

## Du bureau de l'équipe de gestion quantitative



### Trouver une stabilité dans un contexte de marchés mouvementés marqué par une faible volatilité

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

*Face à la volatilité des marchés, Michael Formuziewich, CFA, vice-président, Gestion des portefeuilles clients, Clientèle de détail, Gestion de Placements TD Inc., et Julien Palardy, CFA, directeur général et chef, Placements à gestion quantitative, Gestion de Placements TD Inc., explorent la résilience affirmée des stratégies à faible volatilité et la façon dont l'équipe de gestion quantitative (l'équipe) de Gestion de Placements TD Inc. (GPTD, nous, nos) tire parti du potentiel d'avenir en intégrant l'intelligence artificielle à la modélisation des risques.*

#### Performance au deuxième trimestre et depuis le début de l'exercice des stratégies à faible volatilité

Les trois FNB à faible volatilité de GPTD, le FNB canadien à faible volatilité Q TD, le FNB américain à faible volatilité Q TD et le FNB international à faible volatilité Q TD, ont enregistré un rendement inférieur à celui de l'indice de référence au deuxième trimestre de cette année; toutefois, ces trois FNB ont tous affiché un rendement supérieur solide au premier trimestre et un bon rendement sur un an (**figure 1**). En outre, la stratégie canadienne à faible volatilité a enregistré un rendement impressionnant depuis le début de l'exercice, surpassant son indice de référence.

**Figure 1 : Rendement à faible volatilité de la TD**

Rendements au 30 juin 2025	Date de création	Résultats annualisés							Depuis la Date de création
		3 mois	Cumul annuel	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	
<b>FNB canadien à faible volatilité Q TD</b>	<b>26 mai 2020</b>	7,65 %	15,35 %	28,28 %	16,52 %	11,59 %	10,83 %	13,62 %	13,44 %
<b>Indice MSCI Canada</b>		8,27 %	9,56 %	26,62 %	19,25 %	15,98 %	10,59 %	14,68 %	15,02 %
<b>Écart</b>		<b>-0,62 %</b>	<b>5,79 %</b>	<b>1,66 %</b>	<b>-2,73 %</b>	<b>-4,39 %</b>	<b>0,24 %</b>	<b>-1,06 %</b>	<b>-1,58 %</b>
<b>FNB américain à faible volatilité Q TD</b>	<b>26 mai 2020</b>	-8,78 %	-1,42 %	12,26 %	10,43 %	8,03 %	8,79 %	9,21 %	9,13 %
<b>Indice MSCI USA (net) \$ CA</b>		5,47 %	0,69 %	15,00 %	21,49 %	21,68 %	12,98 %	16,01 %	16,29 %
<b>Écart</b>		<b>-14,25 %</b>	<b>-2,11 %</b>	<b>-2,74 %</b>	<b>-11,06 %</b>	<b>-13,65 %</b>	<b>-4,19 %</b>	<b>-6,80 %</b>	<b>-7,16 %</b>

<b>FNB international à faible volatilité Q TD</b>	<b>7 mai 2019</b>	2,54 %	12,12 %	21,30 %	16,17 %	14,32 %	9,54 %	9,99 %	6,62 %
<b>Indice MSCI EAEO (net) \$ CA</b>		5,97 %	13,33 %	17,40 %	16,36 %	18,16 %	9,03 %	11,20 %	8,73 %
<b>Écart</b>		<b>-3,43 %</b>	<b>-1,21 %</b>	<b>3,90 %</b>	<b>-0,19 %</b>	<b>-3,84 %</b>	<b>0,51 %</b>	<b>-1,21 %</b>	<b>-2,11 %</b>

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., au 30 juin 2025.

## Profil de rendement asymétrique

Les stratégies à faible volatilité sont conçues pour enregistrer une moindre baisse en période de repli des marchés. Toutefois, au cours de la dernière année, les stratégies canadienne et internationale ont également affiché un vigoureux rendement à la hausse, surpassant leurs indices de référence à mesure du redressement des marchés, contrairement à la stratégie américaine. Plusieurs facteurs propres au marché expliquent ces résultats :

- La stratégie américaine à faible volatilité n'est pas exposée aux actions technologiques américaines à mégacapitalisation (les « Sept Magnifiques »), lesquelles ont souffert au début du deuxième trimestre. Cela a permis de minimiser les baisses encaissées par le FNB, toutefois, lorsque ces actions se sont fortement redressées par la suite, la stratégie n'en a pas tiré profit, ce qui a atténué le rendement à la hausse.
- Les marchés canadiens et internationaux ont connu un rebond non dominé par les actions les plus risquées, ce qui a permis à nos stratégies à faible volatilité de profiter davantage des hausses. Le FNB canadien à faible volatilité Q TD a inscrit de bons rendements dans un contexte de corrections sectorielles, en particulier dans les secteurs de l'énergie et cycliques. Les secteurs défensifs, comme celui des biens de consommation de base, ont enregistré une croissance forte et stable des bénéfices, et contribué favorablement au rendement. Bien que l'attention de la plupart des investisseurs soit tournée vers le rendement, l'objectif principal des stratégies à faible volatilité est la réduction du risque. Le FNB canadien à faible volatilité Q TD est parvenu à réduire la volatilité de 20 à 25 % (**figure 2**) au cours de toutes les périodes, surpassant souvent l'indice de référence sur une base ajustée au risque (ratio de Sharpe).

**Figure 2 : Volatilité et rendements ajustés au risque**

Volatilité au 30 juin 2025	Date de création	Résultats annualisés					Depuis la création
		1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	
FNB canadien à faible volatilité Q TD	26 mai 2020	8,23 %	8,99 %	9,97 %	10,03 %	10,21 %	10,18 %
Indice MSCI Canada		10,88 %	11,18 %	12,70 %	12,94 %	12,97 %	12,87 %
<b>Réduction de la volatilité</b>		<b>-24,4 %</b>	<b>-19,6 %</b>	<b>-21,5 %</b>	<b>-22,5 %</b>	<b>-21,3 %</b>	<b>-20,9 %</b>
Ratio de Sharpe au 30 juin 2025	Date de création	1 an	2 ans	3 ans	4 ans	5 ans	Depuis la création
<b>Écart</b>							
FNB canadien à faible volatilité Q TD	26 mai 2020	2,97	1,34	0,74	0,76	1,08	1,03

Indice MSCI Canada	2,10	1,32	0,93	0,57	0,93	0,96
<b>Écart</b>	<b>0,87</b>	<b>0,02</b>	<b>-0,19</b>	<b>0,19</b>	<b>0,15</b>	<b>0,07</b>

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., au 30 juin 2025.

### Constitution du portefeuille : équilibrer croissance et risque réduit

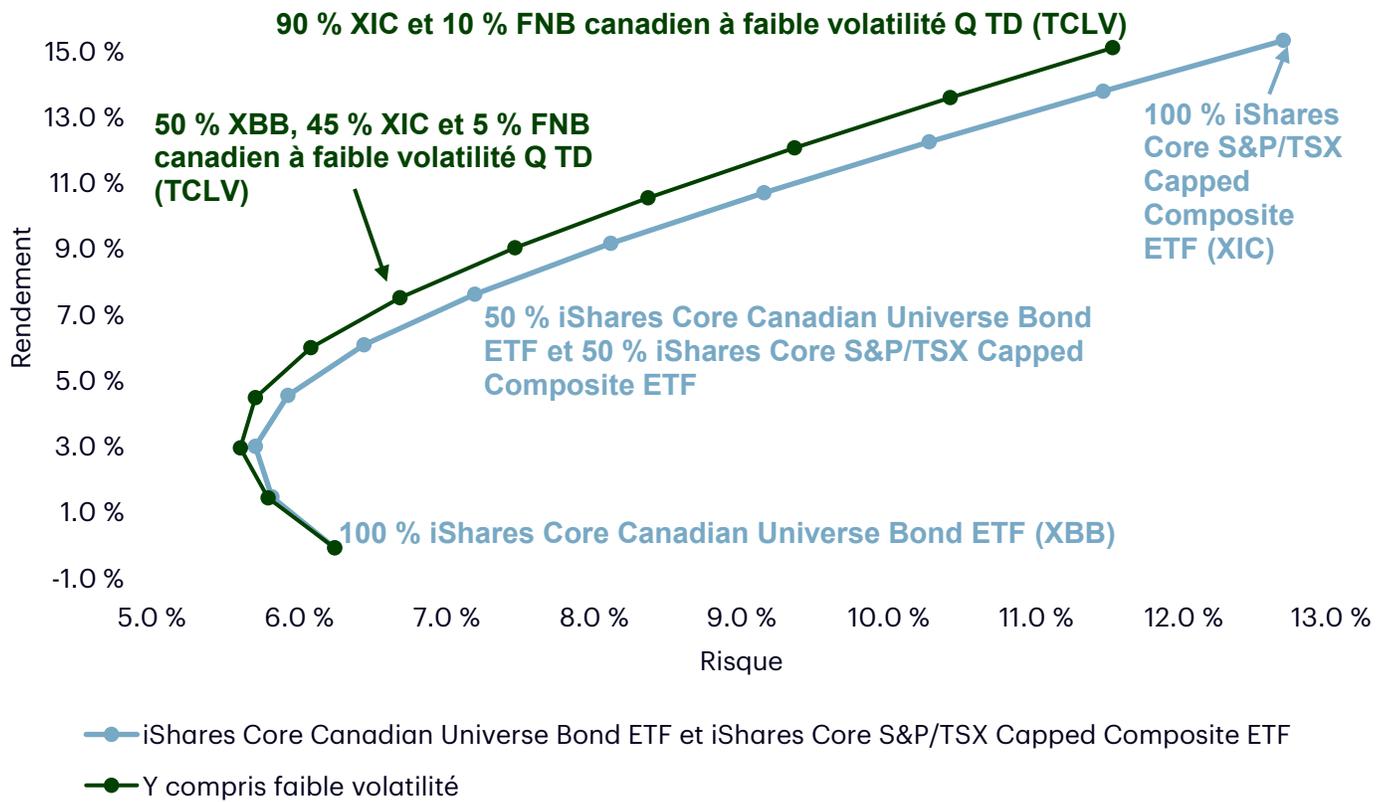
Combiner une faible volatilité et des stratégies d'actions traditionnelles peut contribuer à renforcer la diversification du portefeuille et à offrir des rendements plus équilibrés. Bien qu'il n'y ait pas une seule répartition correcte du portefeuille, introduire des actions à faible volatilité parmi la composante d'actions d'un portefeuille équilibré peut améliorer le rendement ajusté au risque. Même une pondération modeste (aussi basse que 10 %) des stratégies à faible volatilité peut réduire considérablement le risque du portefeuille, avec un impact minimal sur les rendements (**figure 3**). La clé est de tirer parti des avantages que présente la faible volatilité en matière de réduction du risque, en particulier pour les investisseurs qui ne se suivent pas d'indice pondéré par la capitalisation.

Dans les faits, un portefeuille également réparti entre obligations canadiennes et actions canadiennes à faible volatilité présenterait un risque moindre qu'un portefeuille composé uniquement d'obligations; il serait impossible d'obtenir un tel résultat, illogique, mais efficace (**figure 4**), avec des actions pondérées par la capitalisation.

Par exemple, pour les investisseurs qui ne suivent pas l'indice composé S&P/TSX quotidiennement, la faible volatilité peut représenter une alternative rassurante aux actions pondérées par la capitalisation, offrant des rendements plus stables et des baisses moins sévères. Pour les autres investisseurs qui surveillent activement le rendement des marchés, la combinaison d'actions traditionnelles pondérées par la capitalisation et d'actions à faible volatilité peut réduire la volatilité du portefeuille sans porter préjudice à la croissance à long terme.

Les approches axées sur la faible volatilité ont surpassé les stratégies de pondération en fonction de la capitalisation en ce qui a trait au rendement ajusté au risque; elles représentent donc un choix rationnel pour constituer en partie un portefeuille bien diversifié.

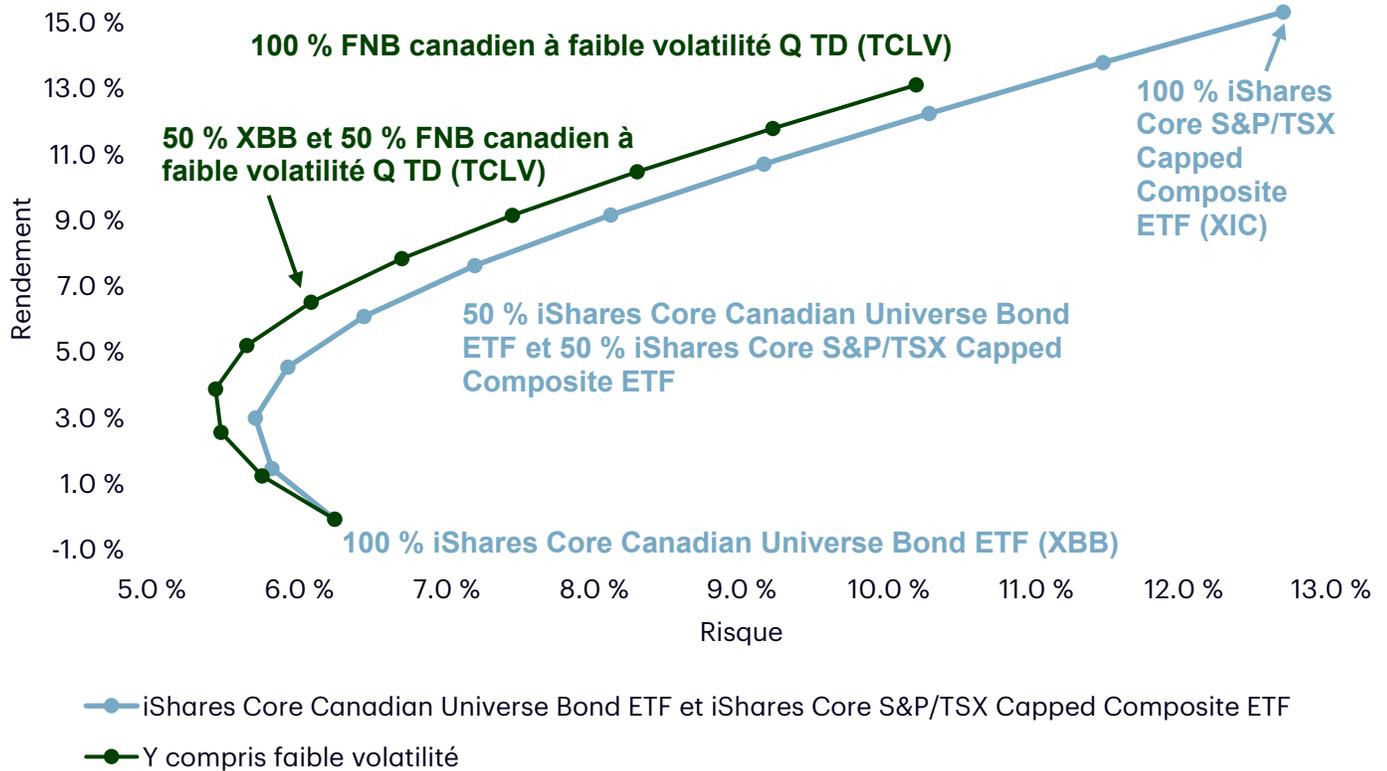
**Figure 3 : 10 % de la pondération des actions dans le FNB canadien à faible volatilité Q TD réduit le risque**



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., au 30 juin 2025.

**Figure 4 : Un portefeuille XBB à 50 % et TCLV à 50 % est moins risqué qu'un portefeuille XBB à 100 %, mais affiche de meilleurs rendements**



Sources : Gestion de Placements TD Inc., données de Bloomberg, du 30 juin 2020 (premier mois complet après la création du FNB canadien à faible volatilité Q TD) au 30 juin 2025.

## Pleins feux sur l'innovation : l'intelligence artificielle et le traitement automatique du langage naturel

**L'équipe de gestion quantitative a commencé à intégrer l'intelligence artificielle à la fois à la production d'alpha et à la gestion des risques.** L'objectif du cadre exclusif de modélisation des risques de GPTD, qui intègre à la fois des modèles fondamentaux (p. ex., rentabilité, évaluations, effet de levier, exposition sectorielle) et statistiques (p. ex., volatilité, corrélations entre les actions), est qu'il permet de repérer les différentes orientations en matière de risque au sein de l'univers des actions, et de les diversifier, ce qui peut contribuer à réduire au minimum les chocs du portefeuille et les concentrations sectorielles. L'équipe a déjà déployé des modèles alpha utilisant l'apprentissage automatique, fabriqués en collaboration avec Layer 6 et déjà exploités par certains fonds, et se prépare à étendre ces innovations aux stratégies mondiales. L'ampleur de ces modèles distingue GPTD de ses concurrents qui peuvent se fier à des approches plus simples ou qui ne mettent l'accent que sur la réduction de la variance historique.

**Pour en savoir plus,  
veuillez communiquer avec votre représentant de GPTD.**



---

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 concernant des facteurs futurs généraux, économiques, politiques et des marchés pertinents, comme les taux d'intérêt et les taux de change, les marchés boursiers et de capitaux, le contexte économique général, en supposant que les lois applicables en matière de fiscalité ou autres et les réglementations gouvernementales ne feront l'objet d'aucune modification, et qu'aucune catastrophe ne surviendra. Les prévisions et les projections concernant des événements futurs présentent, de par leur nature, des risques et des incertitudes imprévisibles. Les prévisions et les projections pourraient s'avérer inexactes à l'avenir. Les déclarations prospectives ne garantissent pas les résultats futurs. Les événements réels peuvent différer grandement de ceux 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 Fonds Mutuels TD et les portefeuilles du Programme de gestion d'actifs TD sont gérés par Gestion de Placements TD Inc., filiale en propriété exclusive de La Banque Toronto-Dominion, et sont offerts par l'entremise de courtiers autorisés.

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<sup>MD</sup> » et « FTSE Russell<sup>MD</sup> » sont des marques de commerce des sociétés membres du groupe LSE concernées et sont utilisées sous licence par toute autre société membre du groupe LSE. « TMX<sup>MD</sup> » est une marque de commerce de TSX Inc. et est utilisée sous licence par le groupe LSE.

L'indice est calculé par FTSE International Limited, ses sociétés affiliées, agents ou partenaires, ou calculé en leur nom. 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.

<sup>MD</sup> © 2024 Morningstar est une marque déposée de Morningstar Research Inc. Tous droits réservés. Les rangs quartiles visent à mesurer la performance d'un fonds par rapport aux autres fonds de son groupe. Le classement par quartile repose sur le rendement obtenu par l'ensemble des fonds d'une catégorie au cours d'une période donnée. Le quart (25 %) des fonds les plus performants occupe le premier rang, le quart suivant, le deuxième rang, et ainsi de suite. Les rangs quartiles peuvent changer avec le temps.

Gestion de Placements TD Inc. est une 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.