



# Activités dans les infrastructures en 2020

Lorsqu'on considère l'année sans précédent qu'a été 2020, on constate que l'importance des infrastructures dans un portefeuille diversifié n'a jamais été aussi prononcée. Le Fonds d'infrastructures Greystone TD<sup>1</sup> (le « Fonds ») continue de profiter des flux de trésorerie stables, contractuels et croissants de nos projets d'infrastructures sous-jacents. Ces flux de trésorerie sont à la base de nos solides résultats en 2020, soutenus par la croissance exceptionnelle dans nos plateformes de placement, où nous avons ajouté de nouveaux projets d'infrastructure pour faire croître le Fonds pour nos investisseurs tout au long de la pandémie de COVID-19.

Au 31 décembre 2020, le Fonds détenait des placements en infrastructures d'une valeur de plus de 5 milliards de dollars<sup>2</sup> répartis dans plus de 300 projets d'infrastructures sous-jacents au sein de sept plateformes. Le Fonds compte maintenant un historique de rendement de plus de six ans, affichant un rendement annualisé de 14 % en dollars canadiens sur les cinq dernières années. L'équipe des placements en infrastructure fait partie d'une équipe de placements alternatifs intégrée qui gère plus de 28 milliards de dollars par l'intermédiaire de placements immobiliers, en prêts hypothécaires et en infrastructures, mettant à profit l'expérience de plus de 30 ans de la société en matière de placements dans des actifs réels. Nous sommes d'avis que cette approche intégrée confère à nos équipes de placement des capacités opérationnelles et des relations étendues qui créent de la valeur pour nos investisseurs.

L'année 2020 a fait ressortir l'importance de la gestion des risques. Lorsque la pandémie de COVID-19 a commencé à secouer les marchés au premier trimestre, nous avons rapidement cherché à cerner les risques et à les atténuer au moyen d'une gestion active de nos activités, ce qui nous a permis de fournir stabilité et transparence pour nos clients durant cette période.

À Gestion de Placements TD Inc. (« GPTD »), nous croyons que notre solution d'infrastructure peut vous aider à atteindre les objectifs de votre portefeuille en tirant parti de notre approche de gestion intégrée des risques et de gestion active des placements dans l'univers des placements alternatifs.

<sup>1</sup>Le Fonds d'infrastructures (Canada) Greystone, s.e.c. et le Fonds d'infrastructures (Canada) Greystone, s.e.c. II (les « fonds nourriciers ») investissent dans les parts d'un fonds maître, le Fonds d'infrastructures (Monde) Greystone, s.e.c. (le « fonds maître »). Le fonds maître investit dans les placements en infrastructures admissibles décrits dans sa politique de placement.

<sup>2</sup>100 % de la valeur de l'entreprise, y compris les partenariats et les co-investissements.

# À l'aube de notre septième année

Depuis sa création en septembre 2014, le Fonds compte un historique de rendement de six ans, affichant un rendement annualisé de 23 % en dollars canadiens. En 2020, nous avons révisé notre indice de référence pour tenir compte de la nature liée à l'inflation des actifs d'infrastructures. L'indice de référence du Fonds est maintenant constitué IPC de base aux États-Unis plus 5 % sur une période mobile de quatre ans, s'éloignant ainsi d'un indice de référence

absolu. À titre de stratégie de base Plus, nous visons un portefeuille d'actifs générant des rendements à long terme dans une fourchette de 9 % à 12 %.

Nous avons construit un portefeuille de placements du marché des moyennes entreprises qui offre un équilibre entre des actifs de base productifs de revenus et une croissance modérée au moyen d'occasions à valeur ajoutée et non encore exploitées.

Figure 1 : Fonds en gestion commune <sup>1</sup> (%)	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	Depuis sept. 2014
<b>Fonds d'infrastructures (Canada), s.e.c. (en dollars américains)<sup>2</sup></b>	18,81	13,36	10,35	11,83	16,02	19,94
IPC de base aux États-Unis plus 5 % en dollars américains sur une période mobile de quatre ans	7,53	7,76	7,84	7,88	7,91	7,92
<b>IFonds d'infrastructures (Canada), s.e.c. (en dollars canadiens)<sup>2,3</sup></b>	16,72	9,49	10,97	10,40	14,03	23,02

Au 31 décembre 2020. <sup>1</sup>Le Fonds d'infrastructures (Canada) Greystone, s.e.c. et le Fonds d'infrastructures (Canada) Greystone, s.e.c. II (les « fonds nourriciers ») investissent dans les parts d'un fonds maître, le Fonds d'infrastructures (Monde) Greystone, s.e.c. (le « fonds maître »). Le fonds maître investit dans les placements en infrastructures admissibles décrits dans sa politique de placement. <sup>2</sup>Le rendement indiqué représente celui des actions de catégorie B du Fonds d'infrastructures (Canada) Greystone, s.e.c. du 1er septembre 2014 au 31 décembre 2014, et du Fonds d'infrastructures (Canada) Greystone, s.e.c. par la suite. Les actions de catégorie B ont été regroupées aux actions de catégorie A le 1er janvier 2015, soit la date à laquelle le Fonds a été modifié pour être offert par l'intermédiaire d'une entente de gestion de placements plutôt que d'une notice d'offre de placement. <sup>3</sup>Le prix des fonds nourriciers est établi mensuellement en dollars américains, mais présenté en dollars canadiens, et comprend leur fonds de roulement ainsi que la valeur mise à jour chaque mois des parts détenues dans le fonds maître. À chaque période de fixation du prix mensuelle, la valeur des fonds nourriciers en dollars américains est convertie en dollars canadiens au taux en vigueur à la date d'établissement du prix. La valeur du placement des fonds nourriciers dans le fonds maître est déterminée en fonction du prix mis à jour chaque mois du fonds maître.

## Une étape franchie : 1 milliard de dollars

En 2020, le Fonds a continué d'attirer les investisseurs et a dépassé le seuil d'un milliard de dollars en capitaux engagés et investis. Au 31 décembre 2020, le Fonds disposait de 1,1 milliard de dollars en capitaux engagés et investis. Une telle envergure nous permet de diversifier nos participations dans plus de 319 projets d'infrastructure individuels dans le cadre de sept plateformes de placement qui fournissent un revenu stable, une diversification et des occasions de croissance.

Le Fonds a une approche simple et transparente en matière de frais et ne prélève que des frais uniques de gestion sans commission de rendement, d'intéressement aux plus-values ou de frais de rachat. En 2020, nous avons prolongé la réduction de nos frais de gestion pour les nouveaux investisseurs et les investisseurs actuels.

L'équipe des placements en infrastructure dispose d'un important pipeline d'activités et prévoit une diminution du nombre d'investisseurs en attente au cours des 12 à 18 prochains mois.

## L'exécution au temps de la pandémie de COVID-19

Les infrastructures fournissent des services essentiels et, par conséquent, ont été moins touchées par la pandémie de COVID-19 que les autres secteurs. Toutefois, les infrastructures ne sont pas toutes égales et les actifs dont les revenus sont liés à l'utilisation ou au PIB, comme les aéroports ou les routes à péage, ont enregistré des baisses de revenus importantes.

Cette année, le Fonds a profité du maintien de notre approche et de notre philosophie de placement. Nous avons terminé l'année avec un rendement sur un an de 16,7 % en CAD et avons été en mesure d'effectuer des opérations totalisant 455 millions de dollars. L'accent que nous avons mis sur le revenu, la gestion du risque et la croissance a contribué à ce rendement, malgré les difficultés connues en 2020.

Notre accent sur le revenu nous a permis d'avoir des flux de trésorerie stables contractuels tout au long de 2020 : plus de 90 % de nos revenus de 2020 étaient contractuels et non exposés aux fluctuations, ce qui a procuré de la stabilité durant la pandémie de COVID-19.

Grâce à notre accent sur le risque, nous avons su agir rapidement pour mettre en œuvre des mesures de santé et de sécurité auprès de nos actifs, assurer la liquidité du Fonds et communiquer souvent avec nos clients.

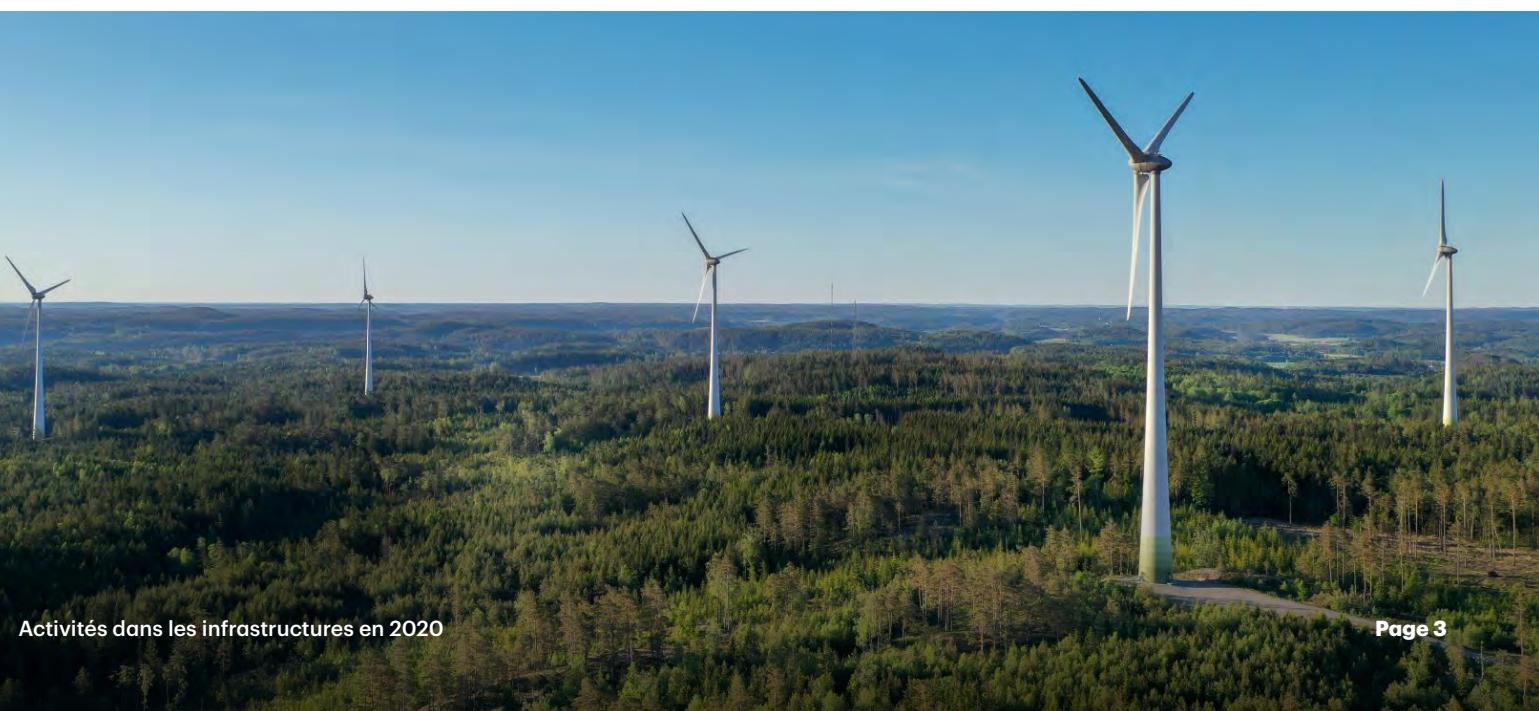
Notre accent sur la croissance, quant à lui, nous a permis de mettre en place des plateformes qui étaient positionnées de façon à continuer de déployer des capitaux dans des opérations exclusives tout au long de l'année. Ces plateformes sont dotées d'équipes de gestion situées dans des régions précises et axées sur des secteurs précis, ce qui leur a permis de continuer à exécuter les opérations tout au long de la pandémie de COVID-19.

## Investir dans nos plateformes

En 2020, le Fonds a profité de sa stratégie visant à investir dans ses plateformes, tant en ce qui concerne le rendement élevé provenant de la croissance que sa capacité à déployer des capitaux. Le montant total de 455 millions de dollars des opérations qui ont été effectuées ou engagées en 2020 visait des investissements de suivi exclusifs. Des sept placements du Fonds, quatre sont des plateformes uniques disposant d'équipes de gestion et d'occasions de croissance. Ces plateformes sont dotées d'équipes spécialisées sur le terrain dans des territoires de compétence précis qui se concentrent sur des secteurs précis, ce qui nous permet de dénicher des occasions à l'échelle locale, de faire preuve de diligence raisonnable et d'effectuer de nouveaux investissements malgré la pandémie mondiale.

Durant l'année, le Fonds a ajouté un nouvel emplacement à sa plateforme de logistique aéroportuaire canadienne, soit l'Aéroport international de Winnipeg; il a investi dans le stockage d'énergie par l'intermédiaire de la plateforme d'énergie de l'Ouest canadien, et il a accru sa participation dans Silicon Ranch pour en soutenir la croissance au sein de notre plateforme d'énergie solaire américaine.

Notamment, tout au long de l'année, le Fonds a continué de soutenir la croissance de sa plateforme d'énergie éolienne scandinave, Rabbalshede Kraft (RK). À la fin de 2020, le Fonds a eu la possibilité d'acquérir une participation majoritaire dans RK et, en janvier 2021, il détenait 86 % de l'entreprise. Cela permet au Fonds d'accélérer la croissance de cette plateforme. Par ailleurs, RK a récemment investi dans son premier projet à l'extérieur de la Suède, soit un parc éolien en Finlande.



## Ajout de nouvelles technologies

Cette année, nous avons ajouté un placement dans le stockage d'électricité à notre portefeuille. Les progrès de cette technologie et le remplacement des systèmes vieillissants ont été parmi les principaux moteurs de la croissance du secteur des infrastructures. L'occasion liée à la transition énergétique vers la production d'électricité à faibles émissions de carbone a été particulièrement importante, car les nouvelles technologies dans le secteur de l'énergie renouvelable se sont développées, passant de projets de démarrage à des investissements viables à long terme en infrastructures. Plus récemment, les technologies de stockage d'électricité ont connu une évolution semblable, les batteries au lithium-ion étant devenues une solution de production intermittente d'énergie renouvelable pour les réseaux d'électricité régionaux.

En 2020, le Fonds a investi dans le plus important projet de stockage d'électricité au Canada, situé en Alberta. Le projet comprendra des batteries Tesla Megapack totalisant jusqu'à 60 MW et offrira des services d'équilibrage de l'offre et de régularisation de la fréquence du réseau, ce qui soutiendra la croissance de l'énergie renouvelable en Alberta.

Le Fonds bénéficie d'une plateforme de placement bien établie dans le secteur de la production

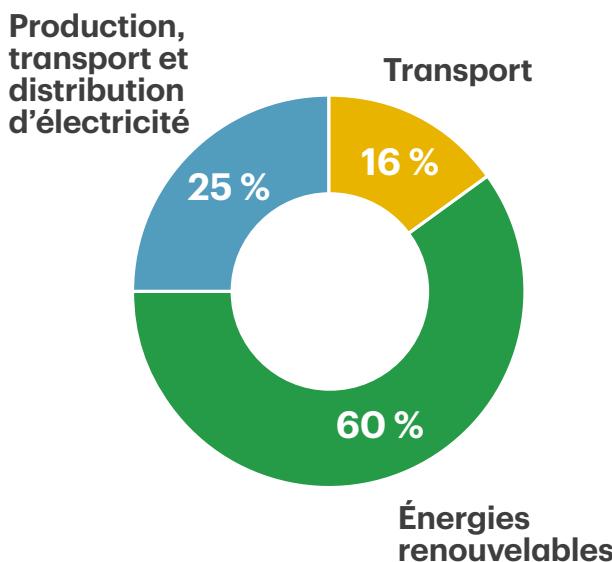
d'électricité, WCSB Power LP, au titre de laquelle notre équipe de gestion supervisera le développement, la construction et l'exploitation des installations de stockage d'électricité.



## Diversification

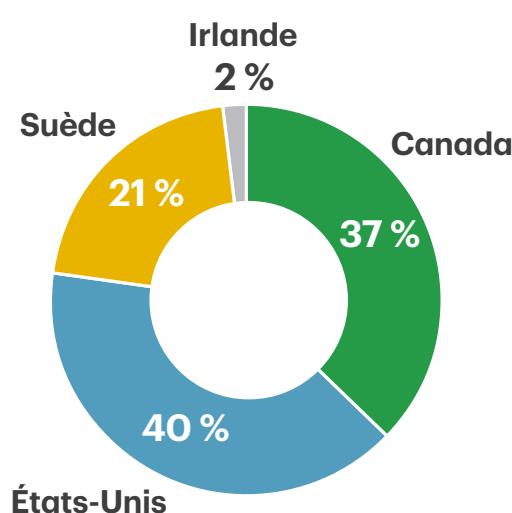
La diversification demeure un outil d'atténuation des risques essentiel pour nos catégories d'actif privés. Au 31 décembre 2020, le Fonds avait 1,1 milliard de dollars de capitaux investis et engagés, répartis dans 319 projets d'infrastructure individuels. Ces actifs se trouvent au Canada (37 %), aux États-Unis (40 %), en Irlande (2 %) et en Suède (21 %). Ces actifs sont diversifiés dans les secteurs du transport (16 %), de la production et du transport d'électricité (25 %), et des énergies renouvelables (60 %).

**Figure 2**  
Diversification sectorielle



Source : Gestion de Placements TD. Au 31 décembre 2020.  
Les chiffres peuvent être arrondis.

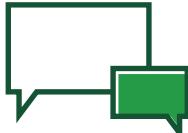
**Figure 3**  
Diversification géographique



Source : Gestion de Placements TD. Au 31 décembre 2020.

## Perspectives

À l'heure actuelle, l'équipe des infrastructures dispose d'une visibilité sur plus de 1,6 milliard de dollars d'activités de placement potentielles, qui permettront de continuer à bâtrir et à diversifier le portefeuille. Puisqu'il s'agit d'un fonds à capital variable, votre premier dollar investi est immédiatement diversifié parmi l'ensemble des placements existants. Compte tenu des activités de placement actuelles, nous estimons que les nouvelles cotisations pourraient être entièrement investies en 12 à 18 mois<sup>3</sup>. ■



**Communquez avec nous pour savoir comment GPTD peut offrir une nouvelle perspective pour répondre à vos plus grands défis.**

**1-888-834-6339 | [inst.info@tdam.com](mailto:inst.info@tdam.com) | [tdaminstitutional.com](http://tdaminstitutional.com)**



---

<sup>3</sup> Ces prévisions reflètent les conditions actuelles du marché et anticipent les activités du Fonds d'infrastructures Greystone TD au cours des 12 à 18 prochains mois, et peuvent changer. Greystone TD est tenue de donner un avis de prélèvement 15 jours avant le début du financement.

Évaluation du Fonds d'infrastructures Greystone TD : Le Fonds d'infrastructures Greystone TD comprend le Fonds d'infrastructures (maître mondial) Greystone TD, s.e.c., le Fonds d'infrastructures (Canada) Greystone TD, s.e.c. et le Fonds d'infrastructures (Canada) Greystone TD, s.e.c. II. Maître : Le prix du fonds maître est établi mensuellement en dollars américains et comprend son fonds de roulement ainsi que la valeur actuelle en dollars américains de la plus récente évaluation des placements sous-jacents. L'évaluation des placements détenus dans le fonds maître est réalisée deux fois par année dans la devise du placement. Des évaluations intermédiaires peuvent être réalisées dans le cas de situations particulières. À chaque période de fixation du prix mensuelle, l'évaluation des placements est convertie en dollars américains au taux en vigueur à la date d'établissement du prix. Nourriciers : Le prix des fonds nourriciers est établi mensuellement en dollars américains et déclaré aux clients en dollars canadiens, et comprend leur fonds de roulement ainsi que la valeur mise à jour chaque mois des parts détenues dans le fonds maître. La valeur du placement des fonds nourriciers dans le fonds maître est déterminée en fonction du prix mis à jour chaque mois du fonds maître. Rendement : Le rendement indiqué représente celui des actions de catégorie B du Fonds d'infrastructures (Canada) Greystone TD, s.e.c. du 1<sup>er</sup> septembre 2014 au 31 décembre 2014 et du Fonds d'infrastructures (Canada) Greystone TD, s.e.c. par la suite. Les actions de catégorie B ont été regroupées avec les actions de catégorie A le 1<sup>er</sup> janvier 2015, date à laquelle le fonds a été modifié pour être offert par l'intermédiaire d'une entente de gestion de placements plutôt que d'une notice d'offre de placement. Les chiffres ayant été arrondis, leur somme peut ne pas correspondre au total indiqué. Les renseignements aux présentes ont été fournis par Gestion de Placements TD Inc. aux fins d'information seulement. Les graphiques et les tableaux sont utilisés à des fins d'illustration et ne reflètent pas des valeurs ou des rendements futurs. 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. 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 garantes 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., une filiale en propriété exclusive de La Banque Toronto-Dominion. Toutes les marques de commerce appartiennent à leurs propriétaires respectifs. <sup>MD</sup> Le logo TD et les autres marques de commerce sont la propriété de La Banque Toronto-Dominion ou de ses filiales.