

Du bureau de l'équipe Actions en gestion quantitative



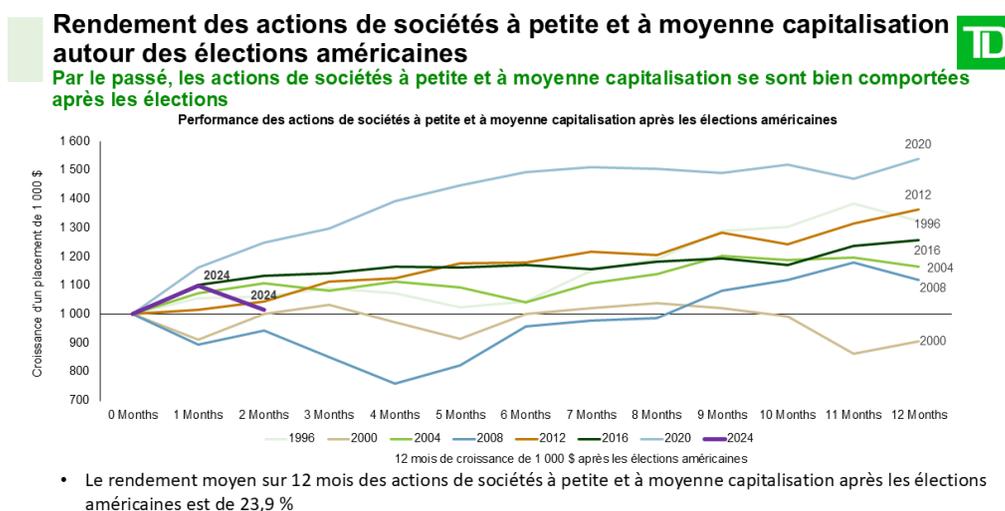
FNB d'actions américaines à petite et moyenne capitalisation Q TD

Par Julien Palardy, CFA, et Michael Formuziewich, CFA, édité par Jitesh Chauhan en date du 7 janvier 2024

T1 : Quelle a été l'incidence des huit derniers cycles électoraux sur les actions à petite et à moyenne capitalisation, et quelles sont les perspectives pour les 12 prochains mois?

Les actions de sociétés à petite et à moyenne capitalisation ont inscrit des rendements positifs dans les 12 mois qui ont suivi sept des huit derniers cycles d'élections présidentielles aux États-Unis, celles-ci ayant affiché un rendement moyen d'environ 24 % (graphique 1), ce qui est excellent. Ces rendements reflètent la stabilité et la croissance qui suivent souvent les cycles électoraux, avec un rebond notable une fois l'incertitude politique dissipée. Le nouveau gouvernement de Donald Trump est considéré comme avantageux pour les actions à petite et à moyenne capitalisation, étant donné qu'il met l'accent sur la délocalisation intérieure d'industries essentielles et les politiques de déréglementation. À l'avenir, les actions des sociétés à petite et moyenne capitalisation pourraient continuer de faire bonne figure si l'économie américaine demeure résiliente.

Graphique 1 :



T2 : Compte tenu de la forte performance des actions à grande capitalisation et depuis la pandémie de COVID-19, les actions à petite et à moyenne capitalisation pourraient-elles afficher un rendement supérieur au cours des 12 prochains mois?

À notre avis, les perspectives pour les actions à petite et à moyenne capitalisation sont bonnes. Les actions à grande capitalisation, comme Amazon.com, Inc., Nvidia Corporation (Nvidia), et Tesla, Inc. ont connu d'énormes rebonds, alors que les actions à petite et à moyenne capitalisation ont subi les contrecoups de plusieurs facteurs, comme les taux d'intérêt élevés et le ralentissement de l'économie. Toutefois, les actions à petite et à moyenne capitalisation sont plus exposées à l'économie américaine ainsi qu'aux sociétés financières que les actions à grande capitalisation, et elles sont susceptibles de bénéficier d'un environnement politique plus favorable sous l'administration Trump. La position de M. Trump en faveur de la déréglementation est particulièrement avantageuse pour le secteur des services financiers, au profit des petites et moyennes entreprises du segment des banques et de l'assurance.

T3 : L'intelligence artificielle (IA) pourrait-elle stimuler la croissance des actions à petite et à moyenne capitalisation?

L'IA a déjà bénéficié à des sociétés à mégacapitalisation comme Nvidia, qui fabrique et vend des processeurs graphiques essentiels au développement de l'IA. D'autres sociétés à mégacapitalisation ont vu le prix de leurs actions augmenter grâce au potentiel futur de l'IA. Toutefois, à ce stade-ci, l'incidence générale de l'IA sur les actions à petite et à moyenne capitalisation n'a pas été pleinement réalisée. Pour que l'IA soit un thème de placement qui porte ses fruits à long terme, elle devra aller au-delà de la promesse de retombées futures et procurer des gains de productivité réels aux secteurs des produits industriels et aux segments de la fabrication et des services. Si l'IA se traduit par des gains de productivité plus généralisés au cours des prochains mois et des prochaines années, nous croyons que les petites et moyennes entreprises en bénéficieront grandement.

T4 : Les actions des sociétés à petite et à moyenne capitalisation devraient-elles se négocier à un cours inférieur à celui des actions de sociétés à grande capitalisation?

Il n'y a aucune raison pour que les actions de sociétés à petite et à moyenne capitalisation soient fondamentalement moins chères que les actions de sociétés à grande capitalisation. Bien que les bénéfices des actions de sociétés à petite et à moyenne capitalisation se soient contractés pendant la pandémie du COVID-19, ils ont fortement rebondi en 2021-2022, leur croissance ayant dépassé celle des bénéfices des actions de sociétés à grande capitalisation. Malgré leur nature cyclique et un certain ralentissement des bénéfices en raison de la hausse des taux d'intérêt, les actions de sociétés à petite et à moyenne capitalisation continuent d'afficher une croissance impressionnante. On s'attend à ce que les actions de sociétés à petite et à moyenne capitalisation ne se négocient pas à un cours inférieur à celui des actions de sociétés à grande capitalisation si elles continuent d'afficher une croissance plus rapide des bénéfices à long terme.

Graphique 2 :

Écart de valorisation

Les actions de sociétés à petite et à moyenne capitalisation sont bien moins chères que les actions de l'indice S&P 500



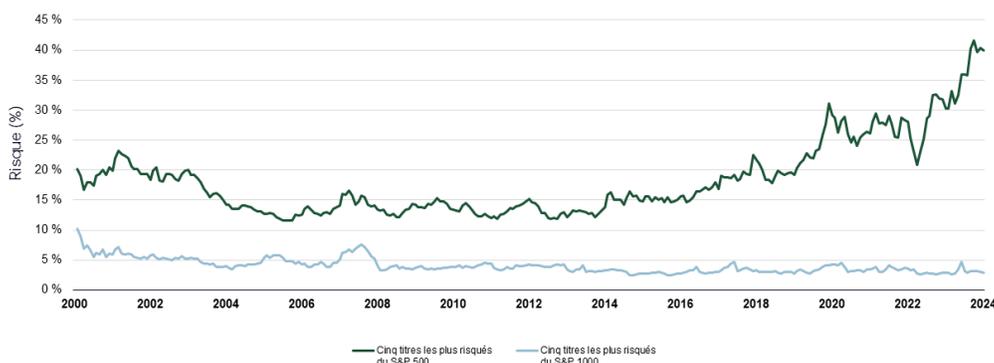
Source : Gestion de Placements TD et FactSet. Au 30 novembre 2024.

Q5 : Comment le risque de concentration de l'indice S&P 500 affecte-t-il les investisseurs? Devrait-il les préoccuper?

L'indice S&P 500 est très concentré, les cinq titres les plus importants représentant environ 40 % du risque (graphique 3). Cette concentration est préoccupante parce qu'elle rend tout l'indice vulnérable au rendement de quelques grandes entreprises seulement. Par exemple, une seule action, soit Nvidia, représente 20 % du risque total dans l'indice S&P 500. Les investisseurs doivent se rappeler que le risque revêt de l'importance et que la concentration des placements dans quelques actions seulement peut les exposer à une plus grande volatilité. La diversification, en particulier par le biais des actions de sociétés à petite et à moyenne capitalisation, peut aider à atténuer ce risque. Le fait d'investir dans des actions de sociétés à petite et à moyenne capitalisation permet de répartir le risque dans un plus grand éventail d'entreprises, ce qui réduit l'exposition à quelques titres à risque élevé.

Graphique 3 :

Proportion du risque attribuable aux cinq titres les plus risqués



Source : Gestion de Placements TD Inc., S&P Global Inc. Au 30 septembre 2024.

La diversification parmi les sociétés à petite et à moyenne capitalisation aide les investisseurs à mieux gérer le risque en répartissant les placements parmi une plus grande variété d'entreprises, de segments et de secteurs. Cela réduit l'impact de tout événement unique touchant le marché en général ou les entreprises individuelles. En investissant dans des actions de sociétés à petite et à moyenne capitalisation, les investisseurs peuvent améliorer le ratio de; ils peuvent donc obtenir un meilleur rendement pour le niveau de risque qu'ils prennent. Par exemple, l'ajout de 10 % d'actions de sociétés à petite et à moyenne capitalisation à un portefeuille d'actions de sociétés à grande capitalisation peut réduire le risque global de 1 % à 2 % sans sacrifier le rendement.

Q6 : Quels étaient les principaux défis auxquels le FNB d'actions américaines à petite et moyenne capitalisation Q TD a fait face en 2024, et quel a été son rendement?

Malgré le solide rendement global des actions de sociétés à petite et à moyenne capitalisation au cours des dernières années, le rendement du FNB a fléchi en décembre. Cela s'explique en grande partie par l'impact des taux hypothécaires plus élevés, qui ont particulièrement touché des segments comme les constructeurs d'habitations. Toutefois, avant cela, le FNB d'actions américaines à petite et moyenne capitalisation Q TD dépassait son indice de référence et affichait un rendement positif. Les défis de décembre étaient en grande partie attribuables à un impact sectoriel particulier, et les perspectives demeurent positives pour 2025 alors que les conditions économiques se stabilisent et que le président élu Donald Trump introduit des mesures qui sont considérées comme positives pour les actions de sociétés à petite et à moyenne capitalisation.

En raison du succès du FNB d'actions américaines à petite et moyenne capitalisation Q TD et de la demande quant à une version en dollars américains de ce FNB, nous avons lancé le TQSM.U le 14 janvier 2025.

Rendements au 31 décembre 2024	Rendements annualisés							Risque	
	3 mois	Cumul annuel	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	Depuis le 20 nov. 2019	Depuis le 20 nov. 2019
FNB d'actions américaines à petite et moyenne capitalisation Q TD	5,04 %	20,65 %	20,65 %	19,56 %	12,93 %	15,68 %	12,17 %	11,69 %	15,51 %
Indice de référence ¹	6,34 %	21,45 %	21,45 %	17,24 %	7,99 %	11,97 %	11,68 %	11,80 %	18,81 %
Écart	-1,30 %	-0,80 %	-0,80 %	2,32 %	4,94 %	3,71 %	0,49 %	-0,11 %	-3,30 %
Rang centile Morningstar^{MD} 2	28	21	33	6	1	4	9		

¹ 50 % indice S&P midCap 400 (rendement global, \$ CA); 50 % indice S&P SmallCap 600 (rendement global, \$ CA) ² Le FNB d'actions américaines à petite et moyenne capitalisation Q TD est inscrit dans la catégorie Actions américaines à petite et moyenne capitalisation. La catégorie comprenait 292 fonds au 30 novembre 2024. Chaque série d'un fonds est comptée séparément. Données sur les quartiles provenant de Morningstar^{MD} pour la période allant du 30 novembre 2019 au 30 novembre 2024. Le rang centile Morningstar^{MD} correspond au rang centile du rendement global du fonds par rapport à tous les fonds qui se trouvent dans la même catégorie Morningstar^{MD}. Le rang centile le plus élevé (ou le plus favorable) est 1 et le rang centile le plus bas (ou le moins favorable) est 100. Le fonds le plus performant d'une catégorie se classe toujours au premier rang.

Remarque : Les rendements pour les périodes de plus d'un an sont annualisés, après déduction des frais. Les nombres ayant été arrondis, leur somme peut ne pas correspondre au total indiqué.

Source : Gestion de Placements TD Inc., Morningstar^{MD}.

**Pour plus de renseignements,
veuillez communiquer avec votre professionnel des placements.**



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 et les fonds négociés en bourse (« FNB ») (collectivement, les « Fonds ») peuvent être assortis de commissions, de frais de gestion et d'autres frais. Les placements dans les fonds communs de placement peuvent également être assortis de commissions de suivi. Comme les parts de FNB sont achetées et vendues sur une bourse au cours du marché, les frais de courtage en réduiront le rendement. Avant d'investir dans les Fonds, veuillez lire l'aperçu du fonds ou le sommaire et le prospectus, car ils contiennent des renseignements détaillés sur les placements. Les taux de rendement mentionnés (à l'exception de ceux des fonds du marché monétaire) correspondent au rendement total historique (composé, dans le cas des fonds communs de placement) pour la période indiquée, et tiennent compte des variations de la valeur des parts et du réinvestissement des distributions. Le taux de rendement mentionné pour chaque fonds du marché monétaire correspond au taux historique annualisé, basé sur la période de sept jours terminée à la date précisée (le taux effectif annualisé est obtenu en capitalisant le rendement de cette période); il ne représente pas le rendement réel pour un an. Le rendement d'un FNB ne correspond pas à celui de l'indice. Les frais de vente, de rachat, de courtage et de distribution, les frais facultatifs, s'il y a lieu, et les impôts sur le revenu payables par tout porteur de titres, qui auraient réduit le rendement, ne sont pas pris en compte. Les Fonds ne sont pas assurés par la Société d'assurance-dépôts du Canada ni par un autre organisme public d'assurance-dépôts; ils ne sont pas garantis ni assurés. Leur valeur fluctue souvent. Rien ne garantit qu'un fonds du marché monétaire pourra maintenir sa valeur liquidative par part à un montant constant ni que le montant entier de votre placement vous sera remis. Le rendement passé peut ne pas se reproduire.

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.

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.