

# Des primes au bon moment

Juin 2024

20  
24  
**JUIN**

**TGED  
TUED**



## Commentaire du gestionnaire

**Ben Gossack, CFA**

Directeur général  
Gestion de Placements TD

Les évaluations et leur analyse sont d'importantes préoccupations pour les gestionnaires de portefeuille et les analystes. En particulier pour les actions, de nombreux participants au marché aiment utiliser le ratio cours-bénéfice (C/B) pour évaluer une entreprise et l'utiliser comme point de comparaison pour mesurer son évaluation relative.

L'utilisation d'un cours par rapport à un certain dénominateur commun comme mesure d'évaluation est une pratique courante dans de nombreux secteurs. L'exemple le plus concret est l'immobilier; la mesure d'évaluation la plus courante est le montant en dollars par pied carré (\$/pied carré). Que vous recherchiez une nouvelle propriété résidentielle ou que vous considériez louer, cette donnée est omniprésente.

Bien que cette mesure puisse sembler simpliste, elle est plutôt élégante. Qu'il s'agisse de propriétés situées dans le quartier Mile End de Montréal ou d'un bail commercial à Prince George, en Colombie-Britannique, la superficie par pieds carrés demeure uniforme. Par conséquent, tous les renseignements pertinents sont indiqués par le prix. Si un quartier est en essor ou s'embourgeoise, le numérateur l'indique. Si l'immeuble de copropriétés que vous envisagez n'a pas de politique contre les locataires et les résidents à court terme et qu'il accorde peu d'importance aux espaces communs, le prix le reflète. Il incombe à la partie intéressée de déterminer si le prix indique de façon efficace ou inefficace les occasions et les risques liés à une propriété. Comme nous avons tous besoin d'un endroit où vivre, nous connaissons bien cette mesure d'évaluation.

Bien que le ratio C/B ressemble au ratio \$/pied carré, il y a des différences clés à comprendre pour utiliser cette mesure d'évaluation correctement. Comme les biens immobiliers, le cours d'une action contient beaucoup de renseignements sur les occasions et les risques liés à une

entreprise donnée. Toutefois, l'une des principales différences que les investisseurs doivent reconnaître et intégrer est que le montant des bénéfices varie d'une société, d'un secteur et d'une région à l'autre.

En ce qui concerne les prévisions de bénéfices, la prudence est de mise. Cette moyenne, qui provient d'un groupe d'analystes employés par les banques d'investissement, est souvent influencée par les décisions de la direction. Les investisseurs doivent évaluer attentivement la qualité de ces prévisions, car elles contiennent des renseignements qui pourraient avoir un impact important sur l'analyse des évaluations. Cela contraste vivement avec notre comparaison des biens immobiliers, où le dénominateur demeure uniforme, peu importe la propriété.

Nous espérons que vous passerez tous un excellent été et aurez l'occasion de passer du temps avec votre famille et vos amis. Nous serons heureux de faire le point de nouveau cet automne.

## Rendement standard – FNB à gestion active de dividendes bonifiés mondiaux TD (« TGED ») et FNB à gestion active de dividendes bonifiés américains TD (« TUED »)

Rendement	1 mois	3 mois	6 mois	1 an	3 ans	Depuis la création	Date de création
FNB à gestion active de dividendes bonifiés mondiaux TD	3,66%	6,53%	24,50%	34,68%	13,55%	14,68%	3 mai 2019
Indice MSCI Monde (rendement net, \$ CA)	2,42%	3,78%	15,96%	24,29%	10,47%	11,90%	-
FNB à gestion active de dividendes bonifiés américains TD	5,19%	9,05%	28,16%	40,23%	15,91%	19,17%	26 mai 2020
Indice S&P 500 (rendement net, \$ CA)	3,95%	5,34%	19,39%	28,22%	13,21%	16,85%	-

Source : Gestion de Placements TD Inc., au 30 juin 2024. Pour les périodes de plus d'un an, les rendements sont annualisés.

Pour en savoir davantage, visitez [td.com/fnb](https://td.com/fnb).



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 le ou les sommaires 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 rendement d'un FNB ne correspond pas à celui de l'indice. Les taux de rendement mentionnés correspondent au rendement total historique pour les périodes et ils tiennent compte des variations de la valeur des parts et du réinvestissement des distributions. Les frais de rachat et de courtage et les impôts sur le revenu payables par tout porteur de parts, qui auraient réduit le rendement, ne sont pas pris en compte. Le rendement passé peut ne pas se reproduire.

Les FNB TD sont gérés par Gestion de Placements TD Inc., filiale en propriété exclusive de La Banque Toronto-Dominion.

<sup>MD</sup> Le logo TD et les autres marques de commerce TD sont la propriété de La Banque Toronto-Dominion ou de ses filiales.