

Fonds Greystone TD à date cible Plus : Mise à jour annuelle sur la trajectoire d'ajustement progressif

Création de la trajectoire d'ajustement progressif stratégique pour 2024

Conformément au processus de placement des Fonds Greystone TD à date cible Plus (les Fonds), nous procédons à une mise à jour annuelle officielle de la trajectoire d'ajustement progressif. Pour ce faire, nous exécutons l'analyse exclusive de la trajectoire d'ajustement progressif de Gestion de Placements TD (l'analyse) pour pouvoir prendre en compte tous les changements relatifs aux catégories d'actif ou aux fonds disponibles, aux hypothèses sur les catégories d'actif à long terme ainsi qu'aux données démographiques. La plus récente mise à jour annuelle de la trajectoire a été effectuée en novembre 2023 et les changements en découlant ont été mis en place en décembre 2023 et en janvier 2024.



Hypothèses à long terme sur les catégories d'actif

Conformément à son approche d'entreprise pour les solutions multiactifs, Gestion de Placements TD Inc. (GPTD) établit les hypothèses sur les catégories d'actif à long terme au moyen d'une approche modulaire objective des rendements attendus, ainsi que des rendements trimestriels historiques pour les écarts-types et les corrélations.

Les hypothèses sur les catégories d'actif de GPTD se basent sur une vision à long terme, c'est-à-dire qu'elles portent sur les sept à dix prochaines années.

Les décisions stratégiques de répartition de l'actif sont fondées sur les tendances à moyen et à long terme, et ne visent pas à anticiper l'évolution du cycle économique. Pour obtenir de plus amples renseignements sur la façon dont nous déterminons les hypothèses sur les catégories d'actif à long terme, reportez-vous à notre document de méthodologie, que vous pouvez obtenir sur demande. Les données de la **figure 1** sont fondées sur les résultats en date du 30 septembre 2023.

Figure 1 : Hypothèses sur les catégories d'actif à long terme de GPTD pour les Fonds à date cible Plus

Actions

Hypothèses annuelles pour 2024	Rendement attendu	Écart-type
Actions canadiennes de base	7,2	14,1
Actions canadiennes à faible volatilité	7,5	9,9
Actions de sociétés nord-américaines à petite capitalisation	7,9	19,0
Actions mondiales de base	5,9	12,3
Actions de revenu et de croissance mondiales	5,9	11,4
Actions à faible volatilité de tous les pays	5,8	8,7
Actions chinoises de type A	8,5	24,7

Titres à revenu fixe

Hypothèses annuelles pour 2024	Rendement attendu	Écart-type
Marché monétaire canadien	3,8	0,5
Obligations canadiennes à court terme	5,2	2,0
Obligations universelles canadiennes	5,1	4,2
Obligations canadiennes à long terme	5,3	8,0
Fonds d'obligations mondiales sans restriction	5,6	2,9
Obligations canadiennes à rendement réel	4,6	7,3
Obligations à rendement élevé	6,9	9,3

Placements alternatifs

Hypothèses annuelles pour 2024	Rendement attendu	Écart-type
Prêts hypothécaires commerciaux privés	7,6	3,0
Immobilier canadien	5,5	8,6 ¹
Infrastructures mondiales	7,4	7,0 ¹

¹ Nous utilisons une technique de délisage sur les rendements antérieurs de biens immobiliers et d'infrastructures pour corriger la corrélation sérielle. Rien ne garantit que les rendements attendus seront obtenus. Source : Gestion de Placements TD Inc. Au 30 septembre 2023.

Dans le cadre de la trajectoire d'ajustement progressif stratégique pour 2024, aucune nouvelle catégorie d'actif n'a été ajoutée au titre de placement stratégique offert.

Dans le cadre de l'analyse, les hypothèses sur les catégories d'actif à long terme sont utilisées pour établir la frontière d'efficience, qui offre la répartition optimale de l'actif en fonction d'un écart-type donné. Chaque point de la trajectoire d'ajustement progressif est alors défini par un écart-type, qui correspond à la frontière d'efficience.

Hypothèses socioéconomiques et démographiques canadiennes

Les hypothèses démographiques utilisées dans le cadre de l'analyse peuvent être divisées en deux catégories : les hypothèses provenant des données gouvernementales et les hypothèses provenant des données de la population.

Hypothèses provenant des données gouvernementales

Les hypothèses provenant des données gouvernementales sont publiées directement sur le site Web du gouvernement du Canada ou de la Banque du Canada et sont mises à jour chaque année dans le cadre du processus annuel (**figure 2**). Les variations sur 12 mois ont été inférieures à la hausse de l'an dernier, mais supérieures à la moyenne historique. Ce résultat est conforme aux attentes, compte tenu du contexte inflationniste observé jusqu'en 2023.

Figure 2 : Hypothèses provenant des données gouvernementales

Mesure	2023	2022	Variation
Maximum des gains annuels ouvrant droit à pension (MGAP) (\$)	66 600	64 900	2,6 %
Sécurité de la vieillesse (\$) – De 65 à 74 ans	8 492	8 226	3,2 %
Sécurité de la vieillesse (\$) – 75 ans et plus	9 341	9 049	3,2 %
Régime de pensions du Canada (\$)	15 678	15 043	4,2 %
Cible d'inflation (%)	2,0	2,0	–

Source : Banque du Canada, gouvernement du Canada. Au 31 octobre 2023. Les hypothèses pour 2023 sont utilisées pour créer l'ajustement progressif stratégique de 2024.

Hypothèses démographiques provenant des données de la population

Les hypothèses démographiques provenant des données de la population sont principalement dérivées des sondages annuels de Statistique Canada ou de son recensement quadriennal de la population.

Elles sont habituellement publiées avec un décalage d'un an ou deux. Notre approche consiste à rajuster chaque hypothèse au besoin afin qu'une année de base cohérente soit utilisée pour les données de l'analyse.

Nous n'avons pas eu à modifier les hypothèses de GPTD pour l'année d'entrée et l'année de la retraite. L'hypothèse pour le salaire de départ à 25 ans a

augmenté de 13 %, s'établissant à environ 58 200 \$. Cette augmentation est attribuable à une augmentation de salaire annualisée de 4,2 % entre le recensement de 2016 et le recensement de 2020. Ce résultat est supérieur au rajustement de 1,7 % que nous avons appliqué aux années précédentes sans disposer de données de recensement à jour. L'hypothèse pour les dépenses à la retraite a aussi augmenté, de 4,1 %, pour s'établir à quelque 73 700 \$. Le taux de cotisation présumé de GPTD continue de suivre un modèle par étapes et s'établit désormais dans une fourchette d'environ 9 % à 10 %.

Ajustement progressif stratégique

Les hypothèses sur les catégories d'actif à long terme et les hypothèses démographiques et socioéconomiques sont intégrées dans l'analyse de la trajectoire d'ajustement progressif stratégique. GPTD impose des contraintes dans le cadre de la mise à jour annuelle de la trajectoire d'ajustement progressif stratégique afin que celle-ci n'affiche pas de fortes fluctuations d'une année à l'autre, entre les catégories d'actif ou les fonds individuels, causées par les changements apportés aux hypothèses de catégories d'actif (**figure 3**).

Figure 3 : Contraintes imposées dans le cadre de l'ajustement progressif d'une année à l'autre en raison des changements apportés

Stratégie	Contrainte	Catégorie d'actif	Contrainte
Actions canadiennes de base	+/- 10 %	Actions	+/- 5 %
Actions canadiennes à faible volatilité	+/- 10 %		
Actions nord-américaines à petite capitalisation	+/- 10 %		
Actions mondiales de base	+/- 10 %		
Actions de revenu et de croissance mondiales	+/- 10 %		
Actions chinoises de type A	+/- 10 %		
Actions à faible volatilité de l'indice MSCI Monde tous pays	+/- 10 %		
Marché monétaire canadien	+/- 10 %	Titres à revenu fixe	+/- 5 %
Obligations canadiennes à court terme	+/- 10 %		
Obligations universelles canadiennes	+/- 10 %		
Fonds d'obligations mondiales sans restriction	+/- 10 %		
Obligations canadiennes à long terme	+/- 10 %		
Obligations canadiennes à rendement réel	+/- 10 %		
Obligations à rendement élevé	+/- 10 %		
Prêts hypothécaires commerciaux privés	+/- 2 %	Placements alternatifs	+/- 5 %
Immobilier canadien	+/- 2 %		
Infrastructures	+/- 2 %		

Source : Gestion de Placements TD Inc., au 30 septembre 2023.

Le résultat du processus de mise à jour annuelle de la trajectoire d'ajustement progressif est la trajectoire d'ajustement progressif stratégique de GPTD, laquelle est illustrée dans la **figure 4**.

Figure 4A : Fonds Greystone TD à date cible Plus – Trajectoire d'ajustement progressif stratégique pour 2024

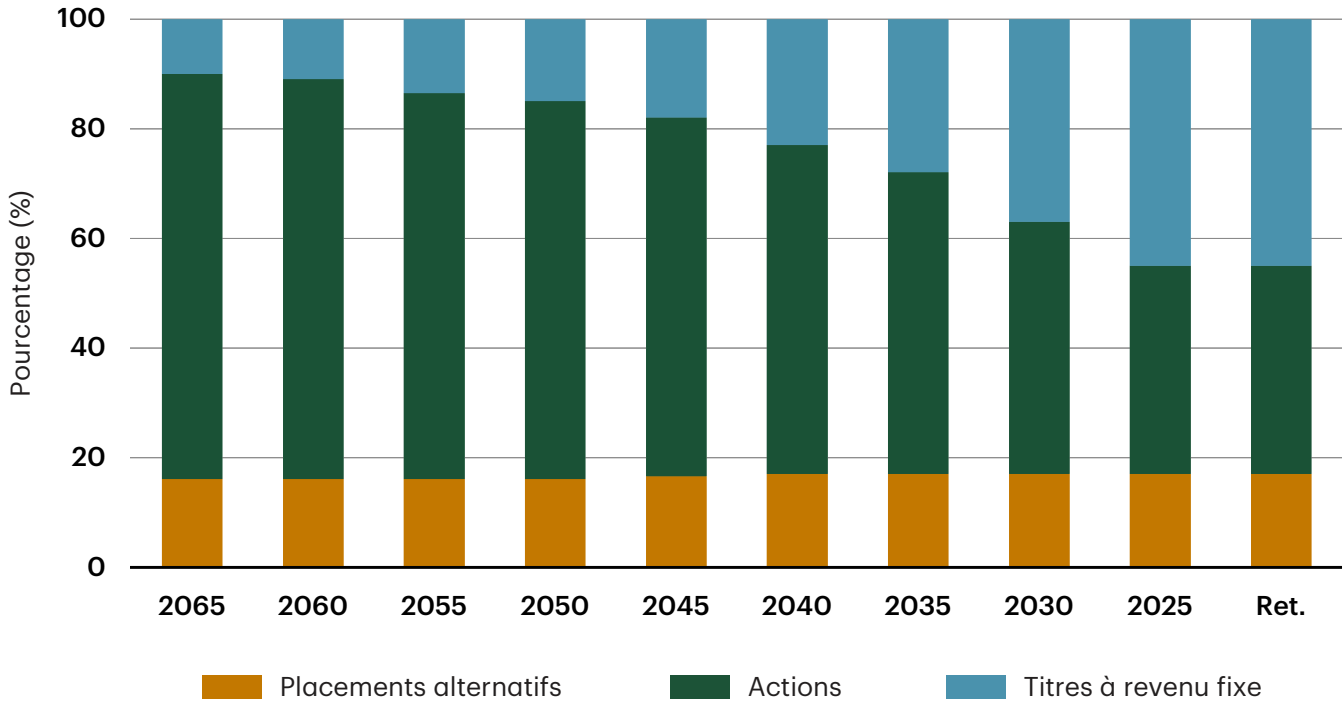


Figure 4B : Fonds Greystone TD à date cible Plus – Sous-trajectoire d'ajustement progressif des placements alternatifs

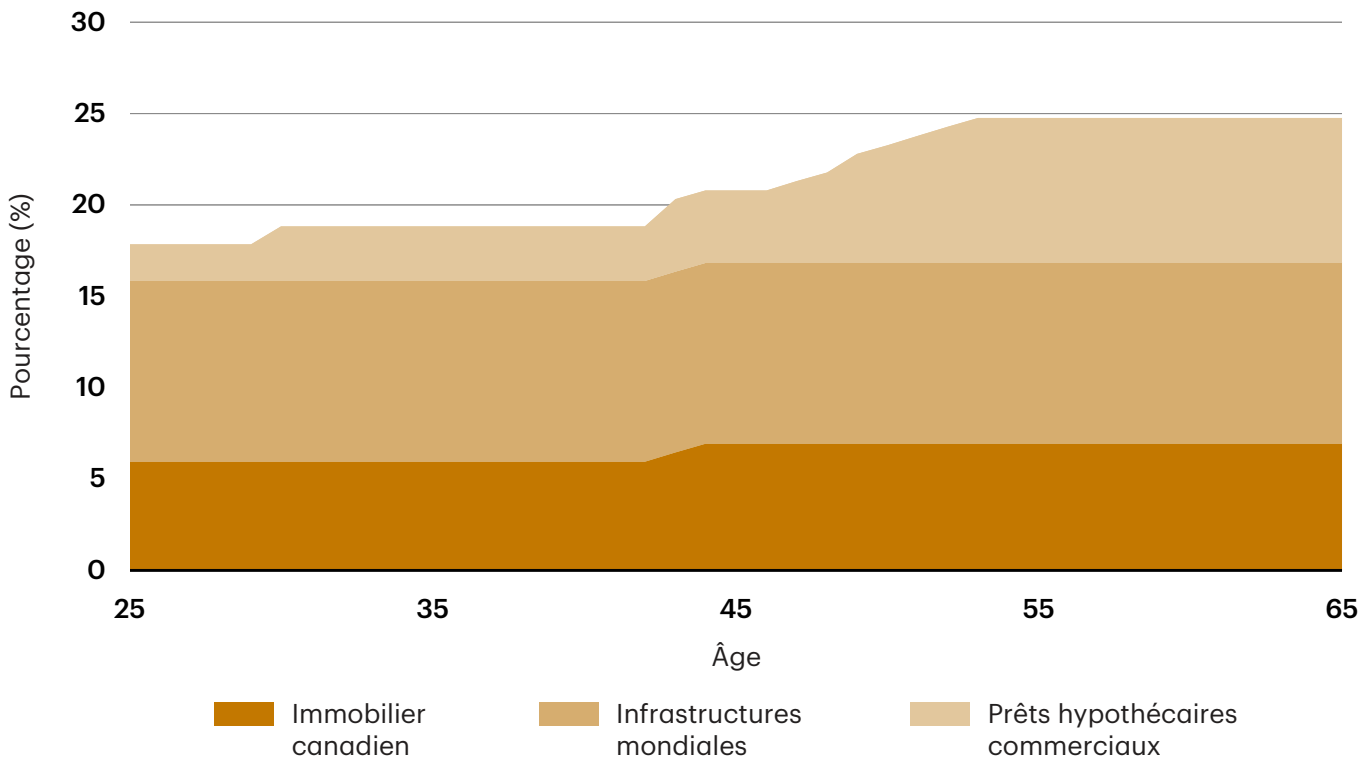


Figure 4C : Fonds Greystone TD à date cible Plus – Sous-trajectoire d’ajustement progressif des titres à revenu fixe

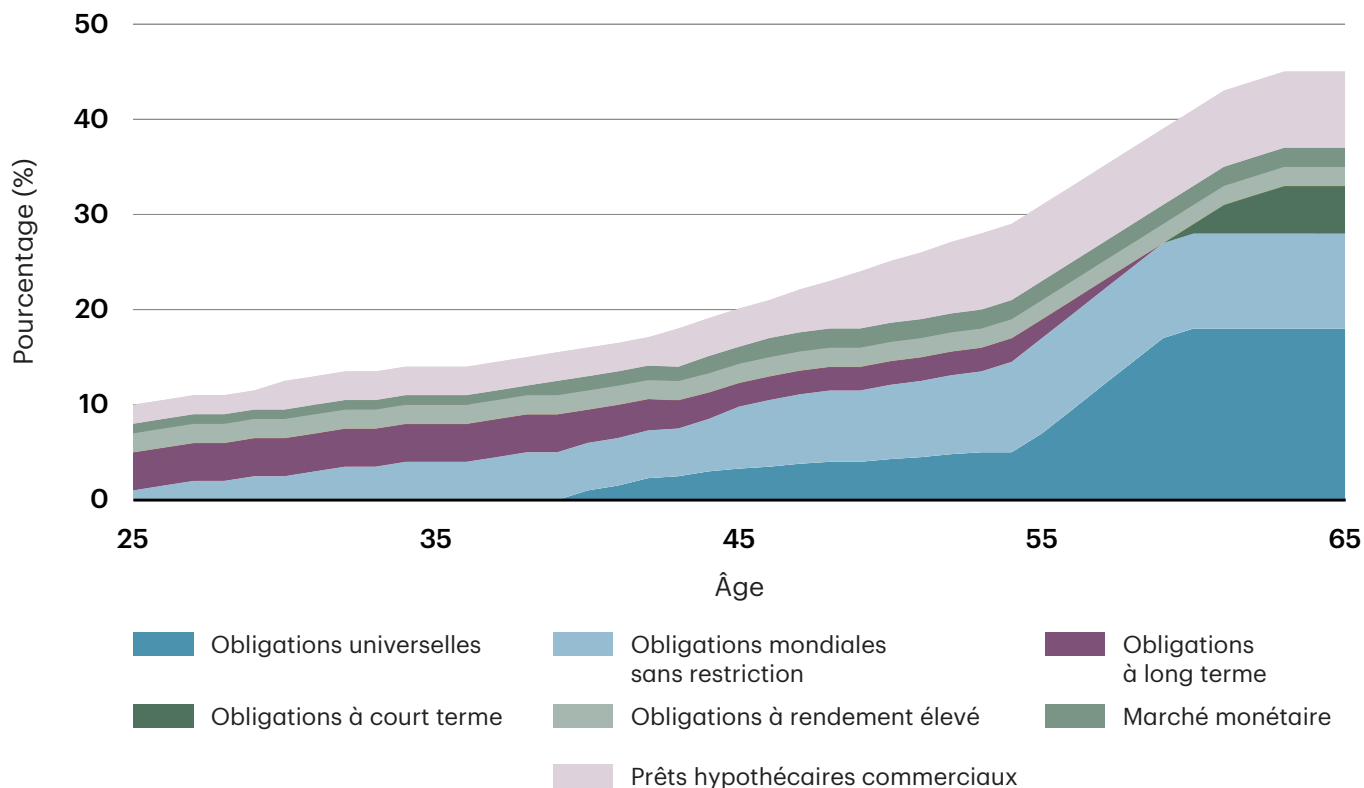
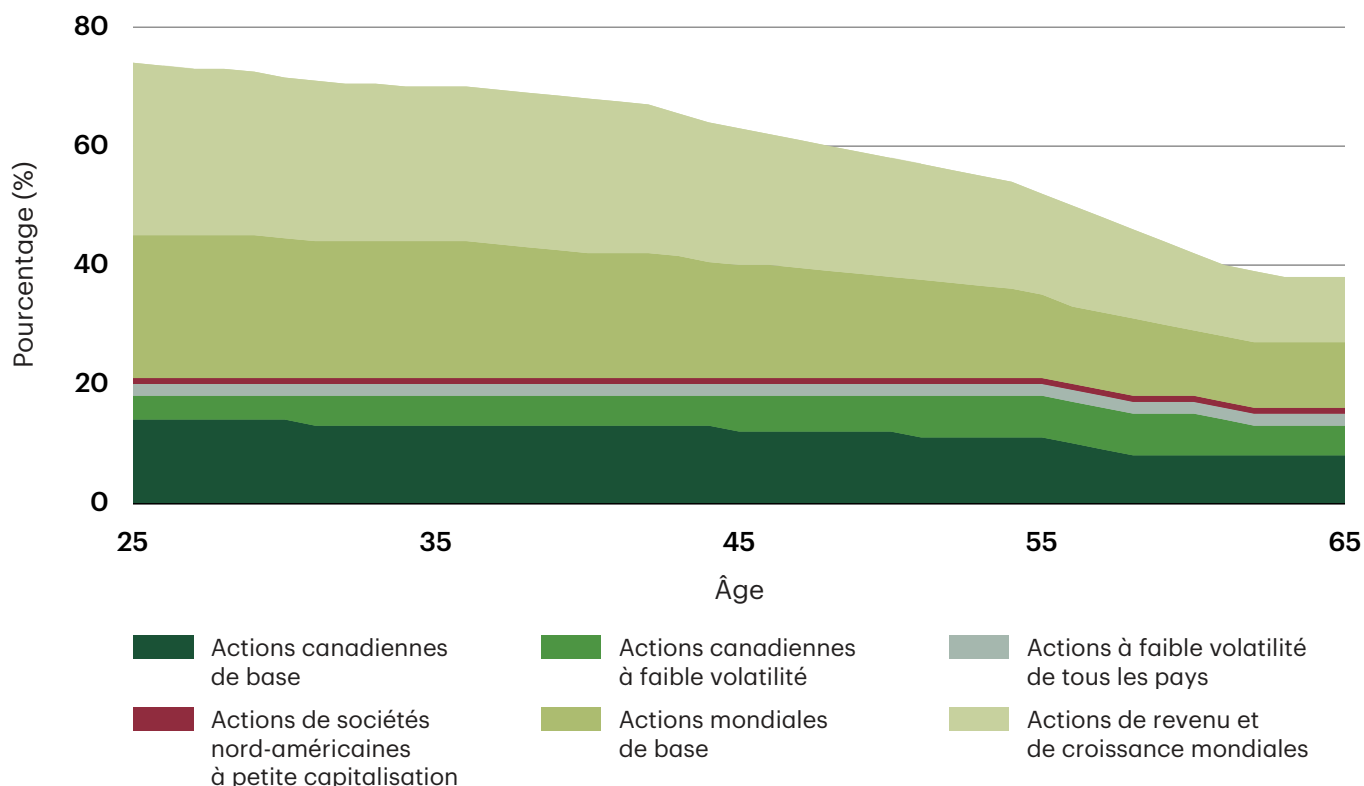


Figure 4D : Fonds Greystone TD à date cible Plus – Sous-trajectoire d’ajustement progressif des actions cotées



Source : Gestion de Placements TD Inc., au 31 décembre 2023. Trajectoire d’ajustement progressif en vigueur du 1^{er} janvier 2024 au 31 décembre 2024.

Réservé aux professionnels des placements institutionnels canadiens. Ne pas distribuer.

Fonds Greystone TD à date cible Plus : Mise à jour annuelle sur la trajectoire d’ajustement progressif



Sommaire des changements

En raison des politiques de resserrement monétaire des banques centrales mondiales, les taux obligataires ont fortement augmenté au cours de 2023. Les rendements attendus à long terme des actions ont légèrement diminué et l'écart entre les rendements attendus des titres à revenu fixe et des actions s'est encore réduit. La prime de risque pour les titres du secteur immobilier par rapport aux titres à revenu fixe a également diminué. Par ailleurs, les besoins en matière de dépenses à la retraite ont continué d'augmenter, l'inflation exigeant des rendements attendus plus élevés pour atteindre les objectifs. Par conséquent, nous avons été témoins des revirements suivants :

- Légère diminution de la pondération des actions au cours des différentes périodes.
- Du côté des actions, de modestes réaffectations ont été apportées en fonction des changements dans la composition globale de l'actif.
- Les actions chinoises, qui constituaient une pondération stratégique, ont été retirées. Le fonds demeurera un outil tactique.
- Du côté des titres à revenu fixe, les titres de créance à rendement élevé demeurent privilégiés par rapport aux titres de créance de qualité investissement. Cette stratégie a été mise en œuvre directement au moyen d'obligations à rendement élevé et d'obligations mondiales sans restriction.
- Le niveau des taux a entraîné une modeste prolongation de la durée des périodes à long terme.
- La pondération du secteur de l'immobilier a été réduite de 2 % en raison du resserrement de la prime de risque par rapport aux marchés publics et aux prêts hypothécaires commerciaux. La réduction des actifs immobiliers a permis d'augmenter la pondération des prêts hypothécaires commerciaux.

Rendement

Nous sommes fiers de la solide feuille de route des Fonds Greystone TD à date cible Plus. Depuis leur lancement, les Fonds ont inscrit de solides rendements absolus et relatifs (par rapport à ceux des fonds comparables). Ce rendement a été atteint avec un écart-type relatif inférieur à celui de la médiane des fonds comparables, ce qui s'est traduit par un ratio



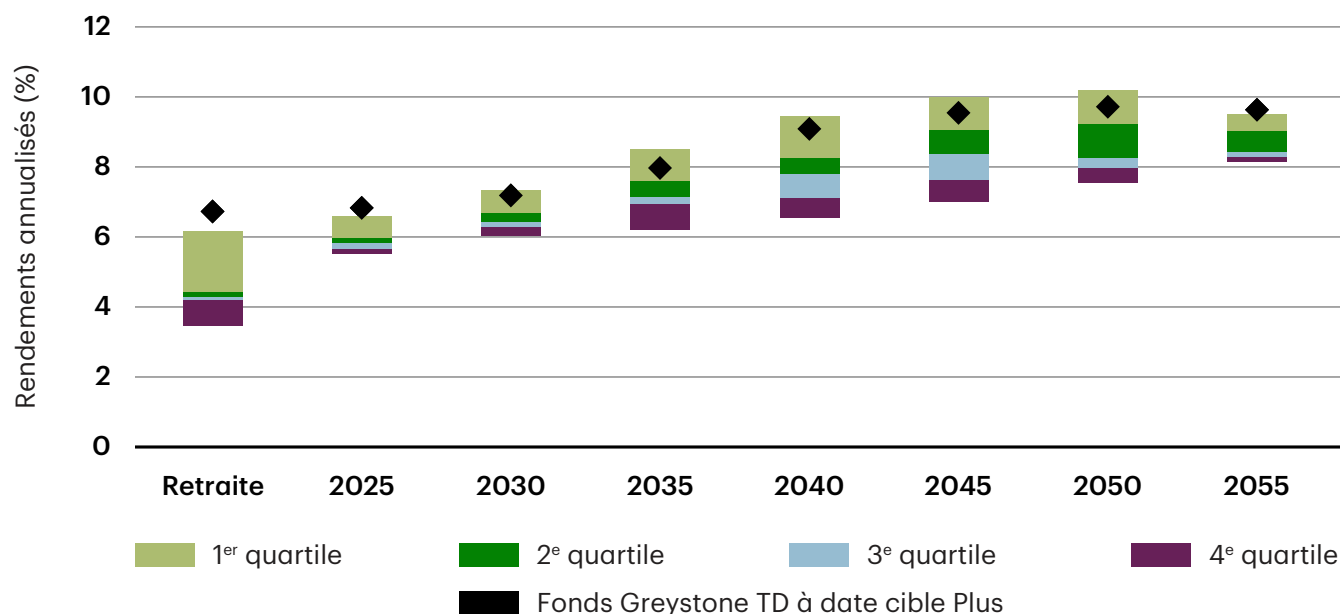
de Sharpe relatif élevé par rapport à celui des fonds comparables. Nous croyons que cela est particulièrement pertinent, car les participants aux régimes pourraient succomber à des biais comportementaux, qui sont déclenchés par la volatilité des placements et peuvent avoir des répercussions négatives sur l'épargne globale.

Figure 5 : Rendement des Fonds Greystone TD à date cible Plus

Rendements au 31 déc. 2023	Annualisés						
	3 mois	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	Depuis la création ¹
Fonds à horizon de retraite Plus	5,89 %	7,64 %	1,88 %	4,93 %	5,68 %	6,83 %	6,45 %
Indice de référence	5,45 %	9,65 %	0,51 %	3,39 %	4,93 %	6,13 %	5,83 %
Écart	0,43 %	-2,02 %	1,37 %	1,54 %	0,75 %	0,70 %	0,61 %
Fonds à date cible Plus 2025	6,03 %	7,59 %	2,03 %	4,91 %	5,64 %	6,90 %	6,53 %
Indice de référence	5,47 %	9,76 %	0,54 %	3,41 %	4,95 %	6,15 %	5,88 %
Écart	0,56 %	-2,17 %	1,48 %	1,50 %	0,70 %	0,75 %	0,66 %
Fonds à date cible Plus 2030	6,19 %	8,19 %	2,18 %	5,20 %	5,86 %	7,27 %	6,89 %
Indice de référence	5,70 %	10,66 %	0,98 %	3,93 %	5,36 %	6,65 %	6,26 %
Écart	0,49 %	-2,47 %	1,21 %	1,27 %	0,50 %	0,62 %	0,62 %
Fonds à date cible Plus 2035	6,17 %	8,55 %	2,78 %	6,03 %	6,48 %	8,00 %	7,64 %
Indice de référence	5,95 %	11,71 %	1,60 %	4,84 %	6,11 %	7,45 %	7,00 %
Écart	0,22 %	-3,16 %	1,18 %	1,19 %	0,37 %	0,54 %	0,64 %
Fonds à date cible Plus 2040	6,17 %	9,52 %	3,41 %	7,30 %	7,44 %	9,24 %	8,73 %
Indice de référence	6,12 %	12,69 %	2,11 %	6,14 %	7,33 %	8,83 %	8,08 %
Écart	0,05 %	-3,17 %	1,30 %	1,16 %	0,11 %	0,40 %	0,65 %
Fonds à date cible Plus 2045	6,27 %	9,85 %	3,66 %	7,85 %	7,91 %	9,77 %	9,17 %
Indice de référence	6,49 %	13,52 %	2,51 %	6,86 %	7,93 %	9,48 %	8,59 %
Écart	-0,22 %	-3,67 %	1,14 %	0,99 %	-0,02 %	0,29 %	0,58 %
Fonds à date cible Plus 2050	6,33 %	9,89 %	3,96 %	8,04 %	8,01 %	9,90 %	9,34 %
Indice de référence	6,54 %	13,80 %	2,69 %	7,07 %	8,05 %	9,66 %	8,78 %
Écart	-0,21 %	-3,91 %	1,27 %	0,97 %	-0,04 %	0,23 %	0,56 %
Fonds à date cible Plus 2055	6,33 %	10,26 %	3,62 %	7,62 %	7,78 %	9,63 %	9,24 %
Indice de référence	6,64 %	14,01 %	2,79 %	7,13 %	8,14 %	9,75 %	8,88 %
Écart	-0,31 %	-3,75 %	0,83 %	0,49 %	-0,36 %	-0,11 %	0,37 %
Fonds à date cible Plus 2060	6,42 %	10,30 %	3,87 %	9,21 %	8,22 %	-	8,22 %
Indice de référence	6,83 %	14,36 %	2,76 %	7,47 %	8,43 %	-	8,43 %
Écart	-0,41 %	-4,06 %	1,11 %	1,74 %	-0,21 %	-	-0,21 %
Fonds à date cible Plus 2065	6,52 %	-	-	-	-	-	3,76 %
Indice de référence	7,73 %	-	-	-	-	-	3,87 %
Écart	-1,21 %	-	-	-	-	-	-0,11 %

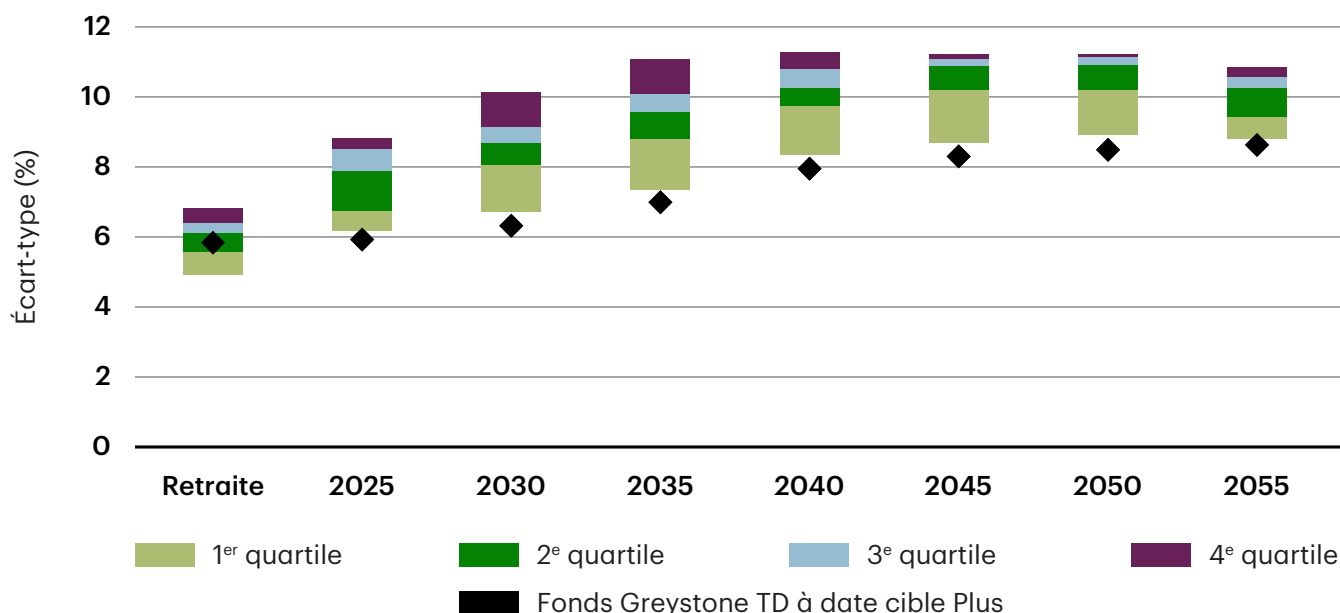
¹La date de création de tous les fonds est le 31 décembre 2014, exception faite des Fonds à date cible Plus 2060 et 2065. ²La date de création du Fonds à date cible Plus 2060 est le 31 décembre 2019. ³La date de création du Fonds à date cible Plus 2065 est le 7 septembre 2023. Chaque indice de référence du Fonds à date cible Plus est établi au début de chaque trimestre selon la composition stratégique de l'actif pour le trimestre suivant. Les détails concernant la composition de l'indice de référence sont fournis sur demande. Les rendements sont présentés en dollars canadiens. Comprend les espèces. Hors frais de gestion des investissements; peuvent être arrondis.

Figure 6 : Rendements annualisés depuis la création



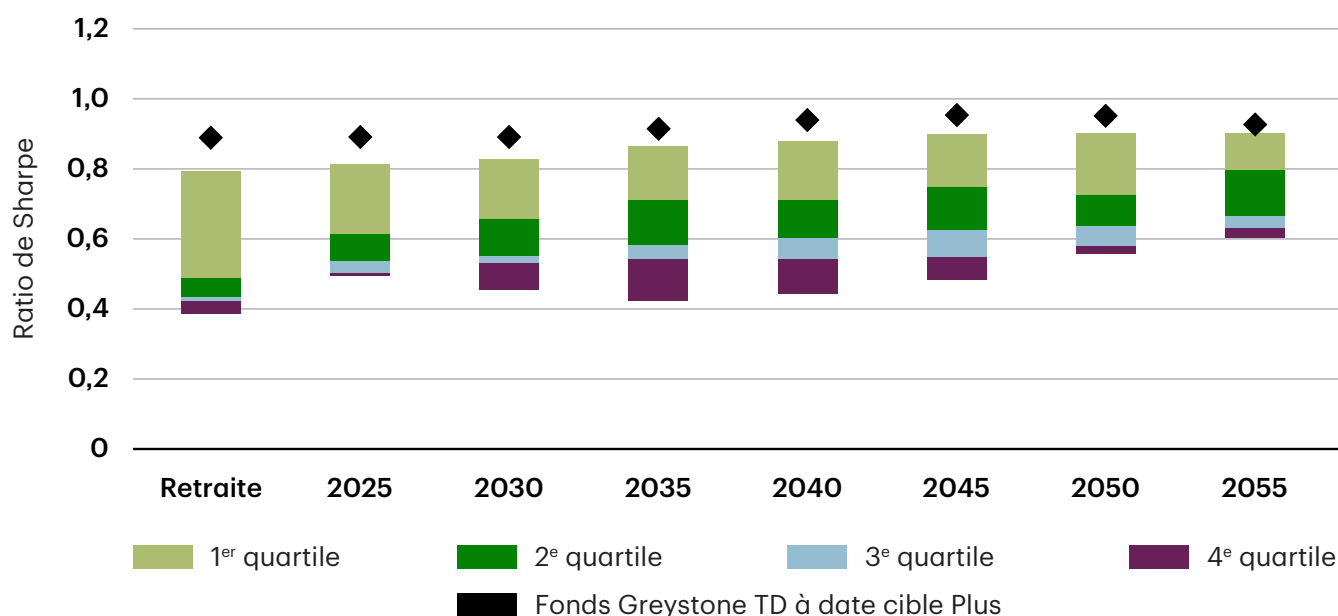
La date de création est le 1^{er} janvier 2015 (9 ans). eVestment Alliance, LLC – Catégorie de fonds : Fonds de revenu à date cible – Univers canadien. Nombre actuel de fonds dans la catégorie : de 10 à 15. Remarque : Chaque Fonds Greystone TD à date cible Plus est comparé aux fonds comparables libellés en dollars canadiens au sein de son groupe de référence eVestment respectif. 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. Source : eVestment Alliance, LLC. Au 31 décembre 2023. Données recueillies le 15 janvier 2024.

Figure 7 : Écart-type annualisé depuis la création



La date de création est le 1^{er} janvier 2015 (9 ans). eVestment Alliance, LLC – Catégorie de fonds : Fonds de revenu à date cible – Univers canadien. Nombre actuel de fonds dans la catégorie : de 10 à 15. Remarque : Chaque Fonds Greystone TD à date cible Plus est comparé aux fonds comparables libellés en dollars canadiens au sein de son groupe de référence eVestment respectif. 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. Source : eVestment Alliance, LLC. Au 31 décembre 2023. Données recueillies le 15 janvier 2024.

Figure 8 : Ratio de Sharpe annualisé depuis la création



La date de création est le 1^{er} janvier 2015 (9 ans). eVestment Alliance, LLC – Catégorie de fonds : Fonds de revenu à date cible – Univers canadien. Nombre actuel de fonds dans la catégorie : de 10 à 15. Remarque : Chaque Fonds Greystone TD à date cible Plus est comparé aux fonds comparables libellés en dollars canadiens au sein de son groupe de référence eVestment respectif. 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. Source : eVestment Alliance, LLC. Au 31 décembre 2023. Données recueillies le 15 janvier 2024.





Réservé aux professionnels des placements institutionnels canadiens. Ne pas distribuer.

Les chiffres ayant été arrondis, leur somme peut ne pas correspondre au total indiqué.

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 les 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.

Tous les indices mentionnés sont des indices de référence largement acceptés pour les placements et représentent des portefeuilles de placements non gérés. On ne peut investir directement dans un indice. Les renseignements sur les indices permettent de comparer les résultats d'une stratégie de placement à ceux d'un indice boursier largement reconnu. Il n'est pas prétendu qu'un tel indice soit un indice de référence approprié pour une telle comparaison. Il n'est pas prétendu qu'un tel indice soit un indice de référence approprié pour une telle comparaison. La volatilité d'un indice peut être très différente de celle d'une stratégie, et les placements du portefeuille peuvent différer grandement des titres composant l'indice.

Solutions de placement mondiales TD représente Gestion de Placements TD Inc. (« GPTD ») et Epoch Investment Partners, Inc. (Epoch TD). Les résultats d'un indice ne reflètent pas les commissions et les coûts associés à la négociation. La volatilité d'un indice peut être très différente de celle d'une stratégie, et les placements du portefeuille peuvent différer grandement des titres composant l'indice.

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