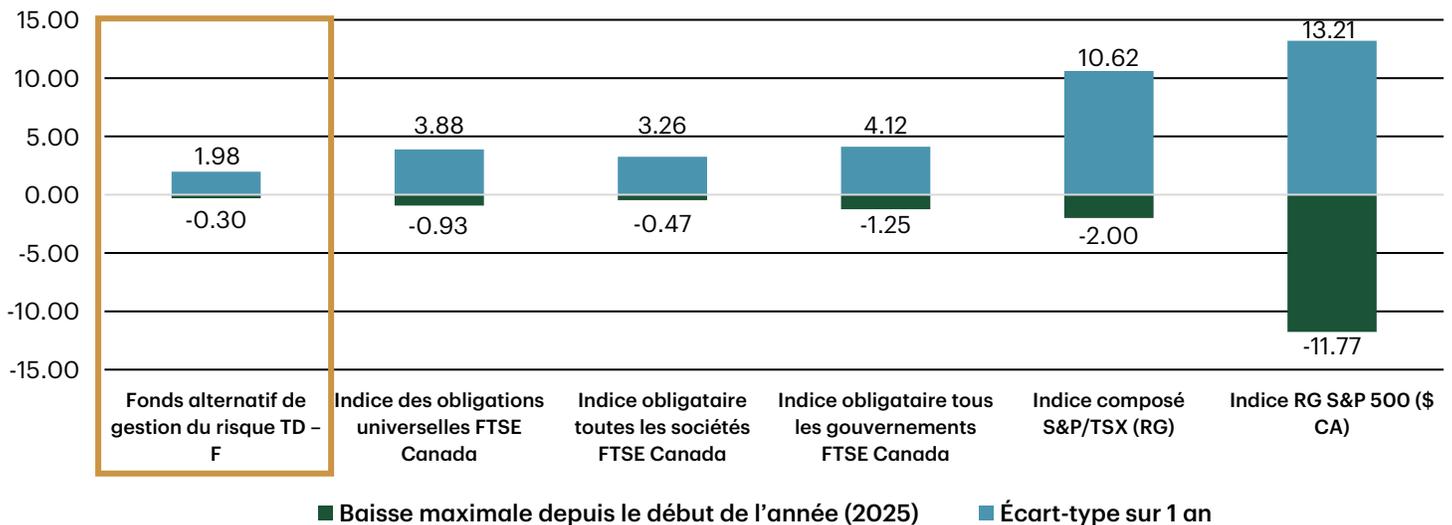
Effet de levier réglementaire	1,1 fois	1,5 fois
-------------------------------	----------	----------

Source : Gestion de Placements TD Inc. Au 30 juin 2025.

## Le rendement à l'œuvre

Malgré la volatilité depuis le début de l'année, en particulier durant les ventes massives découlant du « jour de la libération » en avril 2025, le Fonds alternatif de gestion du risque TD – Série F a maintenu un rendement positif conforme à son objectif de placement et à sa catégorisation à faible risque. En maintenant une exposition à un large éventail de catégories d'actif, comme les *actifs réels (infrastructures)* et les *produits de base* ainsi que des stratégies de placement comme le *crédit*, les *swaps de dividendes*, les *produits d'investissement (or)* et les *contrats à terme/options sur actions*, le Fonds est bien placé pour s'adapter à l'évolution des conditions macroéconomiques. Comme le montre le **graphique 1** ci-dessous, le Fonds affiche un ratio d'encaissement des baisses et un écart-type plus faibles que ceux des indices obligataires et boursiers généraux.

**Graphique 1 : Le Fonds alternatif de gestion du risque TD – Série F par rapport aux indices de référence du marché**



Source : Morningstar. Au 30 juin 2025.

Comme le montre le **tableau 2** ci-dessous, la faiblesse de l'écart-type et des baisses du Fonds se sont traduites par des rendements ajustés au risque supérieurs à ceux des obligations, ce qui témoigne des avantages d'un portefeuille bien structuré à stratégies multiples.

**Tableau 2 : Rendements et écart-type du Fonds alternatif de gestion du risque TD – Série F**

Rendements au 30 juin 2025	1 mois	3 mois	6 mois	Depuis le début de l'année	Écart-type sur 1 an
Fonds alternatif de gestion du risque TD – Série F	0,71 %	1,37 %	2,49 %	2,49 %	1,98 %
Indice des obligations universelles FTSE Canada	0,06 %	-0,57 %	1,44 %	1,44 %	3,88 %

Source : Gestion de Placements TD Inc. et FTSE Debt Capital Markets Inc. Au 30 juin 2025.

## L'avantage de GPTD – Intégration de stratégies de placement au-delà d'une approche traditionnelle

L'équipe Répartition des actifs (l'« équipe ») de GPTD cherche constamment des occasions de renforcer la résilience du Fonds alternatif de gestion du risque TD. Cette stratégie est idéale pour les clients qui cherchent à :

- réduire la volatilité et les baisses associées à un portefeuille équilibré traditionnel;
- récolter des rendements à partir d'expositions non corrélées;
- avoir accès à des stratégies institutionnelles liquides sans être un investisseur qualifié.

L'équipe possède une capacité distincte et essentielle à créer des portefeuilles diversifiés qui génèrent des rendements supérieurs à ceux des titres à revenu fixe. L'objectif est de renforcer le Fonds dans un contexte d'inflation élevée et d'incertitude en y intégrant des stratégies de placements alternatifs liquides qui sont peu accessibles aux investisseurs individuels et qui sont efficaces sur le plan du capital. L'équipe adopte une approche de placement à stratégies multiples assortie d'une souplesse tactique complète pour mettre en œuvre les meilleures idées avec agilité, en tirant parti du capital intellectuel vaste et diversifié intégré au sein de GPTD, pour aider les clients à relever les défis de placement émergents.

## Pour en savoir plus, veuillez communiquer avec votre représentant de GPTD.



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.

Les placements dans les fonds communs de placement et les fonds négociés en bourse (« FNB ») (collectivement, les « Fonds ») peuvent être assortis de commissions, de frais de gestion et d'autres frais. Les placements dans les fonds communs de placement peuvent également être assortis de commissions de suivi. Comme les parts de FNB sont achetées et vendues sur une bourse au cours du marché, les frais de courtage en réduiront le rendement. Avant d'investir dans les Fonds, veuillez lire l'aperçu du fonds ou le sommaire et le prospectus, car ils contiennent des renseignements détaillés sur les placements. Les taux de rendement mentionnés (à l'exception de ceux des fonds du marché monétaire) correspondent au rendement total historique (composé, dans le cas des fonds communs de placement) pour la période indiquée, et tiennent compte des variations de la valeur des parts et du réinvestissement des distributions. Le taux de rendement mentionné pour chaque fonds du marché monétaire correspond au taux historique annualisé, basé sur la période de sept jours terminée à la date précisée (le taux effectif annualisé est obtenu en capitalisant le rendement de cette période); il ne représente pas le rendement réel pour un an. Le rendement d'un FNB ne correspond pas à celui de l'indice. Les frais de vente, de rachat, de courtage et de distribution, les frais facultatifs, s'il y a lieu, et les impôts sur le revenu payables par tout porteur de titres, qui auraient réduit le rendement, ne sont pas pris en compte. Les Fonds ne sont pas assurés par la Société d'assurance-dépôts du Canada ni par un autre organisme public d'assurance-dépôts; ils ne sont pas garantis ni assurés. Leur valeur fluctue souvent. Rien ne garantit qu'un fonds du marché monétaire pourra maintenir sa valeur liquidative par part à un montant constant ni que le montant entier de votre placement vous sera remis. Le rendement passé peut ne pas se reproduire.

Le présent document peut contenir des déclarations prospectives qui sont de nature prévisionnelle et qui peuvent 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 Fonds Mutuels TD et les portefeuilles du Programme de gestion d'actifs TD sont gérés par Gestion de Placements TD Inc., filiale en propriété exclusive de La Banque Toronto-Dominion, et sont offerts par l'entremise de courtiers autorisés.

Les fonds communs de placement et les produits de Fonds Mutuels TD (les « fonds/produits ») ont été entièrement conçus par Gestion de Placements TD Inc. Les fonds/produits ne sont d'aucune façon commandités, endossés, vendus ni promus par le London Stock Exchange Group plc et les entreprises du groupe (collectivement, le « groupe LSE »), ni liés à ceux-ci. FTSE Russell est le nom commercial de certaines des sociétés membres du groupe LSE.

Tous les droits à l'égard des indices FTSE Russell mentionnés dans le présent document/la présente publication (les « indices ») sont acquis auprès de la société membre du groupe LSE concernée à qui appartiennent les indices. « FTSE<sup>MD</sup> » et « FTSE Russell<sup>MD</sup> » sont des marques de commerce des sociétés membres du groupe LSE concernées et sont utilisées sous licence par toute autre société membre du groupe LSE. « TMX<sup>MD</sup> » est une marque de commerce de TSX Inc. et est utilisée sous licence par le groupe LSE.

L'indice est calculé par FTSE International Limited, ses sociétés affiliées, agents ou partenaires, ou calculé en leur nom. Le groupe LSE n'assume aucune responsabilité quelle qu'elle soit découlant a) de l'utilisation, de la fiabilité ou de toute erreur de l'indice ou b) de l'achat ou de la gestion des fonds/produits. Le groupe LSE ne fait aucune déclaration, prédiction, garantie ou assertion quant au rendement à venir des fonds/produits ou au caractère approprié de l'indice relativement à l'utilisation qu'en fait Gestion de Placements TD Inc.

<sup>MD</sup> © 2024 Morningstar est une marque déposée de Morningstar Research Inc. Tous droits réservés. 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.

Gestion de Placements TD Inc. est une filiale en propriété exclusive de La Banque Toronto-Dominion.

<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.