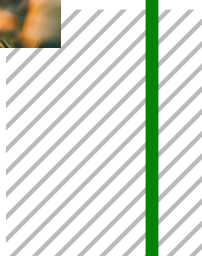




# Investir dans les produits de base

Pourquoi choisir GPTD



## Investir dans les produits de base

Les produits de base retiennent particulièrement l'attention des médias. Le prix de l'or, du pétrole et du maïs fait les manchettes presque tous les jours. Les produits de base sont des actifs qui présentent des biens tangibles, comme l'énergie et les ressources connexes, les métaux précieux et les produits agricoles. Le plus souvent, ils servent d'intrants dans la production d'autres biens ou services et dépendent de la dynamique de l'offre et de la demande.

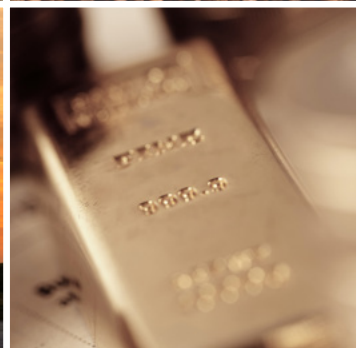
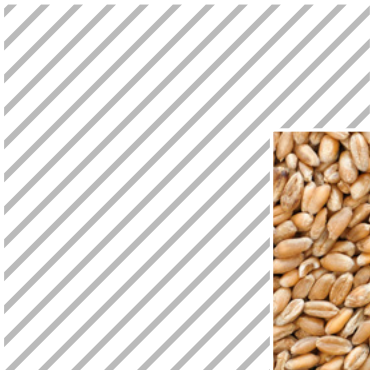
Investir dans des fonds axés sur les produits de base peut être un outil judicieux pour la diversification d'un portefeuille et la protection contre l'inflation. Historiquement, les produits de base évoluent indépendamment des marchés des actions et des titres à revenu fixe et, par conséquent, peuvent jouer un rôle important dans la construction du portefeuille.

## Groupes de produits de base

Les produits de base sont des matières premières utilisées pour créer les produits que les consommateurs achètent, qu'il s'agisse de nourriture, de logement, de véhicules ou de pétrole. Voici quelques groupes de produits :

- Énergie (pétrole, essence)
- Grains (blé, maïs, seigle)
- Métaux industriels et précieux (or, argent, plomb, fer)
- Produits de base hors métaux (café, coton, sucre)
- Bétail (bovin, porc)
- Crédits carbone

Le **Fonds alternatif de produits de base TD** offre aux investisseurs une exposition potentielle aux groupes de produits ci-dessus, entre autres, au moyen d'instruments dérivés liés aux produits de base.





# Quels sont les avantages d'investir dans les produits de base?



**Protection des portefeuilles contre l'inflation :** Lorsque l'inflation augmente, les prix des biens et des services gonflent. Comme les produits de base sont les fondements de ces biens et services, leurs prix ont tendance à augmenter également, ce qui fait de ces produits l'une des quelques catégories d'actif qui profitent de l'inflation.



**Diversification du portefeuille :** Le rendement des produits de base est généralement fondé sur la dynamique actuelle de l'offre et de la demande. Comme les prix des produits de base sont liés à l'offre et à la demande, plus une marchandise est recherchée et plus l'offre est faible, plus son prix est élevé. La corrélation historiquement faible entre les produits de base et les cours des actions et des obligations en fait une précieuse source de diversification au sein d'un portefeuille.



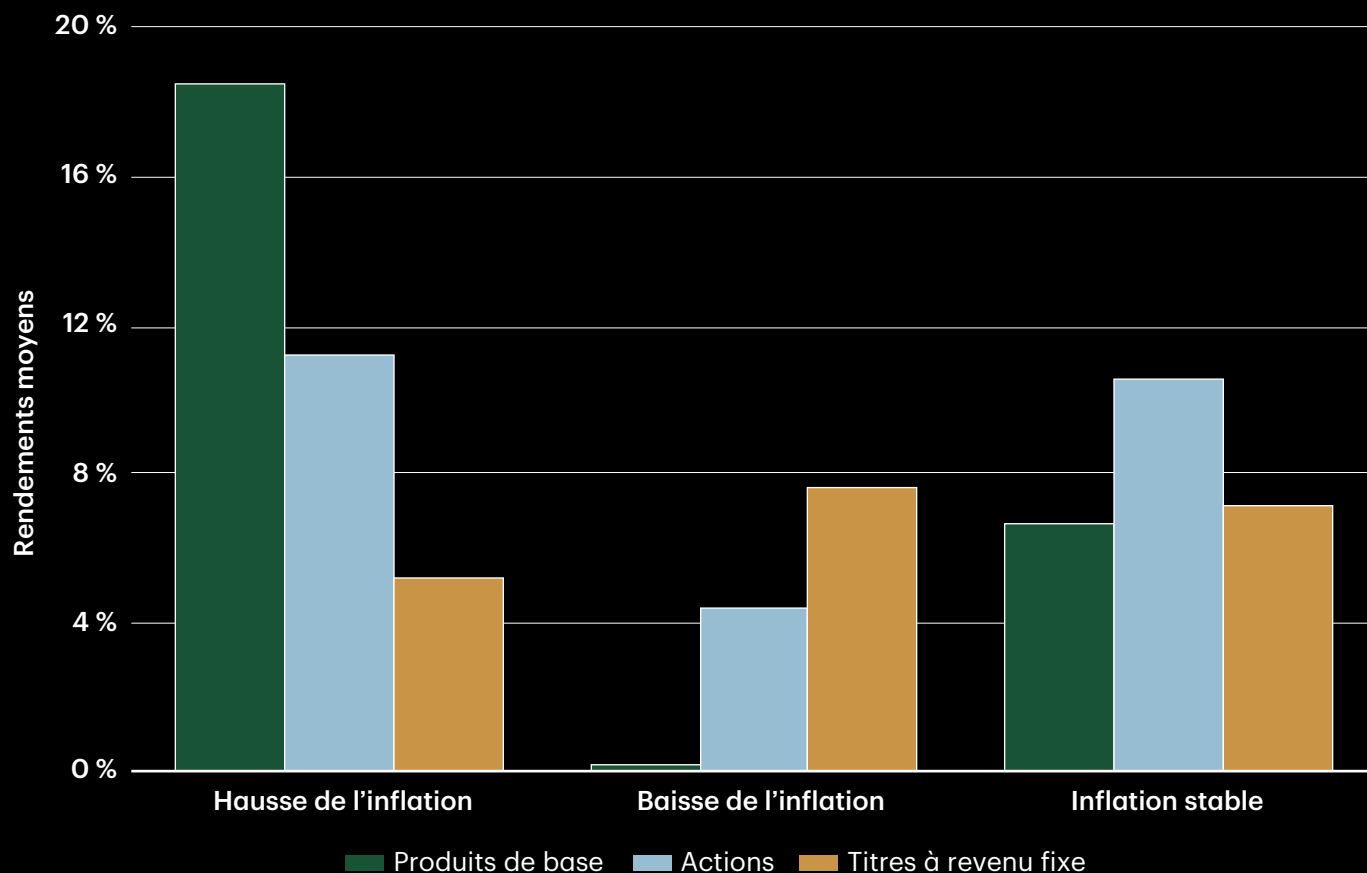
**Possibilité d'augmenter les rendements ajustés au risque :** Réaliser les avantages potentiels de l'ajout de produits de base à un portefeuille équilibré, qui peuvent améliorer le rendement ajusté au risque d'un portefeuille grâce à une corrélation faible à négative avec les placements traditionnels comme les titres à revenu fixe et les actions.





## Les produits de base ont un rendement supérieur en période de hausse de l'inflation

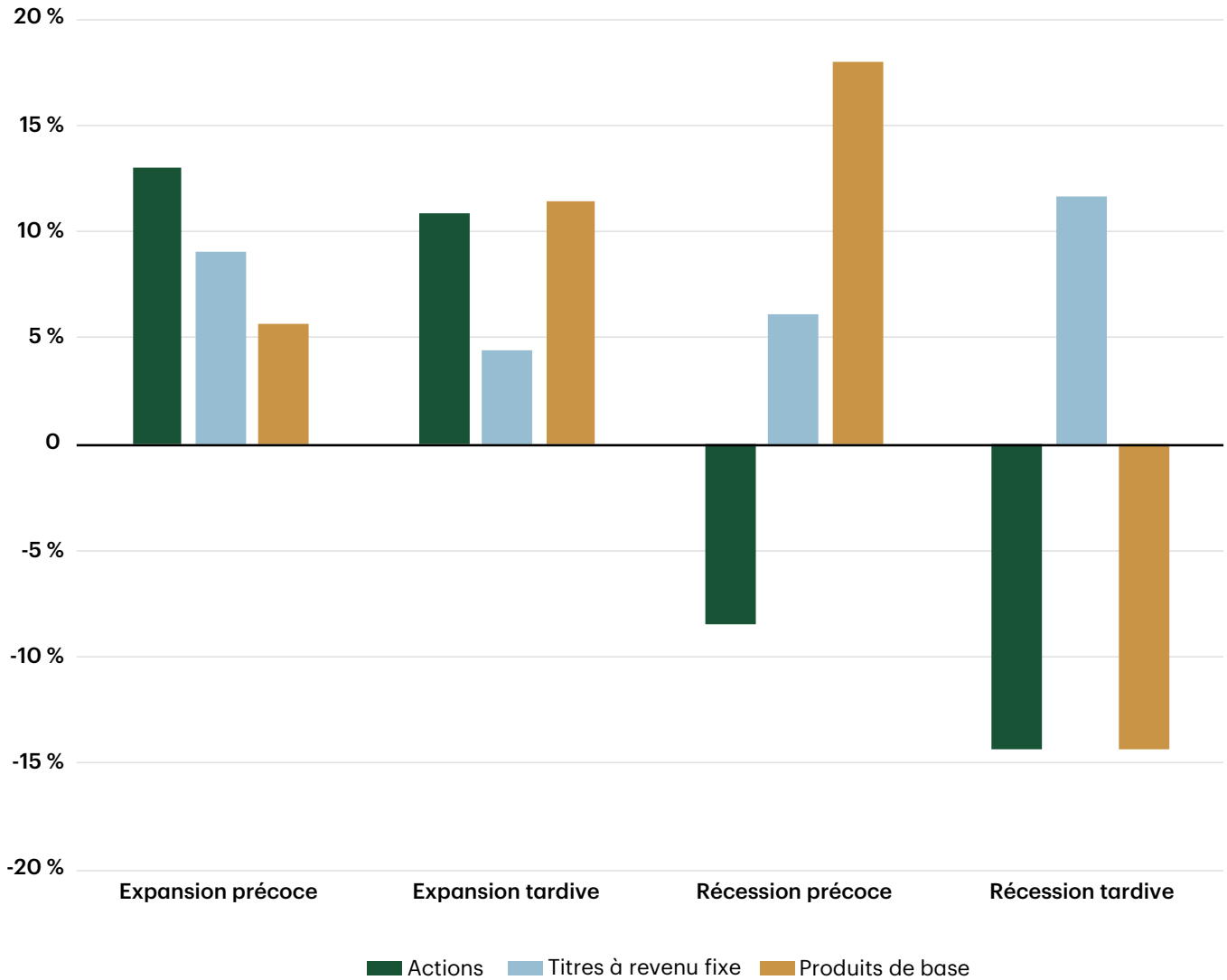
Étant faiblement corrélés aux placements traditionnels en titres à revenu fixe et en actions, les produits de base peuvent procurer une protection importante et continue contre l'inflation.



Source : Bloomberg Finance L.P., au 30 avril 2023. Données depuis 1977. Hausse de l'inflation = hausse de plus de 25 points de base (pdb) de l'indice des prix à la consommation (IPC) d'un mois à l'autre. Baisse de l'inflation = diminution de plus de 25 pdb de l'IPC d'un mois à l'autre. Inflation stable = variation sur un mois de l'IPC inférieure à 25 pdb et supérieure à -25 pdb.

# Rendements des catégories d'actif dans les différentes phases du cycle économique

Historiquement, les produits de base présentent une corrélation faible ou négative avec d'autres catégories d'actif. Le tableau ci-dessous présente les avantages de la diversification que procure une pondération dans les produits de base au cours des différentes phases du cycle économique.



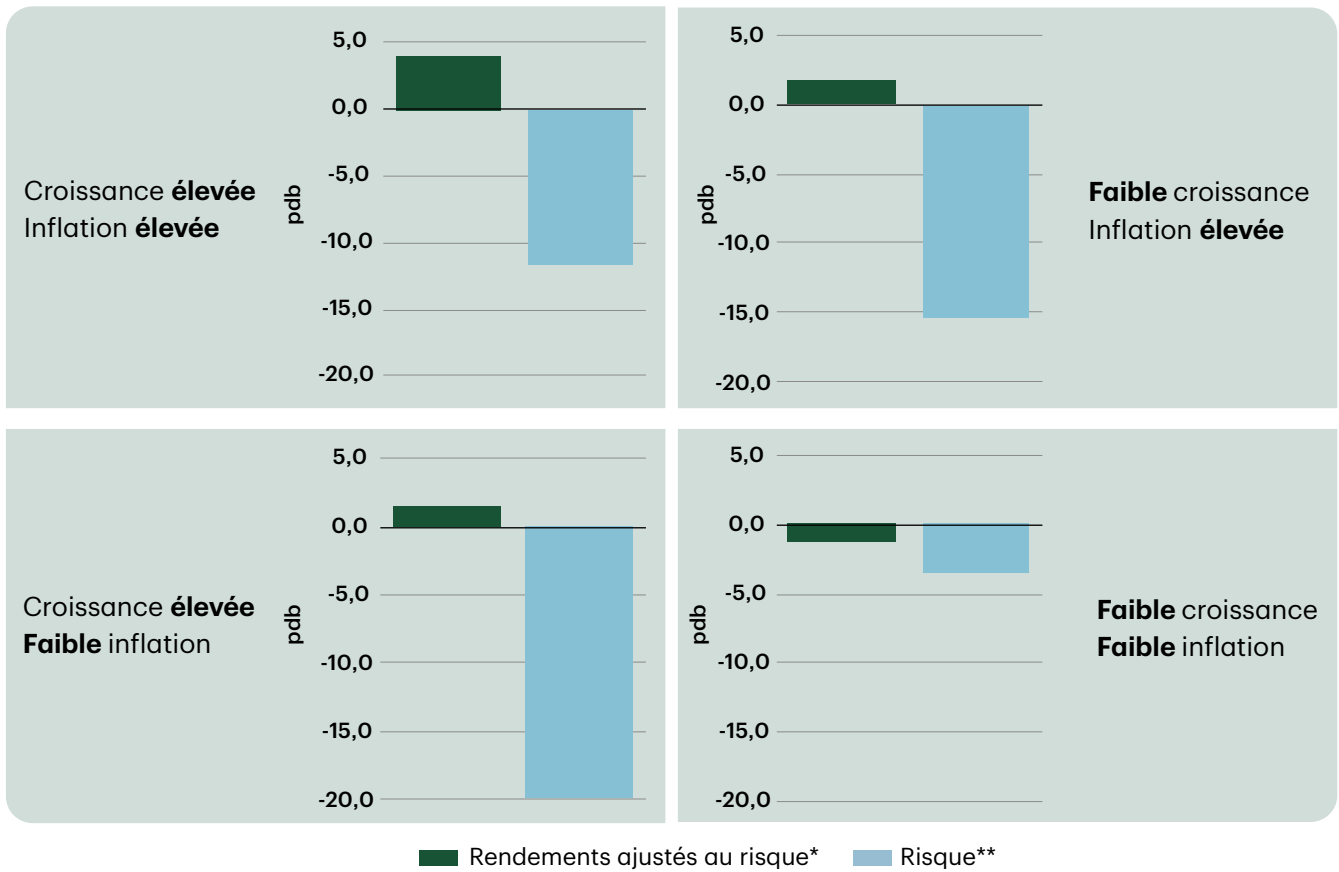
Source : Bloomberg Finance L.P., au 28 avril 2023. Données de 1977 à 2023.

# Diversification



# Possibilité d'améliorer les rendements ajustés au risque

L'ajout d'une pondération de 5 % dans les produits de base dans un portefeuille équilibré (60/40) pourrait améliorer les rendements ajustés au risque. Une répartition aux produits de base améliore les rendements ajustés au risque des portefeuilles au fil du temps, surtout dans un contexte de forte inflation.



Sources : Bloomberg Finance L.P. et Gestion de Placements TD Inc., au 31 mars 2023. À titre indicatif seulement. \* Les rendements ajustés au risque sont mesurés à l'aide du ratio de Sharpe. \*\* Le risque est mesuré à l'aide de l'écart-type. Remarque : Données du 31 mars 1976 au 31 mars 2023. Inflation élevée = périodes où l'inflation est supérieure à sa moyenne mobile sur trois ans. Croissance élevée = périodes où la croissance du PIB est supérieure à sa moyenne mobile sur cinq ans. Les graphiques comparent le profil risque-rendement d'un portefeuille dont la pondération en produits de base est de 5 % par rapport à un portefeuille 60/40. La participation aux produits de base du portefeuille est financée par des actions. Les hypothèses sur les catégories d'actif correspondent aux hypothèses sur les catégories d'actif à long terme de Gestion de Placements TD.



# Comparaison entre les produits de base réels et les fonds d'actions de produits de base

Le tableau ci-dessous représente une matrice de corrélation qui met en évidence les solides avantages de la diversification des produits de base directs. XLE, XOP et XEG représentent des paniers d'actions du secteur de l'énergie, ce qui montre que les avantages de la diversification diminuent dans l'ensemble comparativement aux produits de base réels. Il existe une corrélation positive significative entre ces FNB et les marchés boursiers en général. Cette relation est amplifiée en période de tension, qui est le moment où la diversification du portefeuille devient cruciale.

Répartition des actifs	Produits de base	Titres à revenu fixe canadiens	Obligations de sociétés canadiennes	Titres à revenu fixe américains	Actions canadiennes	Actions américaines	Actions internationales	XLE	XOP	XEG
Produits de base	1,00									
Titres à revenu fixe canadiens	-0,14	1,00								
Obligations de sociétés canadiennes	0,00	0,95	1,00							
Titres à revenu fixe américains	-0,13	0,82	0,72	1,00						
Actions canadiennes	0,16	0,24	0,35	0,17	1,00					
Actions américaines	-0,02	0,19	0,25	0,18	0,66	1,00				
Actions internationales	0,06	0,18	0,24	0,14	0,53	0,59	1,00			
XLE	0,44	-0,09	0,08	-0,05	0,68	0,39	0,47	1,00		
XOP	0,43	-0,05	0,12	-0,03	0,64	0,32	0,39	0,92	1,00	
XEG	0,49	-0,08	0,12	-0,04	0,73	0,29	0,40	0,89	0,89	1,00

Source : Gestion de Placements TD Inc., au 31 août 2023.

## Hypothèses relatives aux marchés financiers

Nous attendons à ce que les rendements des produits de base surpassent nos hypothèses à long terme au sujet des marchés de capitaux au cours des prochaines années, car, après des années de sous-investissement, l'offre de produits de base est restreinte. Historiquement, les rendements des produits de base ont dépassé les moyennes à long terme pendant la phase d'investissement du cycle des produits de base.

- Du point de vue de la répartition, il n'y a pas de solution unique pour définir la répartition optimale des produits de base. La répartition optimale peut dépendre de la structure actuelle du portefeuille, de l'appétit pour le risque de façon globale et, surtout, des hypothèses des marchés de capitaux quant au rendement et au risque de la catégorie d'actif.
- En supposant un rendement à long terme attendu de 5 % pour les produits de base, notre modélisation montre que le rendement ajusté au risque d'un portefeuille traditionnel 60/40 peut être amélioré avec à une répartition des produits de base de 4,3 %. Fait important, si le rendement s'établit en moyenne à 8 %, la répartition optimale des produits de base augmente à 9,4 %<sup>1</sup>.

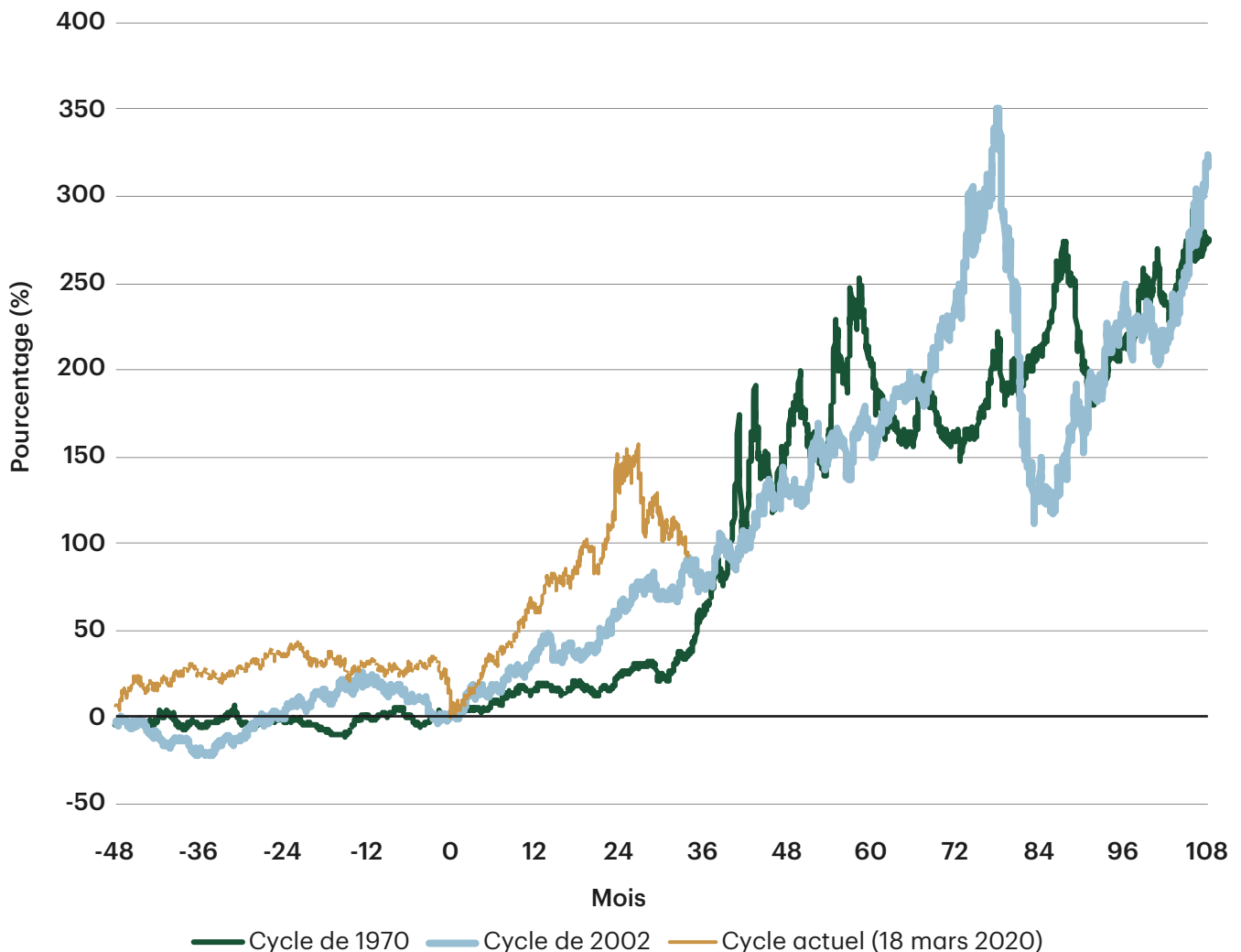
<sup>1</sup> Toutes les données sur le rendement des actifs, les corrélations et la volatilité sont en date du 31 décembre 2022. Toutes les données sur les portefeuilles sont en date du deuxième trimestre de 2023. Produits de base = indice de rendement global BCOM, titres à revenu fixe canadiens = indice des obligations universelles FTSE Canada, obligations de sociétés canadiennes = indice obligataire toutes les sociétés FTSE Canada, titres à revenu fixe américains = indice Bloomberg Barclays US Aggregate, actions canadiennes = indice composé S&P/TSX, actions américaines = S&P 500, actions internationales = indice MSCI EAEO, titres à revenu fixe « Trésor » et titres à revenu fixe « sociétés » = fondés sur la composition réelle du fonds, qui diffère de la composition des indices de référence américain et canadien traditionnels. Nous ventilons le risque selon cette dimension pour montrer aux lecteurs qu'il pourrait avoir une incidence significative sur le résultat de l'optimisation. XLE = Energy Select Sector SPDR ETF, XOP = indice S&P Oil & Gas Exploration & Production Select Industry TR ETF (données du FNB XOP de 2006 seulement), XEG = iShares S&P TSX Capped Energy ETF.

# Phases précoces du supercycle des produits de base

Un **supercycle des produits de base** peut être décrit comme une période où l'offre de produits de base n'arrive pas à suivre le rythme de la demande, ce qui se traduit par une baisse des stocks et une hausse constante et soutenue des prix, qui crée un contexte favorable aux placements dans les produits de base. Deux ingrédients sont nécessaires pour un supercycle de produits de base : un choc générateur de demandes et une période prolongée de sous-investissement dans l'offre. **À l'heure actuelle, nous estimons que les deux sont réunis.**

Historiquement, les supercycles sont alimentés par une demande robuste et une offre restreinte, et ils durent habituellement de 8 à 12 ans. Les solides rendements des produits de base mondiaux observés en 2022 ont laissé penser à de nombreux spécialistes qu'il s'agit peut-être du début d'un nouveau supercycle des produits de base. À Gestion de Placements TD Inc. (GPTD), nous croyons qu'après avoir passé près d'une décennie dans un marché baissier, les prix des produits de base se trouvent probablement au début d'un supercycle.

## Mise en contexte du super cycle



Sources : Refinitiv Datastream, Gestion de Placements TD, au 31 mars 2023.



## Pourquoi choisir GPTD pour les produits de base?

GPTD a été l'une des premières sociétés de gestion d'actifs appartenant à une banque à offrir aux investisseurs particuliers un portefeuille de répartition des actifs accessible géré par des professionnels, ce qui fait d'elle une pionnière de l'intégration des placements alternatifs aux actions et aux titres à revenu fixe. Notre approche allie trois décennies d'expérience en répartition des actifs à des innovations capables d'améliorer les résultats de placement.

Collectivement, l'équipe de répartition des actifs de GPTD est composée de 29 professionnels des placements, qui collaborent chaque jour pour gérer plus de 101 milliards de dollars<sup>2</sup> en actifs pour le compte des investisseurs, tout en surveillant constamment l'incidence des événements mondiaux pour nous aider à prendre des décisions de placement éclairées, ce qui contraste avec les approches passives, systématiques ou indicielles couramment utilisées sur le marché. Notre approche de gestion active permet aux portefeuilles de réagir aux occasions et aux risques de marché à court et à long terme.

Le **Fonds alternatif de produits de base TD** (le « Fonds ») offre une exposition plus diversifiée aux produits de base que des fonds de produits de base individuels comme l'or ou l'argent. Le Fonds peut être un excellent complément aux portefeuilles équilibrés pour améliorer la diversification des placements, grâce à une approche novatrice qui vise une plus-value du capital et une faible corrélation avec les marchés des actions et des titres à revenu fixe.



<sup>2</sup> Statistiques globales gérées au 31 mars 2023, pour GPTD et Epoch Investment Partners inc.





## Expérience institutionnelle

GPTD s'appuie sur plusieurs années d'expérience dans la gestion fructueuse de produits de base et de stratégies de placements alternatifs pour les gestionnaires de régimes de retraite importants au Canada (la plus importante pondération en produits de base parmi les régimes de retraite étant gérée par GPTD), ce qui a permis aux investisseurs particuliers de profiter de la rigueur et du raffinement de la gestion de fonds institutionnels.

Mettant à profit la solide expertise d'un des plus importants gestionnaires d'actifs de régimes de retraite du Canada<sup>3</sup>, chaque portefeuille est soigneusement conçu par GPTD pour optimiser la répartition et la diversification des actifs, de manière à aider les investisseurs à profiter davantage des hausses du marché tout en limitant les risques de baisse.

Bon nombre des plus importantes caisses de retraite comprennent une composante liée aux produits de base dans leurs portefeuilles, notamment le Régime de retraite des enseignantes et des enseignants de l'Ontario (RREO)<sup>4</sup>. Collectivement, ils affichaient une exposition médiane aux produits de base de 3,39 % pour l'ensemble des régimes de retraite à prestations déterminées en 2022<sup>5</sup>. Le RREO effectue des placements dans les produits de base pour obtenir une couverture contre l'inflation, car ces actifs viennent en tête de la liste des actifs sensibles à l'inflation et représentent 10 % de la composition de l'actif en 2022<sup>6</sup>.

<sup>3</sup> « The Top 40 Money Managers » (actifs au 31 décembre 2022), Benefits Canada, numéro de mai 2023.

<sup>4</sup> Rapport annuel 2022 – Régime de retraite des enseignantes et des enseignants de l'Ontario.

<sup>5</sup> Communiqué, Pension Investment Association of Canada Newsletter, 2022 Asset Mix Report – [piacweb.org](http://piacweb.org).

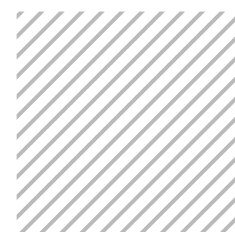
<sup>6</sup> Rapport annuel 2022 – Régime de retraite des enseignantes et des enseignants de l'Ontario.

## Équipe attirée aux produits de base

L'équipe attirée des produits de base de GPTD adopte une approche quantitative et qualitative active, combinée à une recherche fondamentale de qualité supérieure, pour offrir plus de valeur et de capacités qu'avec les approches largement utilisées ailleurs, qu'elles soient passives, systématiques ou indicielles, par d'autres fonds.

Tirez parti de la recherche approfondie sur les marchés, de la gestion de portefeuille et de la présence dans le secteur de GPTD, qui détient une compréhension approfondie des paramètres fondamentaux des produits de base (offre et demande), lui permettant d'effectuer une détermination stratégique des prix et des structures des produits de base.

Ajouter des produits de base à un portefeuille pourrait être très opportun à l'heure actuelle, compte tenu de leur rendement (à la fois relatif et absolu) ainsi que de l'inflation élevée et de l'incertitude connexe que nous connaissons aujourd'hui. L'ajout de produits de base dans la construction d'un portefeuille devrait être un facteur essentiel à considérer.







Pour en savoir plus, visitez le [www.td.com](http://www.td.com)  
ou communiquez avec votre **professionnel des placements**.

#### Suivez Gestion de Placements TD



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 peuvent être assortis de commissions, de commissions de suivi, de frais de gestion et d'autres frais. Avant d'investir, veuillez lire l'aperçu du fonds et le prospectus, car ils contiennent des renseignements détaillés sur les placements. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis ni assurés; leur valeur fluctue souvent et le rendement passé peut ne pas se reproduire. Les stratégies et les titres en portefeuille des fonds communs de placement peuvent varier. Les Fonds Mutuels TD et les portefeuilles du Programme de gestion d'actifs TD sont gérés par Gestion de Placements TD Inc., une filiale en propriété exclusive de La Banque Toronto-Dominion, et sont offerts par l'entremise de courtiers autorisés. 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. <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.