

Diversification optimisée par l'intelligence artificielle : occasions offertes par

les sociétés à petite et à moyenne capitalisation

Du bureau de l'équipe Actions en gestion quantitative

Par Michael Formuziewich, CFA et Julien Palardy, CFA; édition : Lisa Bissnauth

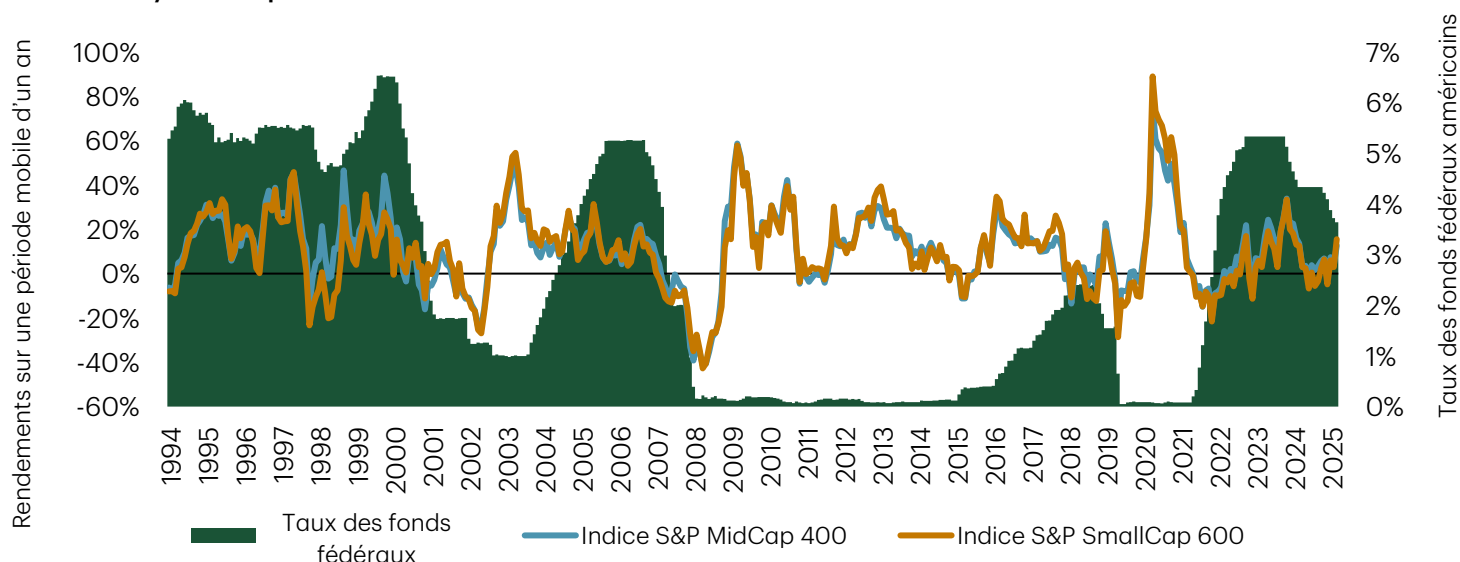


Le rendement récent du marché a été dominé par un petit groupe d'actions à mégacapitalisation axées sur l'intelligence artificielle, ce qui a accru les risques de concentration. Alors que les baisses de taux commencent à produire leurs effets, la combinaison de sociétés à petite et à moyenne capitalisation, par l'entremise de la plateforme quantitative avancée de Gestion de Placements TD Inc. (« GPTD », « nous », « notre », « nos »), peut constituer une approche rigoureuse en matière de diversification et aider à composer avec un marché boursier de plus en plus concentré.

Les avantages découlant de l'intelligence artificielle (IA) favorisent les sociétés à petite et à moyenne capitalisation ainsi que les sociétés hautement évolutives

Les sociétés du marché intermédiaire peuvent faire face à des défis de rajustement plus complexes que celles qui se trouvent au sommet. La Réserve fédérale américaine (la « Fed ») réduit son taux directeur depuis 2024 et devrait continuer de le faire en 2026. À mesure que les effets des réductions de taux se répercutent sur l'économie, habituellement avec un décalage de plusieurs mois, les conditions deviennent généralement plus favorables aux actions à petite et moyenne capitalisation, plus sensibles à l'économie. Comme le montre le **graphique 1** ci-dessous, les rendements des sociétés à petite et à moyenne capitalisation ont connu une hausse après les cycles de réduction de taux de 2000 à 2003, de 2007 à 2008 et de 2019 à 2020, les gains se manifestant presque immédiatement après la fin de chaque cycle. Par conséquent, nous nous attendons à une accélération des rendements des sociétés à petite et à moyenne capitalisation lorsque les États-Unis approcheront de la fin du cycle actuel de réduction de taux.

Graphique 1 : Taux des fonds fédéraux et rendements sur une période mobile d'un an des sociétés à petite et à moyenne capitalisation



Source : Gestion de Placements TD Inc. et Bloomberg L.P. Au 31 janvier 2026.

L'avantage Gestion quantitative TD

L'équipe Actions en gestion quantitative de GPTD (l'« équipe ») utilise un cadre de recherche vaste et approfondi. Plutôt que de s'appuyer sur un ensemble restreint d'intrants, les modèles prennent en compte des centaines de facteurs, ce qui permet à l'équipe de cibler un large éventail de facteurs liés aux paramètres fondamentaux, au comportement du marché et aux renseignements propres aux sociétés. De plus, GPTD utilise à la fois des modèles d'alpha linéaires traditionnels et un modèle d'alpha non linéaire fondé sur l'IA qui a été récemment lancé. Ce modèle d'IA est conçu pour repérer les interactions entre les facteurs – par exemple, lorsque certaines relations entre les facteurs peuvent être pertinentes pour un sous-ensemble d'actions, mais pas pour un autre – ce qui permet au modèle de s'adapter à différentes conjonctures de marché et caractéristiques des sociétés à petite et à moyenne capitalisation.

L'approche quantitative fait abstraction du style et intègre des signaux liés à la croissance, à la valeur, à la qualité, au momentum et à d'autres facteurs. Par conséquent, les modèles ne sont pas limités par un seul style de gestion et peuvent plutôt répondre aux occasions intéressantes qui se présentent.

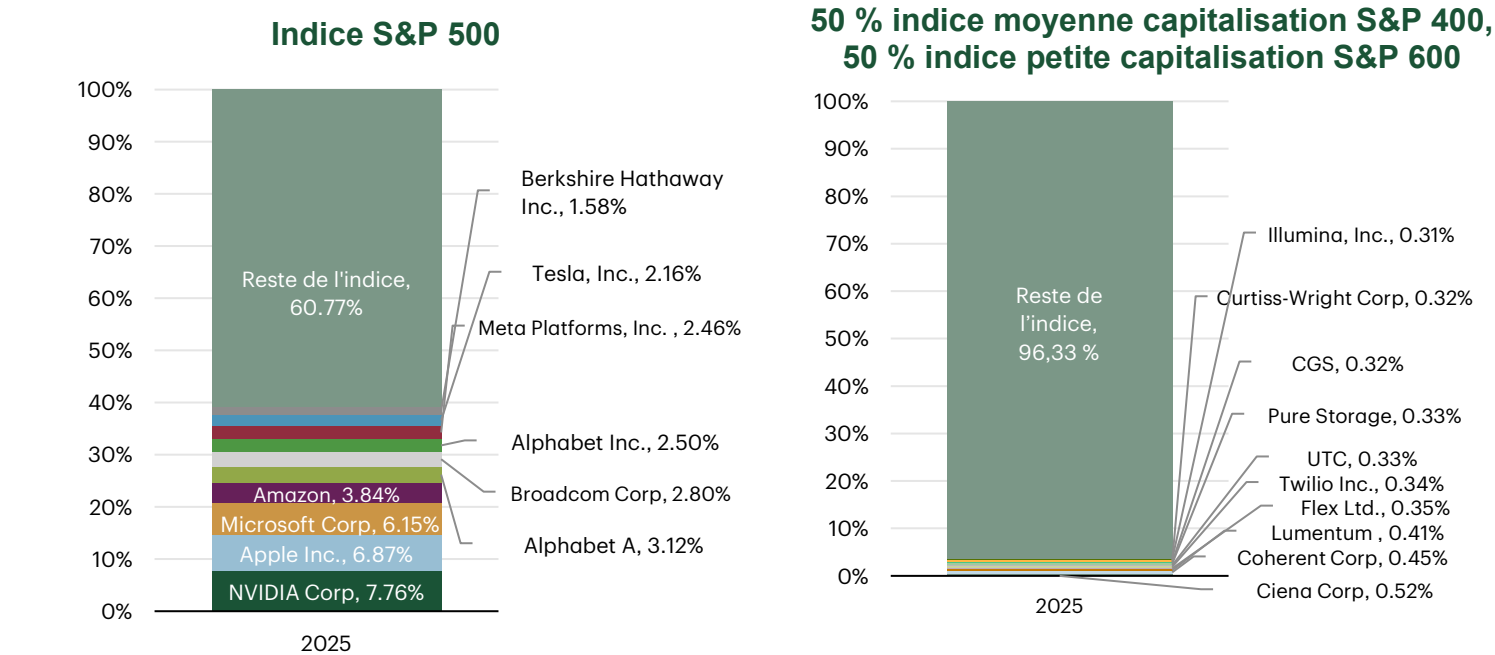
Modèles exclusifs de traitement du langage naturel (« TLN ») pour l'analyse des bénéfices

Les renseignements sont transposés en facteurs mesurables qui complètent les données financières traditionnelles, élargissant ainsi l'ensemble des renseignements disponibles pour les modèles d'alpha. Notre processus quantitatif permet d'analyser rapidement des milliers de conférences téléphoniques sur les résultats, en convertissant des renseignements non structurés en signaux factoriels exploitables. Nos modèles d'alpha sont conçus pour déterminer les facteurs les plus pertinents pour le rendement des actions. Par exemple, les facteurs de rendement des actions à petite et moyenne capitalisation peuvent différer de ceux des actions à grande capitalisation, et les modèles s'adaptent de façon dynamique à ces différences. Ce niveau de détail est un avantage potentiel par rapport aux approches plus statiques.

Réduire le risque de concentration dans les sociétés à mégacapitalisation au moyen d'un cadre rigoureux pour les sociétés à petite et à moyenne capitalisation

D'un point de vue quantitatif fondé sur le risque, la concentration est tout aussi importante que les rendements. Au sein de l'univers des actions à grande capitalisation, l'équipe souligne qu'un petit nombre d'actions à mégacapitalisation représentent désormais une part disproportionnée de la volatilité de l'indice, ce qui accroît l'instabilité des indices de référence des titres à grande capitalisation. En revanche, l'univers des sociétés à petite et à moyenne capitalisation présente une concentration du risque propre aux actions nettement inférieure, comme le montre le **graphique 2** ci-dessous, une caractéristique que les modèles quantitatifs considèrent comme de plus en plus précieuse dans la structure actuelle du marché. Comme l'indice S&P 500 représente environ 80 % de la capitalisation boursière totale aux États-Unis, la pondération des actions à petite et moyenne capitalisation sert deux objectifs principaux. Premièrement, elle peut réduire le risque de concentration inhérent aux portefeuilles de titres à grande capitalisation. Deuxièmement, elle améliore la diversification en ajoutant une exposition à des sociétés dont les facteurs de rendement diffèrent de ceux des actions à grande et à mégacapitalisation. Le FNB d'actions américaines à petite et moyenne capitalisation Q TD (« TQSM »), une stratégie quantitative primée¹ qui fait abstraction du style, peut offrir une diversification instantanée et un accès efficace aux segments des actions à petite et moyenne capitalisation du marché boursier américain dans un seul fonds.

Graphique 2 : Concentration de l'indice S&P 500 par rapport à un indice composé à 50 % de l'indice moyenne capitalisation S&P 400 et à 50 % de l'indice petite capitalisation S&P 600

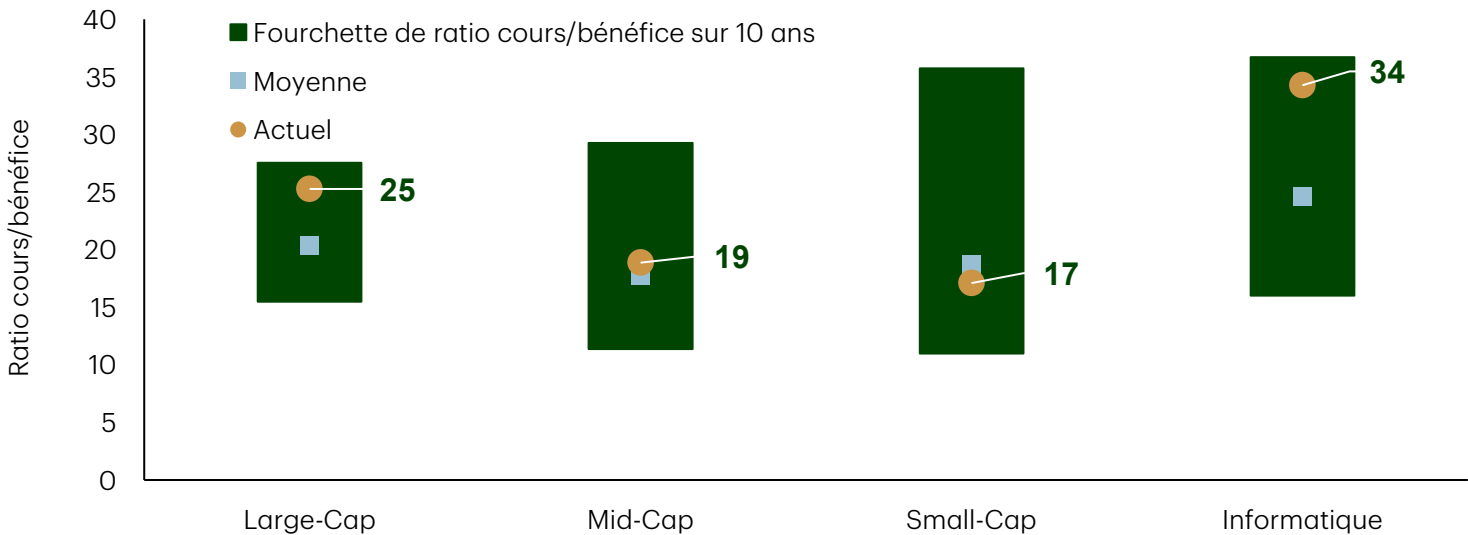


Source : Gestion de Placements TD Inc. et FactSet Research Systems Inc. Au 31 décembre 2025.

Les évaluations des sociétés à petite et à moyenne capitalisation sont intéressantes, en particulier par rapport aux actions à grande capitalisation

En grande partie du fait des évaluations élevées dans le secteur des technologies de l'information, les actions à grande capitalisation se négocient dans l'ensemble à environ 25 fois les bénéfices, ce qui est près du sommet de sa fourchette des ratios cours/bénéfice (C/B) sur 10 ans et environ cinq fois plus élevé que sa moyenne à long terme. En revanche, les actions à petite et moyenne capitalisation se négocient à des évaluations plus modérées d'environ 17 fois et 19 fois les bénéfices, respectivement. À notre avis, ces évaluations plus raisonnables, combinées à la conjoncture économique, peuvent devenir de plus en plus favorables à mesure que la Fed continue de réduire son taux directeur, ce qui crée un contexte intéressant pour les actions à petite et moyenne capitalisation.

Graphique 3 : Fourchette des ratios C/B sur 10 ans par capitalisation boursière



Source : Gestion de Placements TD Inc. et FactSet Research Systems. Au 31 décembre 2025.

Dans un marché dominé par une poignée d'actions à mégacapitalisation, les actions de sociétés à petite et à moyenne capitalisation, accessibles au moyen d'un cadre quantitatif sophistiqué, peuvent offrir une diversification significative, des évaluations plus attrayantes et un nouveau potentiel de hausse à mesure que les réductions de taux commencent à profiter à l'ensemble de l'économie.

**Pour en savoir plus,
veuillez communiquer avec votre professionnel des placements.**



¹ Le FNB d'actions américaines à petite et moyenne capitalisation Q TD (TQSM) a reçu le Trophée FundGrade A+^{MD} dans la catégorie Actions américaines à petite et moyenne capitalisation pour la période de 12 mois se terminant le 31 décembre 2015, sur un total de 47 fonds. Le Trophée FundGrade A+^{MD} est utilisé avec la permission de Fundata Canada Inc. Tous droits réservés. Les Trophées FundGrade A+^{MC}, qui distinguent la « crème de la crème » des fonds d'investissement canadiens, sont remis chaque année par Fundata Canada Inc. La note FundGrade A+^{MD} est complémentaire aux notes FundGrade^{MD} mensuelles et calculée à la fin de chaque année civile. Le système de notation FundGrade évalue les fonds en fonction de leur rendement ajusté au risque, mesuré par les ratios de Sharpe, de Sortino et d'information. Le résultat de chaque ratio est calculé individuellement et couvre toutes les périodes de deux à dix ans. Les résultats obtenus sont alors équipondérés pour le calcul de la note FundGrade mensuelle, qui peut varier d'un mois à l'autre. La note A est attribuée aux fonds se trouvant dans la première tranche de 10 %; la note B, à ceux qui font partie de la tranche de 20 % suivante; la note C, à ceux qui se trouvent dans la tranche de 40 % du milieu; la note D, à ceux qui font partie de la tranche de 20 % suivante; et la note E, aux fonds de la dernière tranche de 10 %. Pour être admissibles au Trophée FundGrade A+, les fonds doivent avoir reçu une note FundGrade tous les mois de l'année précédente. Le Trophée FundGrade A+ est attribué en fonction d'un calcul de type moyenne pondérée cumulative; ainsi, chaque note FundGrade mensuelle de A à E correspond à un pointage, soit de 4 à 0, respectivement. Le pointage moyen d'un fonds pour l'année représente sa moyenne pondérée cumulative. Chaque fonds dont la moyenne pondérée cumulative est d'au moins 3,5 se voit attribuer un Trophée FundGrade A+. Pour en savoir plus, visitez le site Web www.FundGradeAwards.com.

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 peuvent être assortis de commissions, de commissions de suivi, de frais de gestion et d'autres frais. Avant d'investir, veuillez lire l'aperçu du fonds et le prospectus, car ils contiennent des renseignements détaillés sur les placements. Les taux de rendement mentionnés correspondent au rendement total annuel composé historique pour la période indiquée et ils tiennent compte des variations de la valeur des parts et du réinvestissement des distributions. Les frais de vente, de rachat et de distribution, les frais facultatifs et les impôts sur le revenu payables par tout porteur de parts, qui auraient réduit le rendement, ne sont pas pris en compte. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis ni assurés; leur valeur fluctue souvent et le rendement passé peut ne pas se reproduire. Les stratégies et les titres en portefeuille des fonds communs de placement peuvent varier. Les fonds communs de placement et les produits de Fonds Mutuels TD (les « fonds/produits ») ont été entièrement conçus par Gestion de Placements TD Inc. Les fonds/produits ne sont d'aucune façon commandités, endossés, vendus ni promus par le London Stock Exchange Group plc et les entreprises du groupe (collectivement, le « groupe LSE »), ni liés à ceux-ci. FTSE Russell est le nom commercial de certaines des sociétés membres du groupe LSE. Tous les droits à l'égard des indices FTSE Russell mentionnés dans le présent document/la présente publication (les « indices ») sont acquis auprès de la société membre du groupe LSE concernée à qui appartiennent les indices. « FTSE^{MD} » est une marque de commerce de la société membre du groupe LSE concernée et est utilisée sous licence par toute autre société membre du groupe LSE. Le groupe LSE n'assume aucune responsabilité quelle qu'elle soit découlant a) de l'utilisation, de la fiabilité ou de toute erreur de l'indice ou b) de l'achat ou de la gestion des fonds/produits. Le groupe LSE ne fait aucune déclaration, prédiction, garantie ou assertion quant au rendement à venir des fonds/produits ou au caractère approprié de l'indice relativement à l'utilisation qu'en fait Gestion de Placements TD Inc. Certains renseignements contenus dans le présent document (les « renseignements ») proviennent de MSCI Inc., de MSCI ESG Research LLC ou de leurs filiales (« MSCI »), ou de fournisseurs d'information (ensemble, les « parties de MSCI »), et peuvent avoir été utilisés pour calculer des notes, des signaux ou d'autres indicateurs, et sont protégés par des droits d'auteur. Les renseignements sont destinés à un usage interne uniquement et ne peuvent être reproduits ou diffusés en tout ou partie sans autorisation écrite préalable. Aucune partie de MSCI ne garantit l'originalité, l'exactitude ou l'exhaustivité des renseignements et chacune décline expressément toute garantie expresse ou implicite. Aucune partie de MSCI n'est responsable des erreurs ou omissions liées aux renseignements contenus dans le présent document ni des dommages directs, indirects, spéciaux, punitifs, consécutifs ou autres (y compris le manque à gagner), même si elle a été informée de la possibilité de tels dommages. Les stratégies de placement et les titres en portefeuille peuvent varier. Les rendements des indices ne sont fournis qu'à des fins de comparaison. Les indices ne sont pas gérés et leurs rendements tiennent compte du réinvestissement des dividendes, le cas échéant, mais non de la déduction des frais de vente ou d'acquisition, qui aurait pour effet de diminuer les rendements. On ne peut investir directement dans un indice. 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.