

Pleins feux sur une catégorie d'actif négligée



En bref

- Certaines des plus grandes compagnies du monde étaient à leurs origines des sociétés américaines à petite et moyenne capitalisation. C'est par ailleurs une catégorie d'actif qui rémunère traditionnellement bien les investisseurs pour le risque additionnel encouru au fil du temps.
- Aujourd'hui, quelques actions à grande capitalisation sont les plus performantes sur les marchés boursiers américains. Cela crée un moment opportun pour les investisseurs d'envisager une exposition aux actions américaines à petite et moyenne capitalisation dans leurs portefeuilles, car ils peuvent profiter d'un profil de rendement ajusté au risque amélioré.
- Le FNB de petites et moyennes sociétés américaines Q TD (« TQSM », le « FNB ») offre une exposition à un portefeuille diversifié de sociétés américaines à petite et à moyenne capitalisation qui permet de profiter de l'occasion offerte par cette catégorie d'actif. Il utilise une approche multifactorielle quantitative axée sur les styles et visant à mettre l'accent sur les actions les plus à même de tirer leur épingle du jeu, dans le but de générer des rendements élevés.

Pourquoi investir dans les actions de sociétés américaines à petite et moyenne capitalisation?

Les petites entreprises sont la force vitale de l'économie américaine. Elles ne font peut-être pas autant parler d'elles qu'Apple ou Microsoft, mais elles sont présentes dans tout un éventail de secteurs, comme les machines agricoles et de chantier, les pièces pour avions, les produits chimiques spécialisés et bien d'autres encore. Ces sociétés ont par ailleurs tendance à bien se comporter lorsque l'économie américaine va bien; la décision des secteurs américains de produire sur place ou de rapatrier leur production devrait donc leur profiter.

Quels sont les principaux éléments à prendre en compte lorsqu'on investit dans les actions de sociétés à petite et moyenne capitalisation?

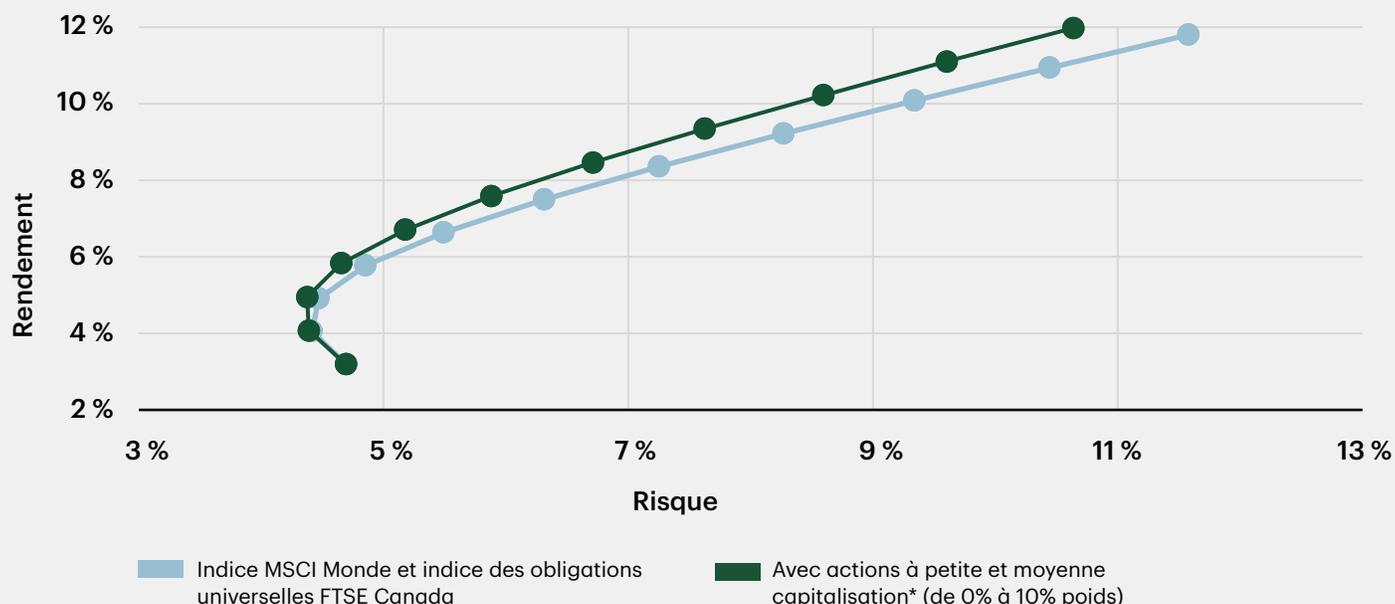
Les indices de sociétés à petite et moyenne capitalisation sont beaucoup plus diversifiés que l'indice S&P 500 des titres à grande capitalisation. La tranche de 1 % des sociétés les plus importantes du S&P 500 représente environ 22 % de la pondération totale, ce qui est sans commune mesure avec les indices de référence utilisés par les fonds de sociétés à petite et moyenne capitalisation de la TD. Le S&P 500 est par ailleurs plus concentré que les indices de sociétés à petite et moyenne capitalisation sur le plan sectoriel : son secteur le plus important (les technologies de l'information) représente environ 29 % de l'ensemble. Son poids grimpe même à près de 40 % si on inclut des sociétés comme Amazon, Alphabet, Meta et d'autres qui étaient auparavant classées dans le secteur des technologies de l'information. Cette forte concentration du S&P 500 lui permet certes d'enregistrer d'excellents rendements quand ses principaux titres connaissent une embellie (comme lors de la montée en flèche des « Sept Magnifiques » en 2023), mais l'indice peut également connaître des périodes difficiles dans le cas contraire¹.

L'ajout d'actions de sociétés à petite et moyenne capitalisation à un portefeuille diversifié peut permettre d'en augmenter le potentiel de rendement et d'en réduire les risques. Le graphique ci-dessous représente la courbe risque-rendement d'un portefeuille composé de l'indice des obligations universelles FTSE Canada et de l'indice MSCI Monde dans différentes proportions (ligne bleue). Lorsqu'on ajoute une petite proportion d'actions de sociétés à petite et moyenne capitalisation, les rendements augmentent et le risque diminue (ligne verte). Une répartition à parts égales entre l'indice des obligations universelles FTSE Canada et l'indice MSCI Monde se traduit par un rendement annualisé sur 15 ans de 7,5 % et par un écart-type annualisé de 6,3 %. L'ajout de 5 % d'actions de sociétés à petite et moyenne capitalisation porte le rendement à 7,6 % et ramène le risque à 5,9 %.



¹Source : Gestion de Placements TD Inc. et FactSet. Données au 31 décembre 2023.

L'ajout d'actions de sociétés à petite et moyenne capitalisation à un portefeuille diversifié peut permettre d'en augmenter le potentiel de rendement et d'en réduire les risques



Source : Bloomberg Finance L.P. Données au 31 décembre 2023

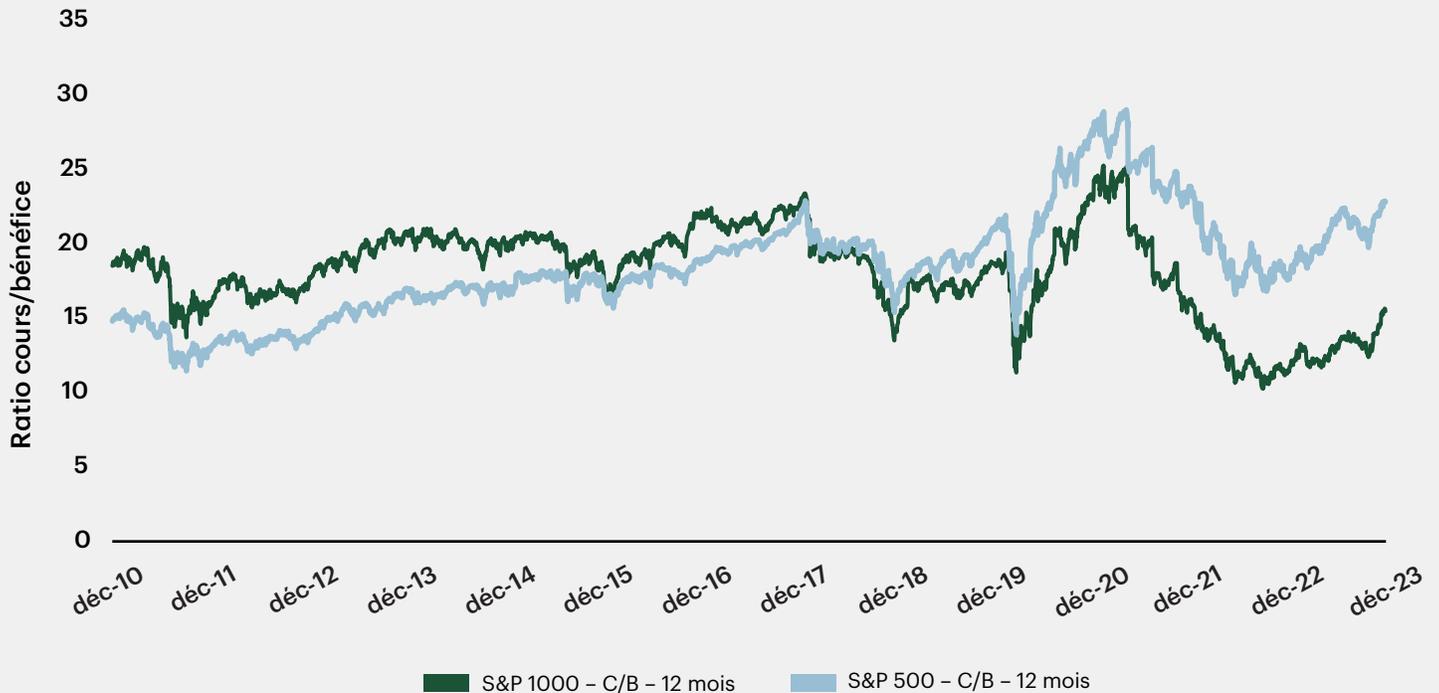
* 50 % l'indice S&P 400 des actions de sociétés à moyenne capitalisation et 50 % l'indice de rendement global S&P 600 des actions de sociétés à petite capitalisation.

Où en sont les évaluations par rapport aux tendances historiques?

Les actions de sociétés à petite et moyenne capitalisation présentent habituellement des évaluations attrayantes. Historiquement, elles étaient plus chères que les actions à grande capitalisation en raison de l'ampleur de leur profil risque/rendement. Les ratios boursiers de l'indice à grande capitalisation ont toutefois augmenté à partir de 2017 et l'écart d'évaluation avec les actions à capitalisation moins élevée ne cesse de se creuser depuis (graphique ci-dessous), ce qui indique que celles-ci sont plus avantageuses. Les évaluations actuelles des actions de sociétés à petite et moyenne capitalisation sont par ailleurs inférieures à leurs propres ratios historiques.

investir

Ratio cours/bénéfice des indices S&P 500 et S&P 1000



Source : Gestion de Placements TD Inc. et FactSet. Données au 31 décembre 2023.

Solutions de Gestion de Placements TD Inc.

Le TQSM vise à offrir une exposition à un portefeuille diversifié de sociétés américaines à petite et à moyenne capitalisation. Il utilise une approche multifactorielle quantitative axée sur les styles et visant à mettre l'accent sur les actions les plus à même de tirer leur épingle du jeu, dans le but de générer des rendements élevés.

Le Fonds est à l'heure actuelle essentiellement composé de sociétés présentant un endettement prudent et une volatilité limitée, un modèle d'affaires efficace et rentable et un niveau de qualité raisonnable. Le TQSM affiche par ailleurs une approche prudente en matière de risque de crédit. Il s'en sort bien dans le contexte de marché actuel, puisqu'il surpasse l'indice de référence sur toutes les périodes jusqu'à trois ans. Le risque de concentration du TQSM est inférieur à celui du S&P 500, il est moins cher et moins volatil et son potentiel de rendement est supérieur à celui de l'indice; il peut donc valoir la peine de l'ajouter à la composante d'actions américaines de son portefeuille.

Rendements au 31 janvier 2024	3 mois	Cumul annuel	1 an	2 ans	3 ans	Depuis la création ¹
FNB d'actions américaines à petite et moyenne capitalisation Q TD (TQSM)	10,36 %	10,35 %	12,77 %	12,58 %	14,44 %	9,50 %
Benchmark ²	12,26 %	-1,54 %	3,46 %	4,55 %	6,94 %	8,97 %

Source : Gestion de Placements TD. Au 31 janvier 2024.

¹20 novembre 2019.

²50 % indice de rendement global S&P 400 des actions de sociétés à moyenne capitalisation (\$ CA), 50 % indice de rendement global S&P 600 des actions de sociétés à petite capitalisation (\$ CA)

solutions

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 des fonds négociés en bourse (FNB) peuvent comporter des frais de courtage, des frais de gestion et d'autres frais. Veuillez lire le prospectus et l'aperçu du FNB avant d'investir. Les FNB ne sont pas garantis; leur valeur fluctue souvent et le rendement passé peut ne pas se reproduire. Comme les parts de FNB sont achetées et vendues sur une bourse au cours du marché, les frais de courtage en réduiront le rendement. 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. Les FNB TD sont gérés par Gestion de Placements TD Inc., filiale en propriété exclusive de La Banque Toronto-Dominion. Gestion de Placements TD Inc. est une filiale en propriété exclusive de La Banque Toronto-Dominion. ^{MD} Le logo TD et les autres marques de commerce TD sont la propriété de La Banque Toronto-Dominion ou de ses filiales.