

Le rôle des
actifs privés
dans les fonds à
date cible

Auteurs



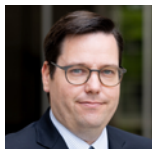
Benjamin W. Forssell, CFA

Directeur général,
Gestionnaire de portefeuilles clients
multi-actifs mondiaux
Équipe Solutions multi-actifs
Gestion de placements Manuvie



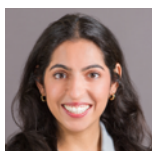
James Robertson, CIM

Gestionnaire de portefeuille principal,
chef Répartition de l'actif,
Canada Chef mondial Répartition
tactique de l'actif,
Équipe Solutions multi-actifs
Gestion de placements Manuvie



Alexandre M. Richard, CFA

Gestionnaire de portefeuille
Équipe Solutions multi-actifs
Gestion de placements Manuvie



Misbah Lalani, CFA

Analyste principale en placements
Équipe Solutions multi-actifs
Gestion de placements Manuvie

Points clés à retenir

- Les solutions à date cible permettent de faire fructifier les actifs dans un premier temps, puis de réduire progressivement le risque en rééquilibrant le portefeuille vers des titres à revenu fixe afin de protéger le capital et de limiter la volatilité, ce qui permet de préserver le pouvoir d'achat à l'approche de la retraite.
- Les actifs privés désignent les investissements non cotés en bourse, tels que l'immobilier, les terres forestières, les terres agricoles, les cultures agricoles, ainsi que les infrastructures et la dette.
- Les actifs privés peuvent contribuer à préserver le capital et à réduire la volatilité en générant des flux de revenus stables susceptibles d'amortir les baisses du marché, tout en offrant des rendements diversifiés et une protection potentielle contre l'inflation grâce à une exposition aux actifs réels.
- Les participants à des régimes à cotisations définies bénéficient d'une volatilité réduite et d'une croissance plus régulière, car les actifs privés sont intégrés plus tardivement dans la composition du portefeuille. Cela favorise l'investissement à long terme et contribue à constituer une épargne-retraite plus solide et plus durable.

L'objectif des solutions à date cible

Les solutions à date cible peuvent constituer un instrument de placement populaire pour les régimes de retraite à cotisations déterminées. Elles offrent aux participants la possibilité de faire fructifier leurs actifs de manière plus dynamique lorsqu'ils sont jeunes, puis de réduire progressivement le risque à mesure qu'ils vieillissent. Cela permet aux participants d'obtenir une croissance continue et équilibrée tout en préservant leur capital.

Les solutions à date cible de Manuvie au Canada s'inscrivent dans cette stratégie. Elles maximisent la croissance dans les années les plus éloignées de la retraite et la protègent de plus en plus à mesure que les participants s'approchent de celle-ci. Cela peut leur offrir une excellente occasion de faire fructifier leur pécule.

Utiliser les solutions à date cible pour optimiser les portefeuilles de retraite

Au cours des années les plus éloignées de la retraite, les fonds à date cible de Gestion de placements Manuvie investissent principalement dans des actions de base, comme les grandes capitalisations canadiennes, américaines et internationales, ainsi que dans des actifs à bêta plus élevé, comme les actions de petite et moyenne capitalisation et les marchés émergents. À mesure que la réduction du risque s'amorce, le risque lié aux actions est réorienté vers des titres à revenu fixe à forte croissance et des actifs privés. Ces derniers continuent notamment d'offrir un potentiel de croissance tout en assurant une protection significative contre les baisses et en réduisant la volatilité. En matière de réduction des risques, les actifs privés sont de plus en plus importants. Ils contribuent à réduire l'inflation et à protéger le pouvoir d'achat des participants.

Notre champ d'action en matière d'actifs privés

À l'heure où les actifs privés deviennent intéressants pour les régimes à cotisations définies, nous allons nous pencher sur les raisons pour lesquelles nous avons alloué des actifs à ces actifs dans les solutions à date cible de Manuvie depuis leur lancement il y a 20 ans.

Lorsque nous avons lancé nos solutions à date cible en 2005, les prêts hypothécaires privés constituaient un élément clé de nos portefeuilles, et nous avons depuis réfléchi à la manière de continuer à accroître notre exposition aux actifs privés. L'immobilier privé a été introduit au début des années 2010, et au premier semestre 2025, nous avons encore amélioré les portefeuilles grâce à une stratégie d'actifs immobiliers privés diversifiée à l'échelle mondiale, en élargissant l'exposition à l'immobilier américain et européen, aux infrastructures, aux terres forestières, aux terres agricoles et aux prêts directs.

Que sont les actifs privés?

Les actifs privés désignent les investissements non cotés en bourse. Ils comprennent les actifs physiques détenus par des entreprises, tels que les biens immobiliers, les terres forestières, les terres agricoles, les cultures agricoles et les infrastructures, ainsi que les titres de créance émis par ces entreprises. La valeur de ces actifs est généralement déterminée par un processus d'évaluation périodique (souvent trimestriel), plutôt que par une évaluation quotidienne comme c'est le cas pour les investissements cotés en bourse. Bien que ces actifs soient en grande partie illiquides en soi, ils peuvent être regroupés au sein d'un instrument de placement collectif, généralement réservé aux investisseurs disposant d'un patrimoine important, tels que les investisseurs fortunés et les investisseurs institutionnels. Toutefois, lorsqu'ils sont associés à des titres liquides cotés en bourse, Manuvie peut les intégrer à des solutions d'épargne-retraite, telles que les fonds à date cible.

Pourquoi investir dans des actifs privés?

Plusieurs raisons expliquent pourquoi une exposition aux actifs privés est appropriée pour les participants qui épargnent en vue de la retraite.

I. Caractéristiques du rendement

Les actifs privés offrent des moteurs de rendement distincts de ceux des actifs publics. Leurs valeurs de marché sont déterminées par les revenus contractuels, les fondamentaux économiques des actifs sous-jacents et la croissance structurelle à long terme, plutôt que par le bêta du marché à court terme.

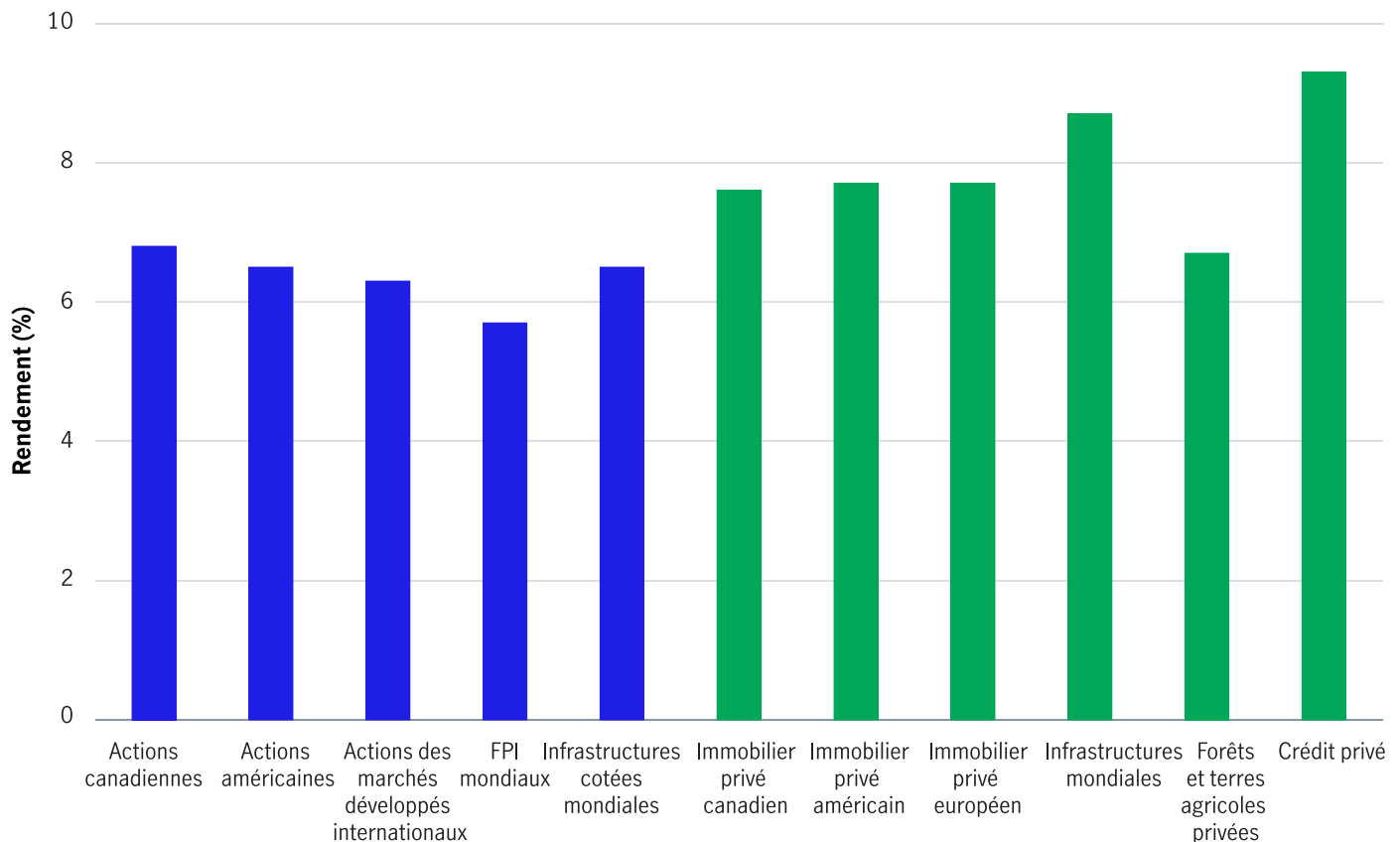
Un élément clé de ces rendements est la prime d'illiquidité, qui correspond au rendement supplémentaire que les participants obtiennent en mobilisant des capitaux non négociables quotidiennement. En investissant dans des actifs privés par le biais de millésimes à échéance proche, les participants qui approchent de la retraite peuvent accéder à une source de

rendement supplémentaire.

De plus, les actifs privés génèrent des flux de trésorerie, tels que les revenus locatifs immobiliers, les recettes de la production agricole, les ventes de bois ou les redevances d'utilisation des infrastructures, qui sont généralement plus prévisibles que les dividendes des marchés publics. Ces revenus sont souvent fixés contractuellement bien à l'avance, parfois même indexés sur l'inflation, et sont moins sensibles aux cycles économiques.

Le rendement attendu plus élevé associé aux actifs privés se reflète dans nos projections de rendement à long terme exclusives.

Prévisions de rendement à long terme pour certaines actions cotées en bourse et certains actifs privés



Source : Équipe Solutions multi-actifs de Gestion de placements Manuvie, 31 décembre 2025. Rendements en CAD. Les prévisions relatives aux catégories d'actifs sont fondées sur des données issues des recherches exclusives Manulife Investment et ne constituent pas des prévisions concernant un indice, un fonds commun de placement ou un instrument de placement particulier. Pour lancer le processus d'investissement, l'équipe de placement formule des prévisions de risque et de rendement à cinq ans et à long terme, élaborées à l'aide de diverses techniques de modélisation quantitative, complétées par des analyses qualitatives et fondamentales. Les hypothèses sont ensuite ajustées en fonction d'un certain nombre de facteurs. Ce graphique contient des prévisions reflétant des événements futurs potentiels et n'est à jour qu'à la date indiquée. Rien ne garantit que ces événements se produiront, et le rendement réel de la catégorie d'actifs peut différer considérablement de celui présenté ici. Ce document ne doit pas être considéré comme une recommandation ou une sollicitation d'offre d'achat ou de vente de produits de placement ou d'adoption d'une stratégie de placement. Les rendements passés ne préjugent pas des résultats futurs. Il n'est pas possible d'investir directement dans un indice.

II. Protection du capital

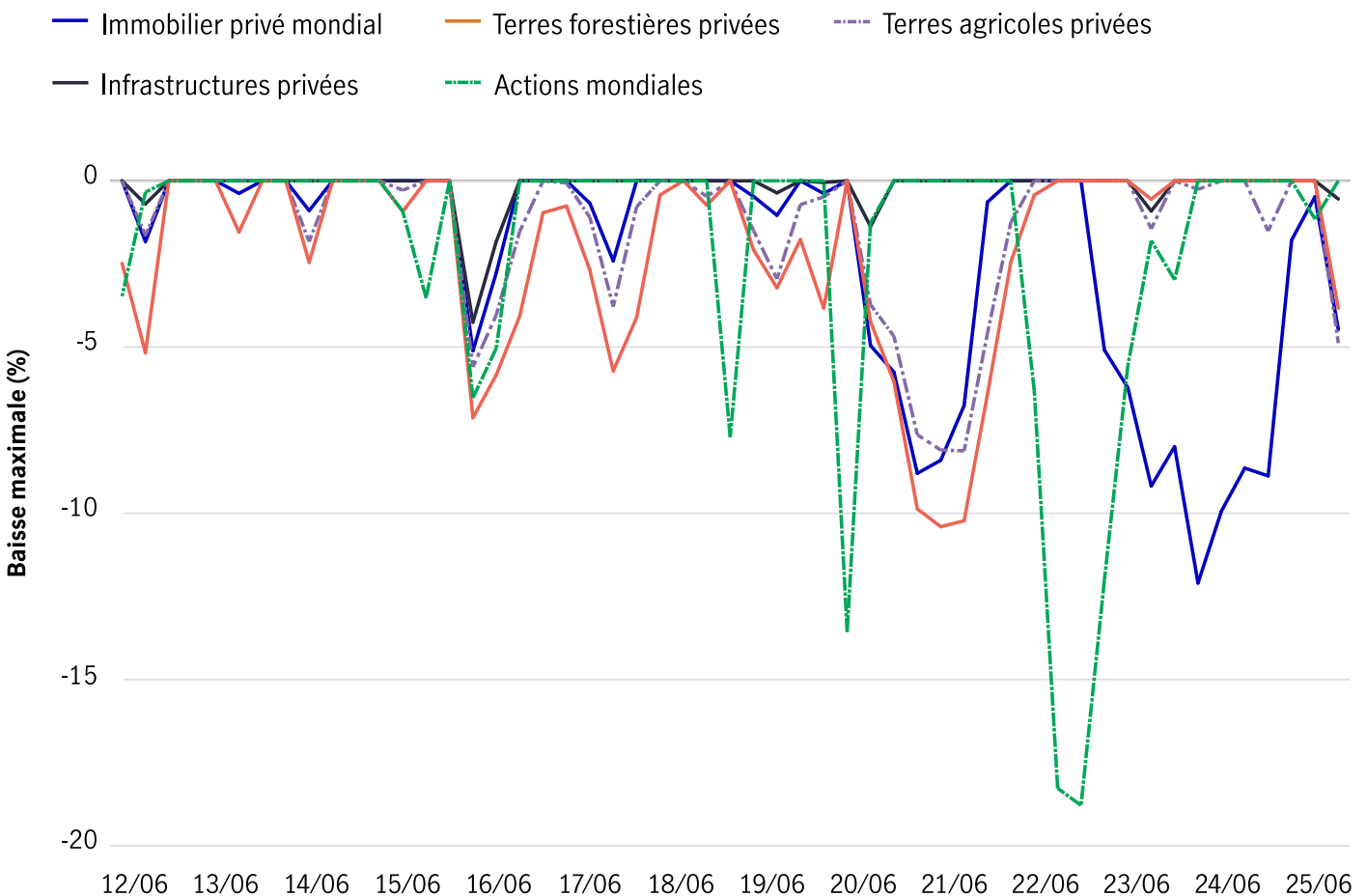
Les placements en actifs privés sont généralement évalués en fonction de la stabilité de leurs flux de trésorerie et de la valeur des actifs sous-jacents, avec des dispositions contractuelles visant à protéger le capital.

Les actifs privés bénéficient également d'une base d'investisseurs plus stable et à long terme, ce qui tend à réduire la rotation du portefeuille par rapport aux véhicules publics destinés au grand public. Ce capital plus « fidèle » permet aux gestionnaires de rester concentrés sur les fondamentaux lors des baisses de marché, plutôt que de réagir aux fluctuations à court terme, ce qui favorise davantage la

préservation du capital pour les participants en fin de trajectoire.

Enfin, comme indiqué précédemment, les actifs privés génèrent une part significative du rendement total grâce aux revenus, qui continuent de s'accumuler même en période de baisse des marchés. Cette composante de revenu contribue à amortir les baisses de valeur des actifs. Pour les participants en fin de trajectoire, lorsque la préservation de l'épargne accumulée est cruciale, les actifs privés offrent une protection supplémentaire qui complète les investissements publics en atténuant le risque de baisse au moment où cela est le plus important.

Baisse maximale



Source : Gestion de placements Manuvie, 31 décembre 2025. Rendements en CAD. Pour la période du 30 juin 2012 au 30 juin 2025. Actions mondiales représentées par l'indice MSCI AC World GR; terres forestières privées représentées par l'indice MCREIF Timberland; terres agricoles privées représentées par l'indice NCREIF Farmland; infrastructures privées représentées par l'indice Burgiss Infrastructure; immobilier privé mondial représenté par l'indice MSCI GLOBAL QUARTERLY PROPERTY INDEX

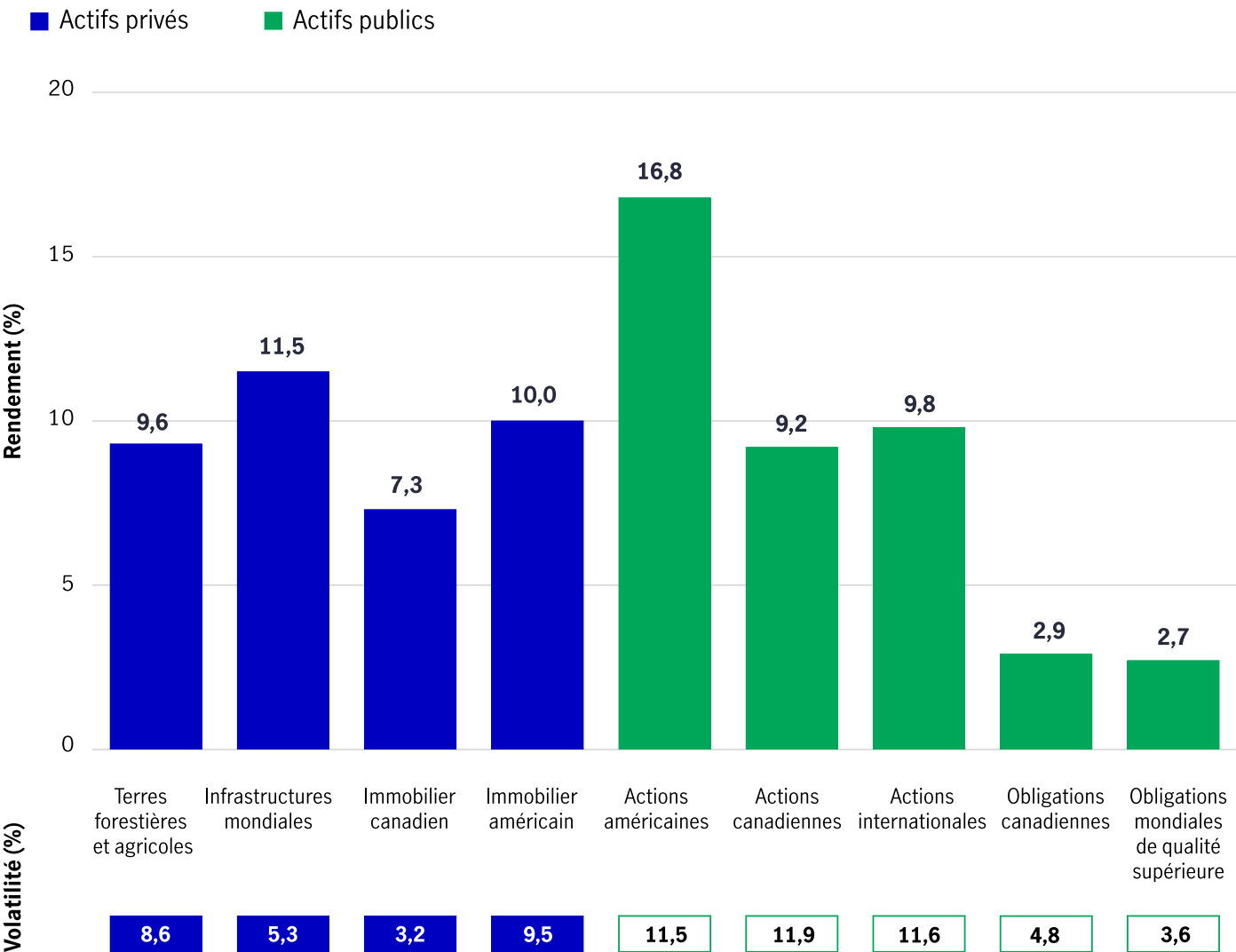
III. Volatilité

Les actifs privés ont tendance à présenter une volatilité observée plus faible, car leurs prix n'ont pas de réévaluation quotidienne et sont moins influencés par le sentiment à court terme du marché. Les valorisations sont principalement déterminées par les fondamentaux des actifs sous-jacents et par la performance des flux de trésorerie, plutôt que par des perturbations temporaires du marché.

Dans le cadre de la trajectoire de retraite, en particulier après le début de la réduction des risques et lorsque les participants

approchent de la retraite ou y entrent, cette atténuation de la volatilité contribue à lisser la trajectoire de croissance du portefeuille, ce qui se traduit par des pics et des creux moins marqués au fil du temps. Une expérience d'investissement plus régulière réduit le risque de baisses brutales susceptibles d'entraîner des décisions réactives, ce qui accroît la probabilité que les participants restent investis tout au long des cycles de marché et soient en mesure de participer aux reprises ultérieures.

Rendements annualisés sur 15 ans ajustés au risque au 30 juin 2025



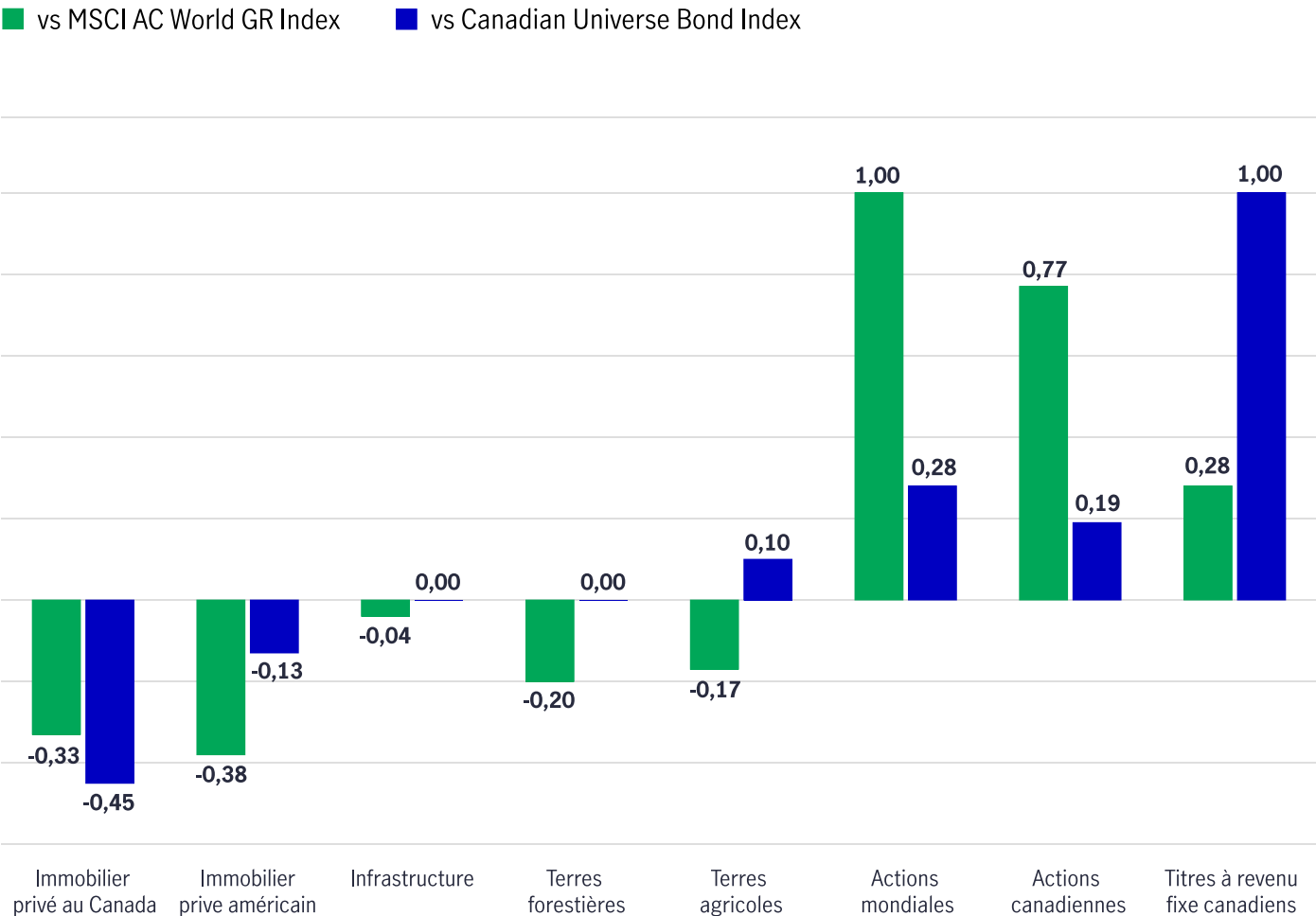
Source : Gestion de placements Manuvie, Morningstar au 30 juin 2025. Indices représentatifs : Terres forestières/agricoles : 50 % NCREIF Timberland / 50 % NCREIF Farmland ; Infrastructures mondiales : Burgiss Infrastructure Index ; Immobilier canadien : MSCI Canadian Property Index ; Immobilier américain : NCREIF Property Index ; Actions américaines : S&P 500 TR Index ; actions canadiennes : indice S&P/TSX Composite TR ; obligations canadiennes : indice FTSE Canada Universe Bond ; obligations américaines : indice Bloomberg U.S. Agg. Bond. Tous les rendements sont exprimés en dollars canadiens. À titre indicatif uniquement.

IV. Diversification

Les actifs privés élargissent les opportunités d’investissement au-delà des actions et obligations publiques traditionnelles en offrant une exposition à un éventail plus large de secteurs, de structures de capital et de moteurs économiques. En raison de leur faible fréquence de négociation, leurs profils de rendement tendent à être moins influencés par le sentiment de marché à court terme, les facteurs techniques et les tensions géopolitiques, qui affectent souvent les composantes traditionnelles des portefeuilles.

Il en résulte une corrélation plus faible et une performance plus équilibrée tout au long des cycles de marché. Dans le cadre de notre trajectoire de retraite, l’intégration d’actifs privés permet de réduire la dépendance à l’égard d’une seule source de rendement, alors que la trajectoire de retraite exige une réduction de la prise de risque. Cela améliore l’efficacité globale du portefeuille et permet d’offrir des résultats plus constants aux participants, tant avant qu’après leur retraite.

Corrélation entre les marchés privés et les marchés publics



Source : Gestion de placements Manuvie, 30 juin 2025

V. Protection contre l'inflation

L'inflation peut éroder la valeur réelle de l'épargne et des placements, rendant la protection du pouvoir d'achat de plus en plus importante à mesure que les participants approchent de la retraite. De nombreux actifs privés tirent leur valeur de biens et services essentiels, ce qui leur confère un lien plus direct avec l'inflation que les actifs financiers traditionnels. Lorsque les prix augmentent, ces actifs en bénéficient souvent grâce à des revenus plus élevés, à une valeur plus élevée ou à l'un des deux.

Les actifs privés sont étroitement liés aux principaux facteurs qui influencent l'inflation. Les actifs d'infrastructure sont liés aux transports et aux services publics, les terres agricoles à la production alimentaire, les terres forestières et l'immobilier au logement, et les actifs logistiques, tels que le transport maritime et l'entreposage, à la chaîne d'approvisionnement mondiale. L'exposition à ces facteurs sous-jacents offre une couverture naturelle, car les revenus sont souvent soutenus par des contrats à long terme, des prix réglementés ou une demande qui persiste au-delà des cycles économiques. En tant qu'actifs tangibles, ces placements ont tendance à conserver leur valeur économique réelle, tandis que le pouvoir d'achat de la monnaie se dégrade.

De plus, de nombreux actifs privés sont structurés de manière à ce que leurs flux de trésorerie augmentent avec l'inflation,

soit grâce à un pouvoir de fixation des prix, soit par le biais de contrats indexés explicitement à l'inflation. Cela permet aux rendements de suivre plus efficacement la hausse des coûts que les actifs nominaux tels que les obligations traditionnelles, dont le revenu est fixe.

Cette relation s'est confirmée au cours des 20 dernières années, les actifs privés tels que les terres forestières, les terres agricoles et les infrastructures ayant affiché de solides performances tant en période de hausse que de baisse de l'inflation. Comme illustré, les actifs privés ont généralement surperformé les actions traditionnelles et les titres à revenu fixe pendant les périodes de hausse de l'inflation, tout en offrant des rendements compétitifs lorsque l'inflation se modère. Cette régularité dans tous les environnements inflationnistes a fait des actifs privés une allocation de base pour les régimes de retraite à l'échelle mondiale. Pour les participants à des régimes à cotisations définies, l'intégration d'une exposition à l'immobilier, aux infrastructures, aux terres forestières et aux terres agricoles dans la courbe de transition contribue à protéger le pouvoir d'achat et à favoriser des résultats de retraite plus résilients au fil du temps.

Les performances passées ne garantissent pas les résultats futurs

Rendement annuel moyen dans des contextes d'inflation croissante ou en baisse au cours des 20 dernières années



Les actifs réels ont constitué une solide protection contre l'inflation

Source : Morningstar Direct, rendements moyens annualisés sur 12 mois glissants du 30 juin 2005 au 30 juin 2025. Rendements en USD pour les indices représentatifs : Terres agricoles : NCREIF Farmland ; Immobilier américain : NCREIF US Real Estate ; Actions d'infrastructure : S&P Global Infrastructure TR Index ; Forêts : NCREIF Timberland ; Matières premières : S&P GSCI TR Index ; Obligations américaines : Bloomberg U.S. Agg. Bond Index ; Actions américaines : S&P 500 TR Index ; Infrastructures directes : Burgiss Global Infrastructure Pooled Composite. Rendements en CAD pour les indices représentatifs ; Actions canadiennes : indice S&P/TSX Composite TR ; Obligations canadiennes : indice FTSE Canada Universe Bond. Données sur l'IPC américain provenant du Bureau of Labor Statistics. Une inflation en hausse est définie comme une période où l'IPC annuel américain est supérieur à 2,5 %, et une inflation en baisse comme une période où l'IPC annuel américain est inférieur à 2,5 %.

Comment les actifs privés aident l'investisseur dans un régime à cotisations définies?



Une expérience améliorée pour les investisseurs :

En tant qu'investisseurs axés sur une date cible, notre objectif est d'assurer une croissance prudente du patrimoine tout en minimisant les baisses et en gérant la volatilité, afin d'offrir à nos participants une expérience plus sereine. Cette approche leur permet de maintenir leurs placements même dans des contextes de marché difficiles. Les actifs privés s'alignent sur ces objectifs en favorisant une croissance plus régulière et en réduisant la dépendance aux fluctuations à court terme du marché. En aidant les participants à rester investis tout au long des cycles de marché, les actifs privés peuvent augmenter les chances d'obtenir des soldes de compte plus élevés à la retraite, réduisant ainsi le risque d'épuiser leur épargne pendant la phase de décaissement.



Ces catégories d'actifs continuent de profiter aux retraités :

Notre responsabilité en tant que gestionnaires de capitaux ne s'arrête pas à la retraite. Dans le cadre d'une trajectoire de retraite progressive, les actifs privés continuent de jouer un rôle dans l'amélioration des résultats de retraite. Les revenus de retraite étant passés de régimes à prestations définies parrainés par l'employeur à un financement largement assuré par des soldes de cotisations définies, il est devenu essentiel de préserver le pouvoir d'achat sur un horizon de retraite de 20 à 30 ans. L'orientation vers le revenu, la sensibilité à l'inflation et la résilience de nombreux actifs privés les rendent particulièrement adaptés à soutenir des revenus de retraite durables et à maintenir la valeur réelle au fil du temps.



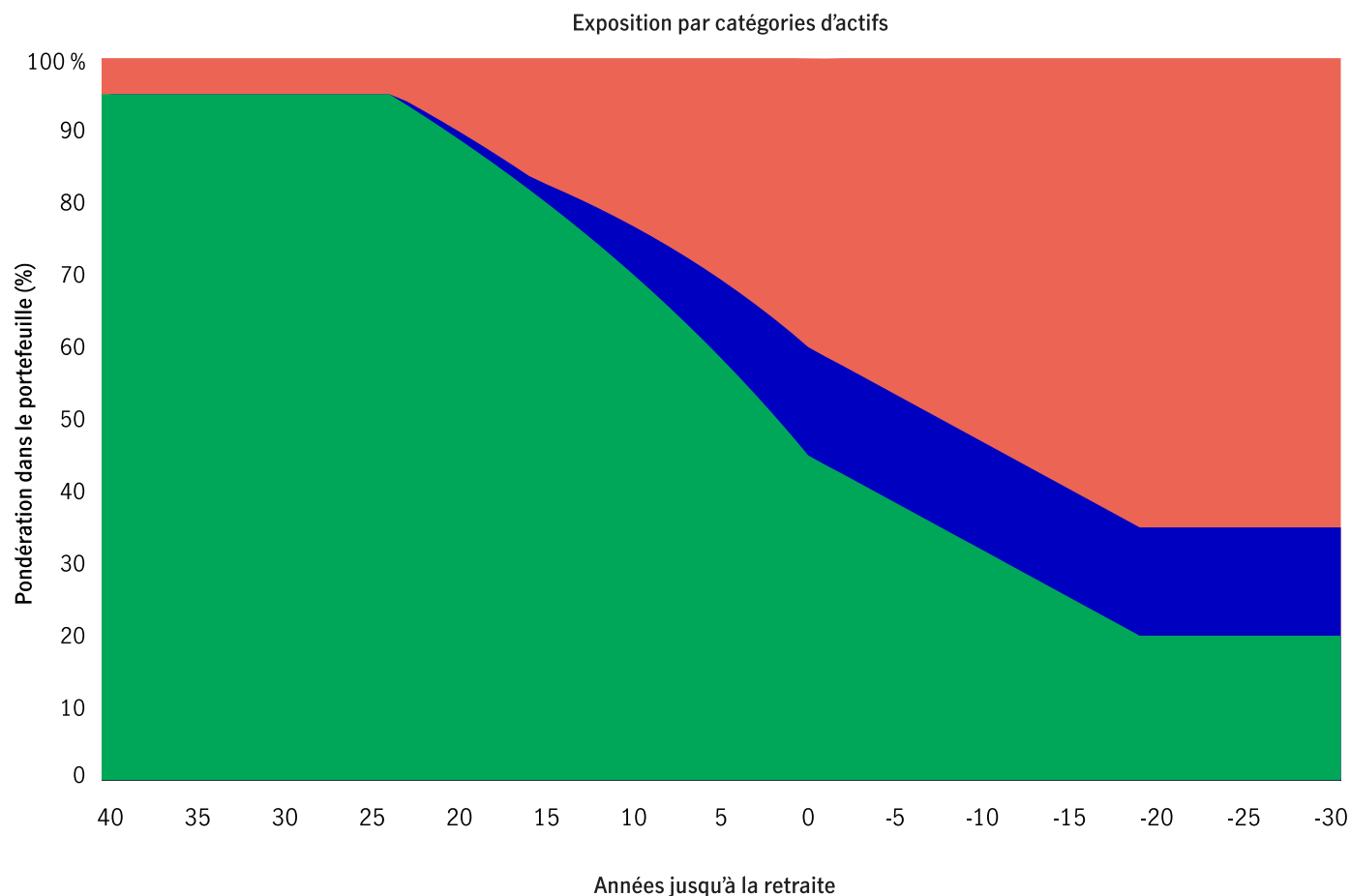
La nature long terme de cette catégories d'actifs

Les actifs privés sont par nature un investissement à long terme soutenu par des flux de trésorerie prévisibles et des profils de rendement qui se sont historiquement révélés plus stables à travers les cycles de marché. Alors que les actifs à bêta élevée, tels que les actions de petites capitalisations et les marchés émergents, sont plus appropriés au début de la trajectoire progressive, lorsque les participants plus jeunes peuvent tolérer un risque plus élevé, les actifs privés gagnent en valeur à mesure que la trajectoire commence à se dérisquer. Même à ce stade, les participants ont encore devant eux des horizons d'investissement de plusieurs décennies, ce qui laisse aux actifs privés amplement le temps de contribuer de manière significative aux résultats. Cela en fait un choix naturel dans le cadre d'une trajectoire de plus de 50 ans, en particulier lorsque les participants passent d'une stratégie de croissance à une stratégie de préservation du capital et de génération de revenus.

Conception réfléchie de la trajectoire de retraite : une conception stratégique

Trajectoire de retraite gérée jusqu'à la retraite

■ Actions cotées en bourse ■ Actifs privés ■ Revenus fixes des marchés publics



Source : Gestion de placements Manuvie, 31 décembre 2025. À titre indicatif uniquement.

Notre expertise en matière d'investissement

Manuvie est l'un des principaux fournisseurs de régimes de retraite collectifs au Canada, et son équipe de Solutions multi-actifs chez Gestion de placements Manuvie propose des solutions de fonds à date cible depuis 30 ans. Depuis sa création, l'équipe a intégré des actifs privés à son portefeuille. En effet, Gestion de placements Manuvie dispose de l'une des plus vastes gammes d'investissement en actifs privés au monde. Elle est également le plus grand gestionnaire de forêts au monde. Ses activités couvrent des secteurs clés tels que l'agriculture, l'immobilier, les infrastructures directes, le crédit privé ainsi que les actions. Alors qu'elle servait initialement à soutenir son compte général, Gestion de placements Manuvie propose désormais des solutions d'actifs privés, à actif unique ou mixte, aux institutions, aux investisseurs privés et, de plus en plus, aux investisseurs individuels du monde entier.



La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers

Manuvie, le M stylisé, Manuvie et M stylisé et Surveillance des placements^{MD} sont des marques de commerce de La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers et sont utilisées par elle, ainsi que par ses sociétés affiliées sous licence.

Les informations contenues dans cet article ne doivent pas être considérées comme des conseils financiers ou d'investissement pour des situations spécifiques. Veuillez consulter un professionnel.

© 2026 La Compagnie d'Assurance-Vie Manufacturers. Tous droits réservés. Des formats accessibles et des supports de communication sont disponibles sur demande. Rendez-vous sur manuvie.ca/a-propos-de-nous/accessibilite.html pour plus d'informations.

Manulife, PO Box 396, Stn Waterloo, Waterloo, ON N2J 4A9.

5262261 CRET-975123-E 26/04

975123