



Guide sur les placements non traditionnels

Votre guide sur les placements non traditionnels

Le présent guide répond aux questions suivantes :

- **Que sont les placements non traditionnels?**
- **Que peuvent apporter les placements non traditionnels à votre portefeuille?**

Les placements non traditionnels, y compris les actifs des marchés privés et les fonds de couverture, sont depuis longtemps une composante importante des portefeuilles des investisseurs institutionnels, des bureaux de gestion familiale et des clients à valeur nette très élevée. Ces investisseurs affectent une part importante de leurs portefeuilles aux placements non traditionnels parce qu'ils ont historiquement amélioré le rendement corrigé du risque.

À BMO Gestion mondiale d'actifs, nous concevons des solutions qui aident tous les investisseurs à atteindre leurs objectifs de placement. Ce guide explique ce que sont les placements non traditionnels, comment ils peuvent profiter à vos portefeuilles et comment y accéder.

Qui sommes-nous?

Votre destination de choix pour les solutions non traditionnelles

Avec un actif sous gestion de plus de 158 milliards de dollars canadiens¹, BMO Gestion mondiale d'actifs a aidé les investisseurs canadiens à atteindre leurs objectifs financiers en leur offrant une gamme de solutions qui répondent à leurs besoins et à leurs préférences.

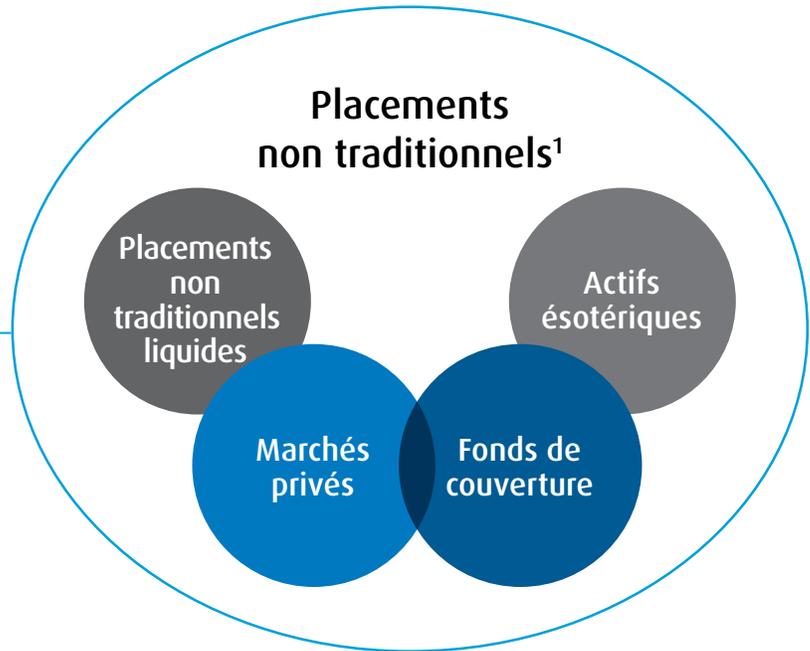


¹Au 31 mars 2023.

Que sont les placements non traditionnels?

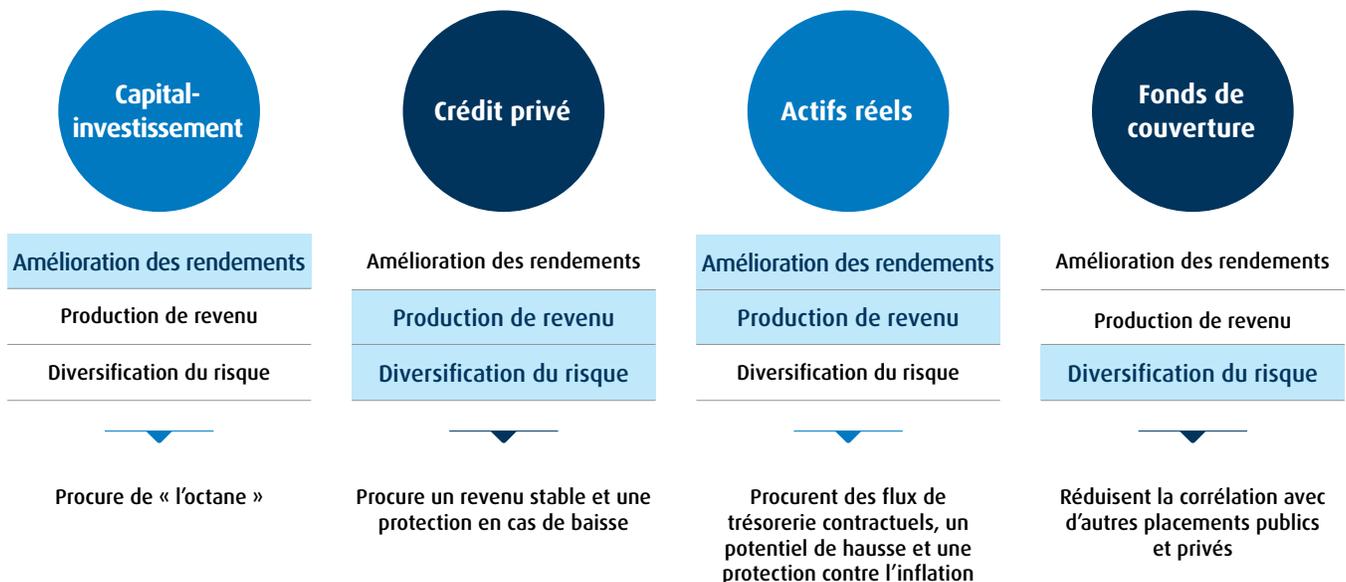
Les placements non traditionnels comprennent généralement des actifs qui ne sont pas cotés en bourse ou qui sont une méthode de placement utilisant des stratégies non traditionnelles. Il existe un large éventail de types d'actifs, même dans les placements non traditionnels en tant que catégorie.

BMO Gestion mondiale d'actifs met l'accent sur l'élaboration de solutions qui rendent les marchés privés et les fonds de couverture plus accessibles à un plus grand nombre de Canadiens.



Chaque catégorie d'actif peut jouer un rôle différent au sein d'un portefeuille

Consultez la page 9 pour en apprendre plus sur les marchés privés (p. ex. le capital-investissement, le crédit privé et les actifs réels) et les fonds de couverture.



¹ Les placements non traditionnels sont conformes au Règlement 81-102 sur les « fonds d'investissement non traditionnels », tandis que les actifs ésotériques comprennent des actifs comme des cryptomonnaies ou le vin.

Pourquoi utiliser des placements non traditionnels dans les portefeuilles de vos clients?

Les placements non traditionnels peuvent jouer un rôle complémentaire aux actions et aux obligations au sein d'un portefeuille traditionnel. Voici quelques-uns des principaux avantages :



Amélioration des rendements

Des placements comme le capital-investissement génèrent, en moyenne, des rendements supérieurs à ceux des équivalents sur le marché public. Ces placements peuvent également comporter plus de risques que leurs équivalents sur le marché public.



Production de revenu

Les placements comme le crédit privé et les actifs réels peuvent produire un revenu stable à taux variable.

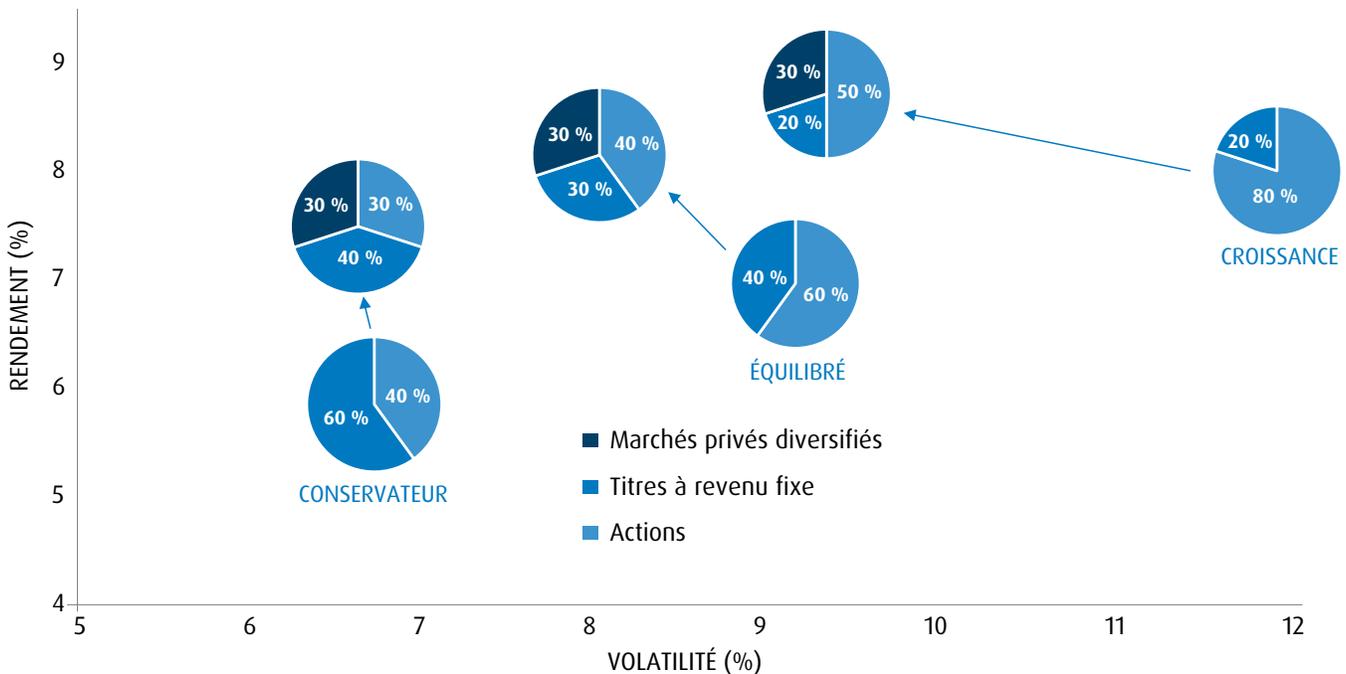


Diversification du risque

Les marchés privés diversifiés et les fonds de couverture peuvent produire des résultats qui ont un lien limité avec les marchés publics et qui peuvent accroître la constance des rendements globaux du portefeuille.

Les placements non traditionnels améliorent les résultats risque-rendement par rapport aux répartitions traditionnelles

De 2002 à 2022, une pondération de 30 % dans des marchés privés diversifiés a amélioré les résultats risque-rendement des investisseurs qui avaient entièrement investi dans les marchés publics. Ce résultat a été obtenu pour des investisseurs dont le profil de risque varie, que le point de départ soit un portefeuille de croissance, équilibré ou conservateur.



Ventilations du portefeuille avec des marchés privés diversifiés
 Actions : Indice composé S&P/TSX
 Titres à revenu fixe : Indice obligataire global S&P Canada
 Marchés privés diversifiés : Indice Preqin Private Capital

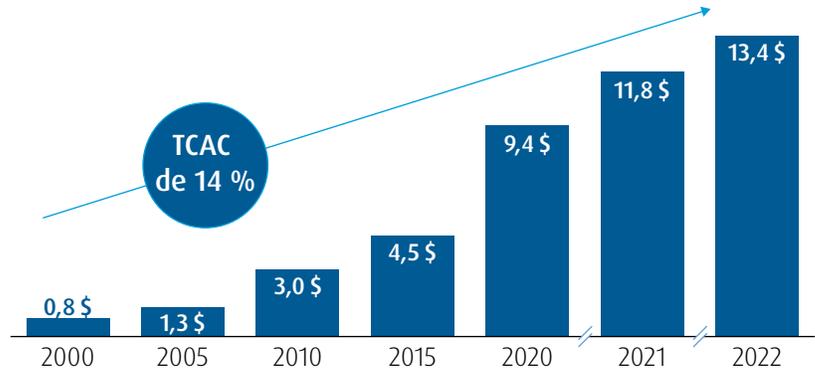
Les marchés privés diversifiés, mesurés par l'indice Preqin's Private Capital, sont un indice de référence calculé en utilisant les renseignements sur le rendement de plus de 10 000 fonds de capital-investissement privés, y compris des catégories d'actif comme le capital-investissement, le crédit privé, les infrastructures et l'immobilier.

Qui utilise les placements non traditionnels aujourd'hui?

Jusqu'à présent, l'actif sous gestion (ASG) détenu sur les marchés privés, un sous-ensemble clé de placements non traditionnels, a été concentré auprès des investisseurs institutionnels.

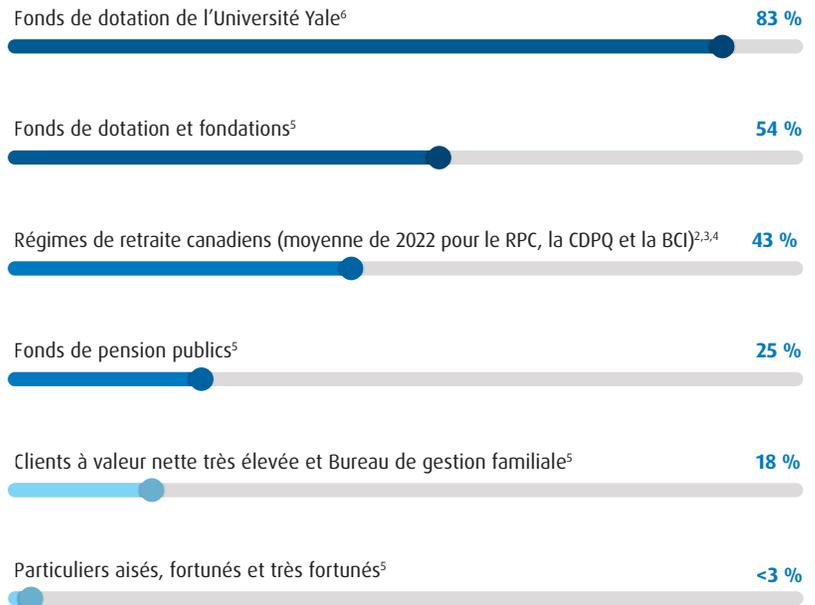
La croissance à venir devrait être stimulée par les investisseurs individuels, puisque des caractéristiques et des formats de fonds novateurs améliorent l'accès à ces placements par un plus grand nombre d'entre eux.

Croissance prévue de l'actif sous gestion des marchés privés¹ (en milliers G\$)



Qui investit dans les placements non traditionnels?

Les investisseurs institutionnels, comme les caisses de retraite et les fonds de dotation, investissent de façon importante dans les placements non traditionnels. Par comparaison, les investisseurs individuels ont été à la traîne.



¹ Source : Preqin.

² Rapports annuels du RPC (2019, 2022) (le pourcentage de capital-investissement du RPC en 2022 est tiré du total de la figure 10.3.2 : Terms to Maturity).

³ Rapports annuels du RPC (2016, 2019, 2022). Même si la CDPQ ne fait pas de distinction entre le capital-investissement et les titres de créance de sociétés ouvertes, elle a souligné que le capital-investissement est été un facteur clé du rendement positif des titres à revenu fixe en 2016 et en 2022 (cdpq.com).

⁴ Rapports annuels du BCI (2015-2016, 2018-2019, 2021-2022). Même si la BCI ne fait pas la distinction entre les titres de créance privés et les titres à revenu fixe publics, elle a noté qu'un montant net de 2,1 G\$ avait été investi dans des titres de créance privés en 2021-2022.

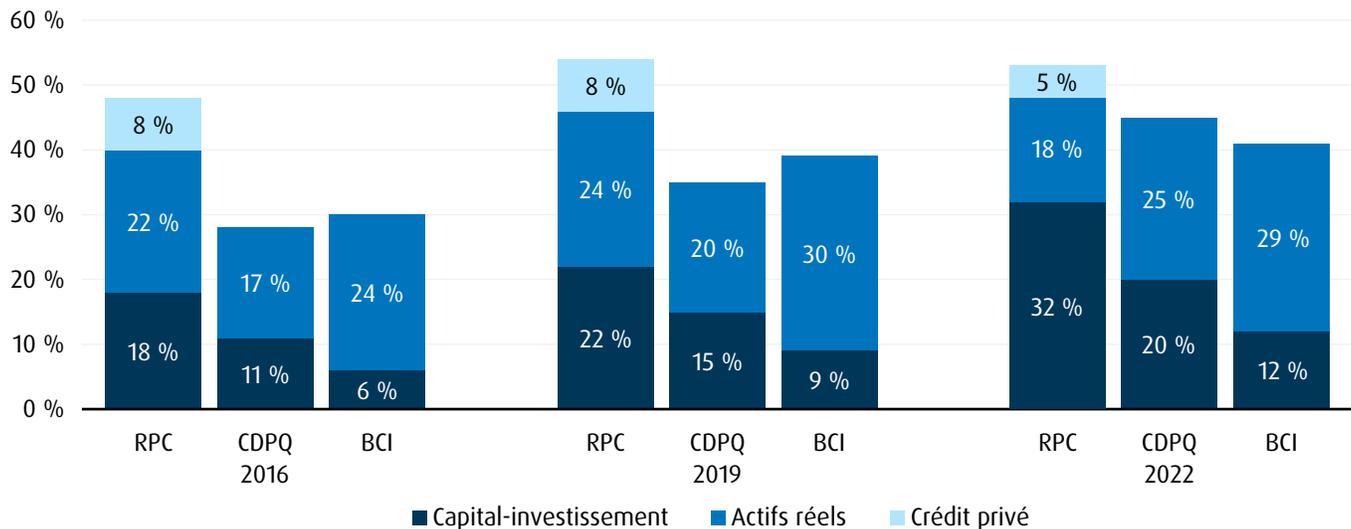
⁵ Bain & Company, Global Private Equity Report 2023; Preqin, GlobalData.

⁶ Université de Yale, Rapport financier 2021-2022 (en % de l'investissement total à la valeur liquidative pour les acquisitions par emprunt, les placements non traditionnels commercialisables, les actifs réels, le capital de risque).

Les régimes de retraite canadiens détiennent une exposition importante dans les placements non traditionnels

Au Canada, les régimes de retraite publics les plus importants ont régulièrement augmenté leur pondération des placements non traditionnels au cours de la dernière décennie, en mettant particulièrement l'accent sur les marchés privés.

RPC/CDPQ/BCI – Actif privé en % du total de l'ASG^{1,2,3}



CPP Investments⁴

« Nos placements en **capital-investissement** ont continué de stimuler la croissance du Fonds, tout comme nos placements dans les **actifs réels** et les **titres de créance**, malgré la volatilité des marchés publics qui a eu une incidence sur nos placements en actions. »

— John Graham, président et CEO⁵

CDPQ⁴

« LA catégorie des actions a également inscrit un rendement négatif, mais elle a mieux résisté en raison de la prépondérance des actions de qualité dans le portefeuille de titres des marchés boursiers et du bon rendement opérationnel des sociétés **détenues en capital-investissement**. Les activités dans les secteurs de l'**immobilier et des infrastructures se sont très bien comportées face à la hausse de l'inflation.** »

— Communiqué de presse, 23 février 2023⁶

BCI⁴

« Tous les secteurs de nos activités ont contribué aux solides résultats, mais le **rendement de nos actifs sur les marchés privés est remarquable**. Nous avons **connu une année record en matière de capital-investissement**, dégagant un rendement total de 29,7 %, nettement supérieur à celui de l'indice de référence. Ce succès témoigne de la grande expertise de l'équipe dans le secteur ainsi que de sa capacité à repérer des sources de valeur potentielle et à travailler avec les équipes de direction pour la réaliser. »

— Gordon J. Fyfe, chef de la direction/CIO⁷

¹Rapports annuels du RPC (2019, 2022) (le pourcentage de capital-investissement du RPC en 2022 est tiré du total de la figure 10.3.2 : Échéances).

²Rapports annuels de la CDPQ (2016, 2019, 2022). Même si la CDPQ ne fait pas de distinction entre le capital-investissement et les titres de créance de sociétés ouvertes, elle a souligné que le capital-investissement a été un facteur clé du rendement positif des titres à revenu fixe en 2016 et en 2022 (cdpq.com).

³Rapports annuels du BCI (2015-2016, 2018-2019, 2021-2022). Même si la BCI ne fait pas la distinction entre les titres de créance privés et les titres à revenu fixe publics, elle a noté qu'un montant net de 2,1 G\$ avait été investi dans des titres de créance privés en 2021-2022.

⁴Investissements RPC, CDPQ et BCI sont des marques de commerce déposées de l'Office d'investissement du Régime de pensions du Canada, de la Caisse de dépôt et placement du Québec et de la British Columbia Investment Management Corporation, respectivement. Les logos et marques de commerce des autres sociétés appartiennent à ces sociétés.

⁵Rapport annuel du RPC (exercice 2022).

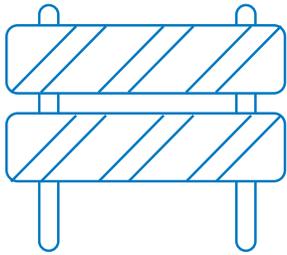
⁶Communiqué de presse sur les résultats financiers du CDPQ pour l'exercice 2022, au 23 février 2023.

⁷Rapport annuel du BCI (2021-2022).

Éliminer les obstacles à l'accès aux placements non traditionnels

Certains obstacles empêchaient auparavant les investisseurs canadiens d'accéder à des produits non traditionnels. Par conséquent, de nombreux investisseurs n'ont pas été en mesure de profiter des avantages de ces types de placements.

Obstacles traditionnels aux placements non traditionnels



Diligence raisonnable à l'égard des gestionnaires

Forte dispersion des résultats entre les gestionnaires du quartile supérieur et du quartile inférieur.

Structure du Fonds

Les fonds sont généralement conçus comme des fonds à capital fixe avec appels de capital, ce qui limite la liquidité accessible aux investisseurs.

Minimums élevés

Pour avoir accès à des gestionnaires qui ont fait leurs preuves dans le cadre de leurs meilleures stratégies, il peut être nécessaire d'investir un montant minimal important, habituellement plus de 2 M\$.

Notre approche

BMO Gestion mondiale d'actifs utilise deux méthodes pour permettre l'accès à des placements non traditionnels aux investisseurs canadiens qualifiés.



Création de produits exclusifs

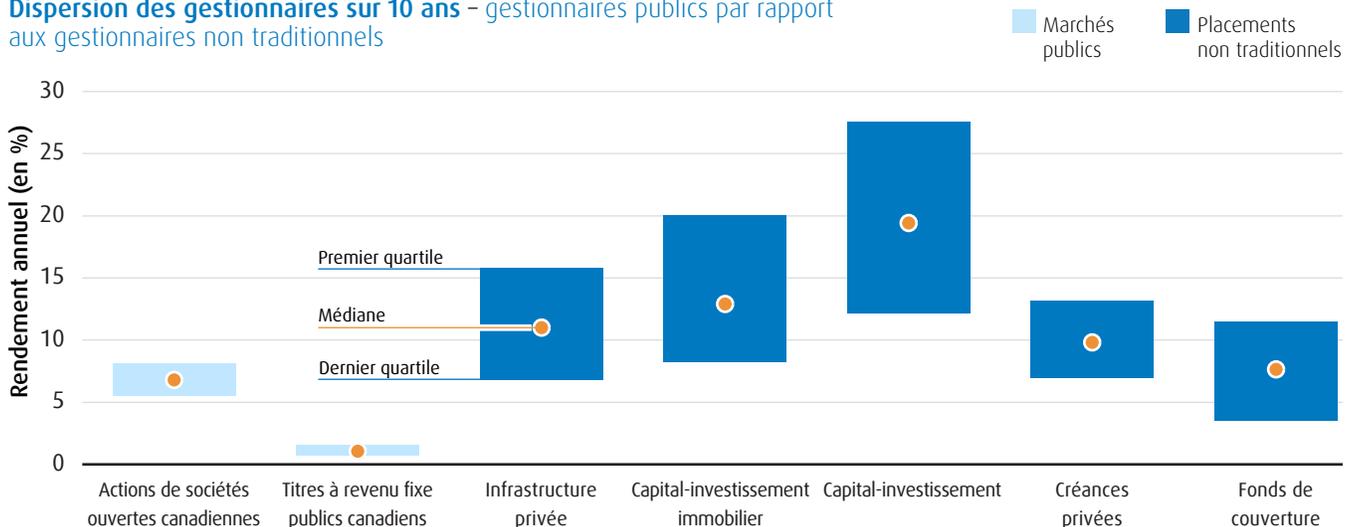
Lorsque nous avons de l'expertise et des antécédents prouvés, nous élaborons des solutions à l'interne.



Identification des meilleurs gestionnaires

Lorsque nous n'avons pas de produits exclusifs, nous adoptons une approche axée sur la recherche pour repérer des gestionnaires mondiaux solides et nous nous associons à eux pour répondre aux besoins des investisseurs canadiens qualifiés. La sélection des gestionnaires est essentielle lorsqu'on investit dans des placements non traditionnels, comme le montre la dispersion des rendements illustrée dans le graphique ci-dessous.

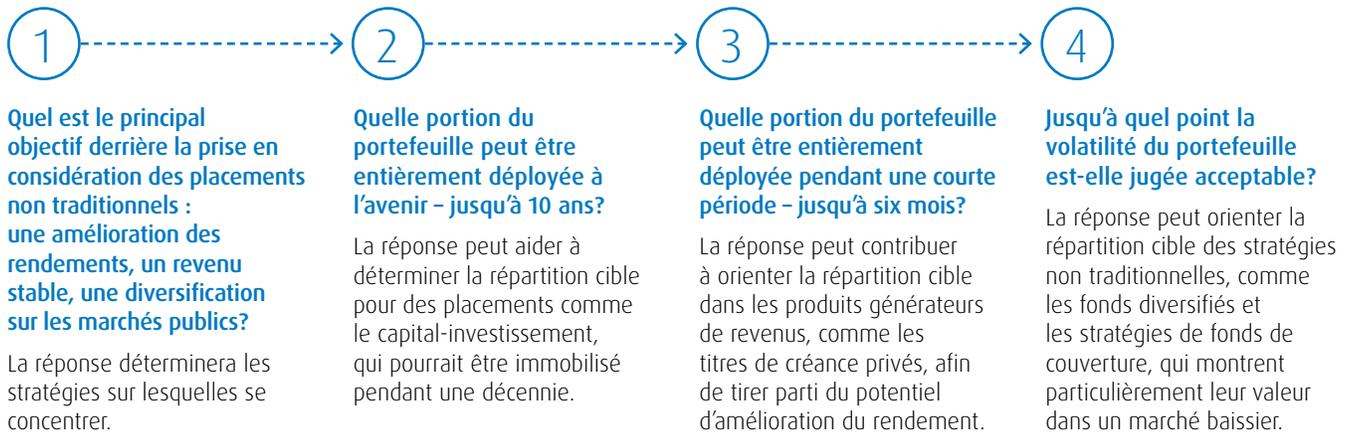
Dispersion des gestionnaires sur 10 ans – gestionnaires publics par rapport aux gestionnaires non traditionnels



Sources : Marchés publics : données de Morningstar; les résultats sont fondés sur les rendements totaux sur 10 ans au 30 avril 2023. Placements non traditionnels : données de Preqin; fondées sur les TRI des gestionnaires mondiaux de 2011 à 2020. Selon le graphique de JP Morgan.

Mise en œuvre d'une répartition dans les placements non traditionnels

La répartition appropriée dans les placements non traditionnels variera en fonction d'un certain nombre de facteurs. Voici des questions clés à prendre en considération au moment de déterminer une répartition dans les placements non traditionnels :

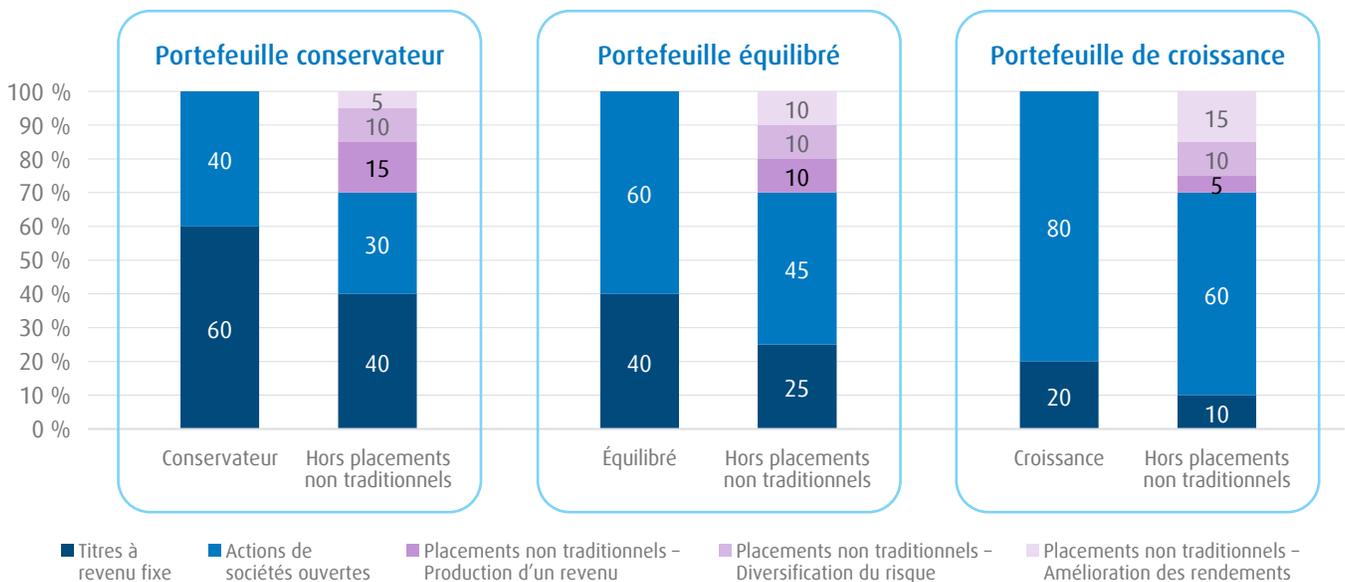


Les réponses à ces questions peuvent aider à définir une répartition cible. Une approche simple pour atteindre cette répartition consisterait à faire des achats, au fil du temps, financés par des actifs qui jouent un rôle semblable dans le portefeuille d'un investisseur (p. ex., la vente d'actions qui améliorent le rendement, comme le capital-investissement, pourrait financer une composante de capital-investissement).

Comment structurer votre répartition de l'actif

Les objectifs de placement et l'appétit pour le risque de l'investisseur devraient servir de base à toute décision d'ajout d'actifs non traditionnels à son portefeuille.

Voici des exemples illustrant comment ajouter¹ une pondération de 30 % de placements non traditionnels à un portefeuille conservateur, équilibré ou de croissance.

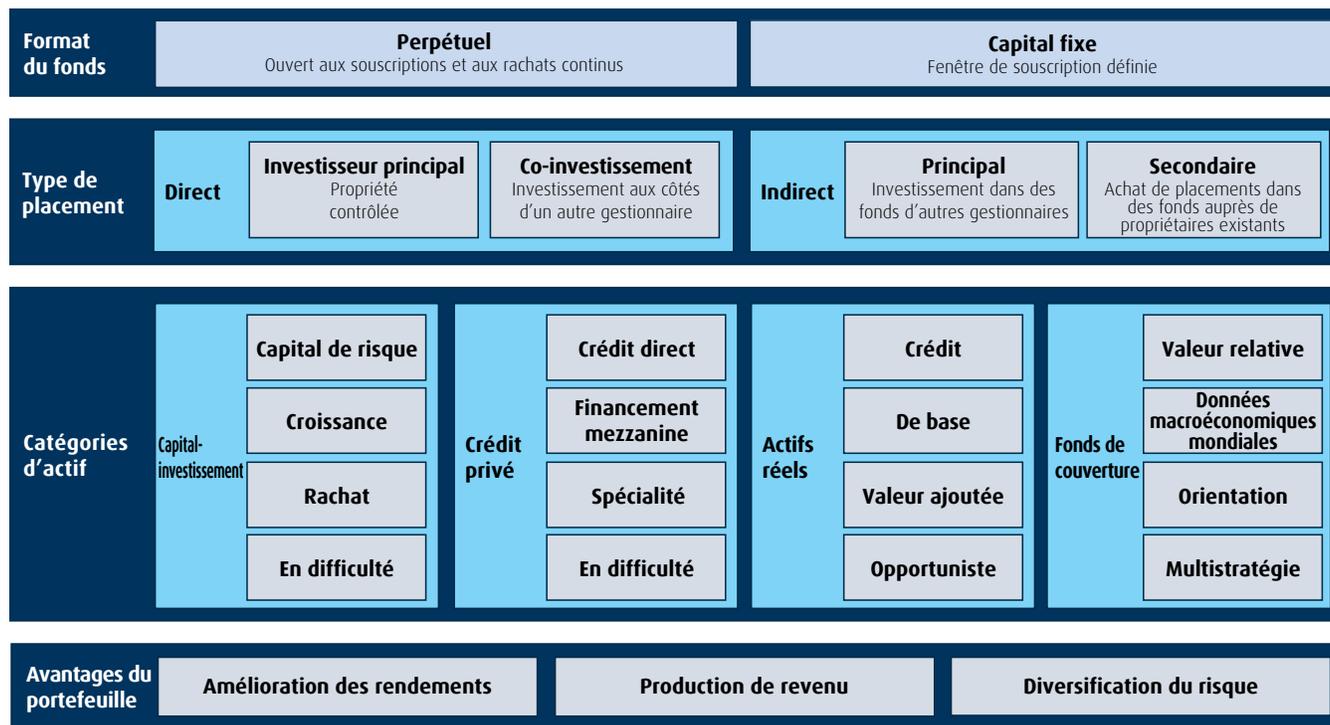


¹Part du principe que les « Placements non traditionnels – Amélioration des rendements » sont entièrement financés par les « Actions de sociétés ouvertes », les « Placements non traditionnels – Production de revenu » sont entièrement financés par les « Titres à revenu fixe » et les « Placements non traditionnels – Diversification du risque » sont financés en parts égales par les « Titres à revenu fixe » et les « Actions de sociétés ouvertes ».

Naviguer dans le monde des placements non traditionnels

L'univers élargi des placements non traditionnels

Dans le segment des placements non traditionnels, il existe deux principaux formats de fonds (perpétuels et à capital fixe) et un éventail diversifié de types de placement.



Fonds sélectionnés récemment lancés par BMO Gestion mondiale d'actifs

Ces instruments non traditionnels sont conçus pour cibler des résultats de placement précis

Nom du fonds	Format du fonds	Type de placement	Catégories d'actif	Avantages du portefeuille
BMO Partners Group Fonds d'actifs de marchés privés ¹	Perpétuel	Combinaison d'investisseur principal, co-investisseur, primaire et secondaire	Combinaison de capital-investissement, de crédit privé et d'actifs réels	Diversification du risque
BMO Georgian Alignment II Access Fund LP ¹	Capital fixe	Investisseur principal	Capital-investissement (croissance)	Amélioration des rendements
First Canadian Commercial Real Estate Fund I/II ¹	Capital fixe	Investisseur principal	Titres de créance privés (spécialisés)	Production de revenu

¹Pour en savoir plus, consulter la notice d'offre spécifique du Fonds.

Analyse approfondie des marchés privés et des fonds de couverture

Le capital-investissement consiste en l'achat ou la vente d'actions de sociétés privées.

Capital-investissement	
Capital de risque	Investissement dans des sociétés en démarrage qui présentent un fort potentiel, mais aussi un risque élevé.
Croissance	Investissement dans des sociétés qui ont besoin de plus de capitaux pour étendre leurs activités.
Rachats	Achat de sociétés pour améliorer leur rendement et vente à profit.
En difficulté	Achat d'actions de sociétés en difficulté à escompte et aide à la reprise.

Les actifs réels comprennent les placements dans des actifs physiques (p. ex., l'immobilier, les infrastructures) qui peuvent générer un revenu, prendre de la valeur, ou les deux.

Actifs réels	
Crédit	Investissement dans des titres de créance qui financent l'achat ou l'amélioration du capital de placements dans des actifs réels.
De base	Investissement dans des propriétés bien entretenues dont le taux d'occupation est élevé et qui procurent un revenu régulier provenant des loyers.
Ajout de valeur	Achat d'actifs avec les flux de trésorerie existants, mais là où il y a de la place pour d'autres améliorations.
Opportuniste	Investissement dans d'importants projets de développement ou de rénovation visant à accroître la valeur.

Le crédit privé consiste en un prêt direct à des sociétés dont la dette n'est pas émise ou négociée sur les marchés publics.

Crédit privé	
Prêts directs	Octroi de prêts à des entreprises qui ont besoin de financement à diverses fins.
Financement mezzanine	Octroi de prêts à risque élevé (p. ex., subordonnés à des prêteurs principaux) à des sociétés qui peuvent inclure l'option d'action.
Spécialité	Stratégies de titres de créance de niche, y compris le transfert de risque des porteurs de titres de créance et le crédit structuré.
En difficulté	Achat de titres de créance de sociétés moins performantes afin d'améliorer leur rendement ou d'obtenir une participation en cas de défaut.

Les fonds de couverture sont des partenariats de placement qui utilisent des stratégies de négociation complexes pour obtenir des rendements corrigés du risque actifs sur les titres publics.

Fonds de couverture	
Valeur relative	Vise à repérer les écarts de valorisation et de tarification en achetant et en vendant différents titres.
Données macroéconomiques mondiales	Prises de positions et de risques dans l'ensemble des régions et des produits, tout en utilisant un large éventail de styles de négociation, en fonction de perspectives descendantes sur le monde.
Orientation	Investissement en fonction des fluctuations du marché (à court ou à long terme), car les fonds s'attendent à ce qu'une tendance se poursuive ou s'inverse.
Multistratégie	Combine différentes stratégies de fonds de couverture en un seul portefeuille.

Principaux membres de l'équipe des placements non traditionnels

L'équipe rassemble une vaste expérience du secteur et des placements pour aider les Canadiens à trouver des solutions qui répondent à leurs divers besoins en matière de placement.



Adam Abitbol
Vice-président,
Placements
non traditionnels,
Solutions spécialisées



Natalie Camara
Directrice générale,
Placements
non traditionnels,
Solutions spécialisées



Lillian Ferndriger
Directrice générale,
Distribution, Placements
non traditionnels



Guillaume Lagourgue
Premier directeur
général, Placements
non traditionnels,
Solutions spécialisées



Jeffrey Shell
Chef, Placements non
traditionnels, ESG et innovation



Alex Singh
Chef, Partenariats
non traditionnels



Mark Jarosz
Chef, Crédit privé



Communiquez avec nous pour en savoir plus
sur les placements non traditionnels.

BMOGAMAlternativeInvestments@bmo.com

BMO  **Gestion mondiale d'actifs**

Cette brochure est fournie à titre informatif seulement. Les renseignements qu'elle contient ne doivent pas être interprétés comme des conseils spécifiques ou personnalisés en matière de placement, de comptabilité et de fiscalité, ni comme des conseils financiers ou juridiques. Les placements ou les stratégies doivent être évalués en fonction des objectifs de placement et de la tolérance au risque de chaque investisseur. Il est préférable, en toute circonstance, d'obtenir l'avis d'un professionnel quant à sa situation financière et fiscale personnelle.

* La tolérance au risque mesure le degré d'incertitude qu'un investisseur peut supporter quant aux fluctuations de la valeur de son portefeuille. L'ampleur du risque associé à un placement précis dépend en grande partie de votre situation personnelle, y compris de votre horizon de placement, de vos besoins en liquidités, de la taille de votre portefeuille, de votre revenu, de votre connaissance en matière de placement et de votre attitude à l'égard des fluctuations des cours. Les investisseurs devraient consulter leur conseiller financier avant de décider si un fonds est un placement qui leur convient.

Les déclarations qui dépendent d'événements futurs sont des déclarations prospectives. Les déclarations prospectives ne sont pas des garanties de rendement. Elles comportent des risques, des éléments d'incertitude et des hypothèses. Bien que ces déclarations soient fondées sur des hypothèses considérées comme raisonnables, rien ne garantit que les résultats réels ne seront pas sensiblement différents des résultats attendus. Les investisseurs ne doivent pas se fier uniquement aux déclarations prospectives et doivent examiner attentivement les éléments de risque décrits dans les notices d'offre les plus récentes.

Ces renseignements sont fournis à titre informatif uniquement. Ils ne constituent pas une sollicitation ni une offre relative à l'achat ou à la vente de titres, et ils ne doivent pas non plus être considérés comme des conseils de placement. Le rendement passé ne garantit pas le rendement futur.

BMO Gestion mondiale d'actifs est une marque de commerce sous laquelle BMO Gestion d'actifs inc. et BMO Investissements inc. exercent leurs activités. Certains des produits et services offerts sous la marque de commerce BMO Gestion mondiale d'actifs sont conçus pour certaines catégories d'investisseurs au Canada et peuvent ne pas être accessibles à tous les investisseurs. Les produits et les services ne sont offerts qu'aux investisseurs au Canada, conformément aux lois et règlements applicables.

^{MD/MC} Marques de commerce déposées/marques de commerce de la Banque de Montréal, utilisées sous licence.