

# Le paradoxe persistant des placements à faible volatilité



« L'histoire ne se répète pas, mais elle rime souvent », comme l'aurait dit Mark Twain. Au cours des dernières années, le marché boursier a connu un essor de l'intelligence artificielle (IA), et, bien que chaque année, un ensemble différent de sociétés se soit bien comporté, l'impression de déjà-vu pour les investisseurs a été palpable. De par leur nature, les stratégies à faible volatilité n'ont pas participé à la montée de l'IA, se tenant loin des rendements (et des risques) concentrés dans une poignée de sociétés du domaine de l'IA. Toutefois, ces stratégies ont tout de même permis d'obtenir des résultats ajustés au risque intéressants et demeurent bien positionnées pour protéger les portefeuilles contre la déconcentration et les risques de baisse.

## Concentration du marché

Les marchés boursiers ont continué de produire de solides résultats; les rendements de l'indice S&P 500, de l'indice MSCI Monde tous pays et de l'indice composé S&P/TSX au cours des trois dernières années ont été nettement plus élevés que leurs moyennes à long terme. Par exemple,

l'indice MSCI Monde tous pays a enregistré un rendement de 19,9 % en 2023, de 28,6 % en 2024 et de 17,2 % en 2025, soit bien plus que son rendement moyen sur 30 ans d'environ 8 % par année<sup>1</sup>. Comme au cours des deux dernières années, c'est la position dominante de quelques sociétés à

<sup>1</sup> Source : Bloomberg Finance L.P., au 31 décembre 2025.

grande capitalisation, principalement celles en lien avec le thème de l'IA, qui a fait grimper les indices pondérés par la capitalisation. En plus des actions des Sept Magnifiques, qui ont continué d'afficher de très bons rendements en 2025, d'autres sociétés en lien avec le thème de l'IA, comme Broadcom, Palantir Technologies et Micron Technology, ont également connu des années exceptionnelles.

Sur les dix sociétés qui ont le plus contribué aux rendements de l'indice MSCI Monde tous pays l'an dernier, neuf d'entre elles sont fortement liées à l'IA et ont tendance à être plus volatiles que l'indice général. Comme les stratégies à faible volatilité se concentrent généralement sur des secteurs traditionnellement stables, comme les services publics, les biens de consommation de base et les soins de santé, elles ont manqué une grande partie de la vigueur du secteur de la technologie portée par l'IA.

Bien que le marché dans son ensemble ait enregistré une autre année de rendements supérieurs à la moyenne, les stratégies à faible volatilité de Gestion de Placements TD Inc. (GPTD) ont elles aussi inscrit des rendements absolus à deux chiffres tout en maintenant une volatilité inférieure à celle de leurs indices de référence pondérés par la capitalisation.

## Figure 1 : Sociétés ayant le plus contribué au rendement de l'indice S&P 500

Nom de la société	Rendement	Contribution au rendement de l'indice MSCI Monde tous pays		Bêta sur 3 ans	Domaine de l'IA?
NVIDIA Corp	32,4 %	1,54 %	2,1	✓	
Alphabet Inc., cat. A	58,0 %	0,75 %	1,2	✓	
Broadcom Inc.	43,2 %	0,67 %	2,0	✓	
Alphabet Inc., cat. C	57,5 %	0,63 %	1,2	✓	
Microsoft Corp.	9,9 %	0,58 %	1,0	✓	
Taiwan Semiconductor Manufacturing Corp.	45,2 %	0,43 %	1,4	✓	
Palantir Technologies	124,0 %	0,30 %	2,3	✓	
JPMorgan Chase & Co.	30,1 %	0,29 %	0,9		
Micron Technology, Inc.	224,0 %	0,26 %	2,0	✓	
Samsung Electronics	122,9 %	0,25 %	1,2	✓	

Source : FactSet Research Systems Inc., au 31 décembre 2025. Toutes les données sont en dollars canadiens.

L'indice MSCI Monde tous pays est mentionné à titre informatif seulement et n'est pas nécessairement lié à une stratégie de placement.

## Rendement en 2025 : une évolution en deux temps

Au début de 2025, les stratégies à faible volatilité ont fait preuve d'une résilience remarquable. Au cours des quatre premiers mois, les marchés mondiaux ont subi d'importantes perturbations en raison de changements dans les politiques commerciales, une période qui a culminé avec les annonces de droits de douane du président américain Donald Trump lors du « jour de la libération », qui ont constitué le plus important renforcement des obstacles au commerce depuis les années 1930. Au cours de cette période difficile, les stratégies à faible volatilité de GPTD ont offert une protection significative contre l'instabilité des marchés, procurant des rendements positifs

malgré la baisse d'environ 5 % enregistrée par les indices de référence mondiaux.

Toutefois, au fil de l'année, la situation a changé. Aux troisième et quatrième trimestres, un savant mélange alliant réductions de taux de la Réserve fédérale américaine (Fed), apaisement des tensions commerciales et IA a entraîné une forte remontée des marchés. À la fin de 2025, le rendement des stratégies à faible volatilité a mis en évidence le paradoxe persistant des placements défensifs : c'est souvent lorsqu'on les néglige le plus qu'ils sont les plus utiles.



## Pourquoi chercher la faible volatilité?

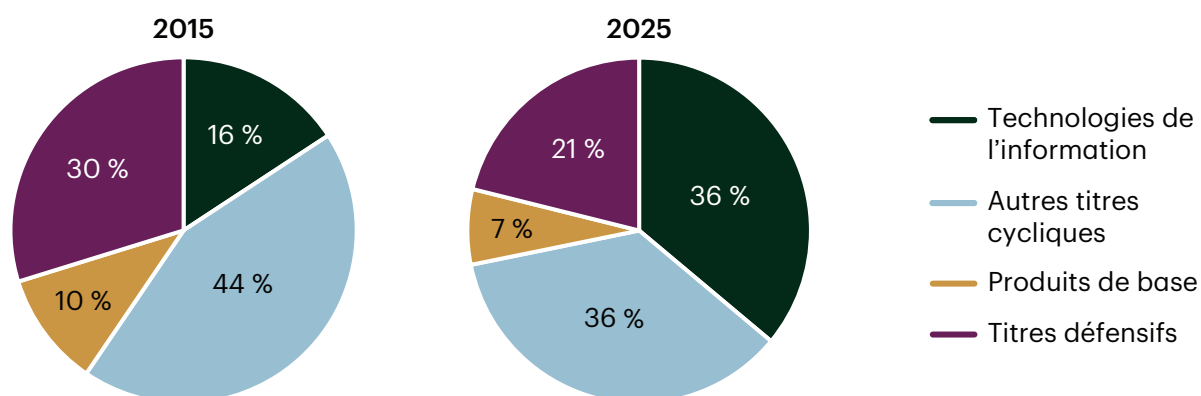
Bien que les stratégies risquées aient dominé en 2025, la faible volatilité continue d'offrir des avantages intéressants en 2026. Elle a le potentiel d'améliorer les rendements ajustés au risque, de protéger les portefeuilles des changements de politiques inattendus et des événements géopolitiques, et d'offrir une diversification en s'éloignant des secteurs des technologies et de l'IA. De plus, comme leur nom l'indique, ces stratégies à faible volatilité ont procuré un rendement plus stable sur les marchés boursiers que les fonds traditionnels.

- Créé le 15 avril 2014, **le Fonds canadien à faible volatilité TD (Série F)** a produit un rendement sur un an de 23,81 %, un rendement sur trois ans de 13,41 %, un rendement sur cinq ans de 11,37 % et un rendement sur dix ans de 9,00 %.
- Créé le 10 septembre 2013, **le Fonds américain à faible volatilité TD (Série F)** a produit un rendement sur un an de 0,90 %, un rendement sur trois ans de 5,96 %, un rendement sur cinq ans de 7,89 % et un rendement sur dix ans de 7,63 %.
- Créé le 28 novembre 2011, **le Fonds mondial à faible volatilité TD (Série F)** a produit un rendement sur un an de 8,62 %, un rendement sur trois ans de 10,70 %, un rendement sur cinq ans de 8,99 % et un rendement sur dix ans de 6,40 %.
- Créé le 26 mai 2020, **le FNB canadien à faible volatilité Q TD** a produit un rendement sur un an de 24,43 %, un rendement sur trois ans de 14,66 %, un rendement sur cinq ans de 13,13 % et un rendement depuis la création de 13,68 %.
- Créé le 26 mai 2020, **le FNB américain à faible volatilité Q TD** a produit un rendement sur un an de 3,35 %, un rendement sur trois ans de 7,23 %, un rendement sur cinq ans de 9,23 % et un rendement depuis la création de 9,20 %.
- Créé le 5 juillet 2019, **le FNB international à faible volatilité Q TD** a produit un rendement sur un an de 19,05 %, un rendement sur trois ans de 14,18 %, un rendement sur cinq ans de 10,04 % et un rendement depuis la création de 7,06 %.

Tous les rendements sont en date du 31 décembre 2025.

Les ratios Sharpe de trois de ces stratégies de GPTD, soit le Fonds canadien à faible volatilité TD, le FNB canadien à faible volatilité Q TD et le FNB international à faible volatilité Q TD, ont dépassé ceux des indices pondérés par la capitalisation. Cela est important, car on peut considérer le ratio Sharpe comme un moyen de mesurer le risque qu'on prend pour obtenir des rendements. Bien que des rendements plus élevés soient une bonne chose, si le placement fluctue violemment comme si on lui faisait faire un saut à l'élastique pour y arriver, certains investisseurs pourraient se ruer vers la sortie.

**Figure 2 : Expositions de l'indice MSCI Monde tous pays**



Source : FactSet, GPTD. Au 31 décembre 2025.

La catégorie « Technologies de l'information » se compose des sociétés du secteur des technologies de l'information, plus Alphabet, Amazon, Alibaba, Meta Platforms et Tencent. La catégorie « Autres titres cycliques » comprend les secteurs de la consommation discrétionnaire, des services financiers et des produits industriels. La catégorie « Produits de base » comprend les secteurs de l'énergie et des matériaux. La catégorie « Titres défensifs » comprend les secteurs des services de communication, des biens de consommation de base, des soins de santé, de l'immobilier et des services publics.

L'indice MSCI Monde tous pays est mentionné à titre informatif seulement et n'est pas nécessairement lié à une stratégie de placement.

Les stratégies à faible volatilité de la TD se distinguent de celles que les investisseurs sur les marchés boursiers suivent habituellement. Bien que les principaux marchés soient de plus en plus concentrés dans des secteurs volatils, comme les technologies de l'information et la consommation discrétionnaire, ce qui augmente leur profil de risque, les stratégies à faible volatilité de GPTD sont diversifiées à l'échelle des secteurs et visent un

profil de risque global plus faible. En pratique, cela signifie que les stratégies à faible volatilité auront des pondérations plus élevées dans les secteurs moins volatils et des pondérations plus faibles dans les secteurs qui le sont plus. Au sein des fonds et des FNB à faible volatilité de GPTD, cela a entraîné une réduction de la volatilité de 13,3 % à 56,1 % en 2025 par rapport à leurs indices de référence respectifs (figure 3).

**Figure 3 : Réduction de la volatilité dans les fonds et les FNB à faible volatilité de la TD**

Fonds/FNB	Volatilité sur 1 an	Réduction de la volatilité
<b>Fonds à faible volatilité canadien TD</b>	5,88 %	28,6 %
Indice composé S&P/TSX	8,23 %	
<b>FNB canadien à faible volatilité Q TD</b>	5,19 %	35,4 %
Indice MSCI Canada	8,03 %	
<b>Fonds américain à faible volatilité TD</b>	9,58 %	27,6 %
Indice S&P 1500	13,24 %	
<b>FNB américain à faible volatilité Q TD</b>	11,77 %	13,3 %
Indice MSCI États-Unis	13,27 %	
<b>Fonds mondial à faible volatilité TD</b>	4,79 %	56,1 %
Indice MSCI Monde	10,90 %	
<b>FNB international à faible volatilité Q TD</b>	4,91 %	27,7 %
Indice MSCI EAEO	6,79 %	

Source : Gestion de Placements TD. Au 31 décembre 2025.

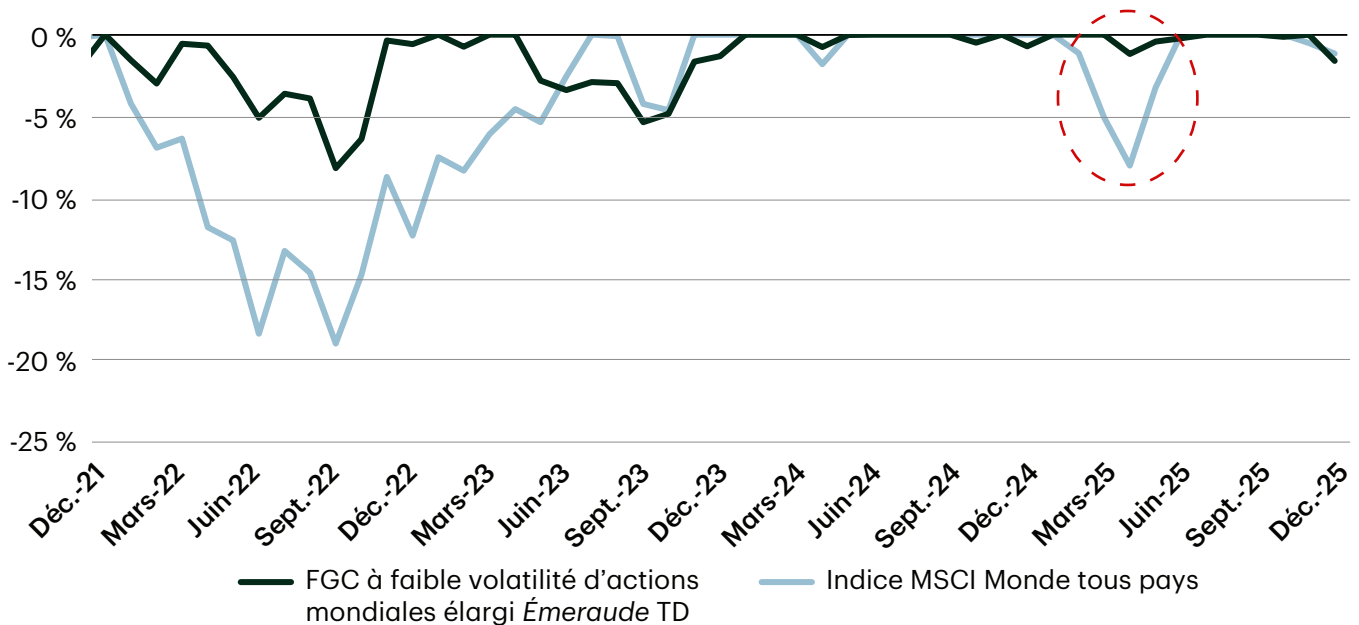
La concentration croissante des risques dans quelques secteurs volatils peut entraîner des rendements volatils, car les chocs qui touchent ces secteurs, qu'ils soient économiques, géopolitiques ou autres, auront un effet démesuré sur les rendements.

# IA et faible volatilité

Les sociétés d'intelligence artificielle comprenaient au départ les entreprises de fabrication de puces à semi-conducteurs, comme NVIDIA, Broadcom et Taiwan Semiconductor Manufacturing Corporation, ainsi que des entreprises qui devraient profiter de la prestation de services d'intelligence artificielle, comme Microsoft, Alphabet, Amazon et Meta. Toutefois, au cours des dernières années, le thème de l'IA s'est élargi et inclut désormais des sociétés qui devraient profiter de la construction d'infrastructures d'IA, notamment celles des secteurs des matériaux, des services publics et des produits industriels. Bien que cet élargissement ait eu un effet positif sur les rendements des marchés, il augmente le risque de marché. Si le thème de l'IA connaît des difficultés, les effets sur les rendements se répercuteront au-delà des sociétés traditionnelles du secteur des technologies de l'information.

Les stratégies à faible volatilité peuvent être considérées comme une police d'assurance contre un marché trop audacieux. De la même manière que nous payons des frais d'assurance automobile, le coût d'une stratégie à faible volatilité est la possibilité d'un rendement inférieur en période de remontée rapide des marchés. Toutefois, l'avantage d'une stratégie à faible volatilité est qu'elle apporte un flux de rendement absolu plus stable et une protection contre les baisses lorsque les gains du marché boursier se transforment en pertes. À long terme, les données empiriques indiquent que les stratégies à faible volatilité sacrifient moins de rendement dans les marchés haussiers qu'elles n'en récupèrent lors des marchés baissiers. Elles affichent ainsi des rendements très concurrentiels par rapport au marché, en particulier sur une base ajustée du risque. La question est de savoir pendant combien de temps les marchés en surchauffe peuvent durer.

**Figure 4 : La protection contre les baisses du FGC à faible volatilité d'actions mondiales élargi Émeraude TD**



Source : GPTD. Au 31 décembre 2025.

L'indice MSCI Monde tous pays est mentionné à titre informatif seulement et n'est pas nécessairement lié à une stratégie de placement.

Concernant les rendements passés : toutes les données sur le rendement mentionnées se rapportent à des rendements passés et ne sont pas garanties du rendement futur. Rien ne garantit que les objectifs de placement seront atteints.

rendement

# Points à surveiller

En 2026, le contexte macroéconomique opère une transition; il s'éloigne de la gestion de crise pour se concentrer sur les ajustements structurels aux droits de douane et à un système international en pleine évolution. Parmi les principaux thèmes à surveiller pour le reste de l'année, citons les mesures de relance budgétaire face aux droits de douane, le changement de présidence à la Réserve fédérale américaine, les risques élevés de concentration, l'état du commerce de l'or et les événements géopolitiques.

## **Mesures de relance budgétaire face aux droits de douane**

Le One Big Beautiful Bill Act devrait donner aux États-Unis un coup de pouce économique modéré en 2026. Cependant, si le taux de chômage continue d'augmenter, que la croissance des salaires reste lente, que le marché du logement demeure atone et que le secteur manufacturier demeure faible, la Réserve fédérale pourrait se rendre compte qu'elle est en retard sur la courbe des taux d'intérêt. Ces facteurs pourraient présenter des risques pour les dépenses de consommation et la croissance économique globale. Habituellement, dans ces conditions, les placements à faible volatilité se comportent bien.

## **Changement de présidence à la Fed**

Étant donné qu'un nouveau président de la Réserve fédérale est attendu en mai 2026, les participants au marché se préparent à une éventuelle réorientation de la politique. L'incertitude associée à ce changement à la tête de la Fed pourrait inciter les investisseurs à opter pour des stratégies de placement défensives. De plus, si le président nommé s'aligne sur les politiques de l'administration actuelle, des décisions monétaires plus expansionnistes pourraient être prises, même si l'inflation demeure supérieure à la cible. Si l'inflation est élevée et la croissance économique ralentit en 2026, des secteurs comme les biens de consommation de base et les soins de santé, généralement caractérisés par une volatilité plus faible, devraient afficher un rendement résilient.

## **Risques élevés de concentration**

Le risque de concentration a augmenté en 2026. À l'heure actuelle, sur les plus de 2 500 composantes de l'indice MSCI Monde tous pays, cinq titres représentent à eux seuls plus de 35 % de son risque total<sup>2</sup>. Dans l'histoire récente, un tel niveau de risque concentré dans si peu d'actions est inhabituel. Par le passé, la forte concentration du marché a

fini par s'inverser, comme ce fut le cas lors de la bulle technologique de la fin des années 1990. Les investisseurs qui misent trop sur les actions les plus volatiles d'aujourd'hui sont plus susceptibles de subir une baisse importante de la valeur de leurs placements en cas de correction des marchés.

## **État du commerce de l'or**

L'or a connu une année exceptionnelle en 2025, avec une progression de près de 65 % en dollars américains<sup>3</sup>, les banques centrales et, de plus en plus, les investisseurs particuliers ayant acheté cet actif. Les banques centrales achètent de l'or pour diversifier leurs placements et éviter le dollar américain depuis que les États-Unis ont gelé leurs actifs russes en 2022 en réaction à l'invasion de l'Ukraine par la Russie. Cette tendance devrait se poursuivre, car les banques centrales des marchés émergents détiennent toujours relativement moins d'or que les banques centrales des marchés développés. Les flux de placement des investisseurs particuliers vers l'or ont également été soutenus en 2025. En effet, les craintes d'inflation, les inquiétudes à l'égard de la concentration du marché et les préoccupations géopolitiques ont stimulé l'intérêt pour ce métal malgré la hausse constante des prix. Les stratégies à faible volatilité ont tendance à sous-pondérer les sociétés aurifères, car le cours de leurs actions est habituellement assez volatil. La hausse continue des prix de l'or pourrait nuire aux stratégies à faible volatilité, mais, si ce métal précieux perd de la vigueur et que les actions aurifères dégringolent, les stratégies à faible volatilité devraient procurer des rendements plus stables.

## **Préoccupations géopolitiques**

Au cours des cinq dernières années, de nombreux conflits géopolitiques ont suscité de l'inquiétude, notamment l'invasion de l'Ukraine par la Russie, les affrontements en cours au Moyen-Orient, et les tensions croissantes entre les États-Unis et la Chine, ainsi qu'entre la Chine et Taïwan. Plus récemment, avec l'élection de Donald Trump, il semble que l'ordre mondial fondé sur le respect des règles établi après 1945 ait été rompu. D'autres chocs géopolitiques pourraient éroder la confiance des marchés et avoir des répercussions économiques réelles. Dans de tels cas, les stratégies à faible volatilité ont le potentiel d'offrir une protection, car elles investissent habituellement dans des sociétés stables et matures dont les produits et services restent demandés, même en période de ralentissement économique.

<sup>2</sup> Source : GPTD. Bloomberg Finance L.P. Données au 31 décembre 2025.

<sup>3</sup> Source : Bloomberg Finance L.P., au 31 décembre 2025.

## Conclusion

Compte tenu de la forte concentration et de l'augmentation correspondante du pourcentage de volatilité des marchés provenant de quelques secteurs seulement, il est essentiel de continuer à mettre l'accent à long terme sur les rendements ajustés au risque au moyen de stratégies à faible volatilité. Au cours d'un cycle de marché complet, ces stratégies peuvent offrir des rendements comparables à ceux des actions, mais avec un risque plus faible, offrant ainsi une protection contre les baisses en période de tensions sur les marchés et permettant aux investisseurs d'accepter un niveau de risque plus élevé sur les actifs à rendement plus élevé. ■

rendements à  
long terme



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.

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 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 stratégies de placement et les titres en portefeuille peuvent varier.

Les placements dans des FNB peuvent comporter des commissions, 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 rendement des indices ne correspond pas à celui des FNB. 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.

Gestion de Placements TD Inc. gère des fonds d'investissement qui peuvent, de temps à autre, avoir une exposition indirecte aux stratégies de placement décrites aux présentes.

Aucune stratégie de placement ni aucune technique de gestion des risques ne peut garantir les rendements ni éliminer le risque dans quelque contexte de marché que ce soit. Toutes les caractéristiques, lignes directrices, contraintes ou autres informations fournies dans le présent document sont représentatives de la stratégie de placement et sont fournies à titre indicatif seulement. Toute information sur les placements, la répartition de l'actif ou la diversification sectorielle est historique et n'est pas garante des rendements futurs ou de la composition future du portefeuille, lesquels sont susceptibles de varier. Les placements du portefeuille sont représentatifs de la stratégie, peuvent changer en tout temps et ne constituent pas une recommandation d'achat ou de vente d'un titre en particulier. Les titres mentionnés et décrits dans le présent document ne sont pas représentatifs de l'ensemble des titres achetés, vendus ou recommandés pour le portefeuille. Par conséquent, on ne peut présumer qu'un placement dans les titres ou les secteurs concernés a été ou sera avantageux.

Certains renseignements contenus dans le présent document (les « renseignements ») proviennent de MSCI Inc., MSCI ESG Research LLC ou de leurs filiales (« MSCI »), ou de fournisseurs d'information (ensemble, les « parties de MSCI »), et peuvent avoir été utilisées pour calculer des notes, des signaux ou d'autres indicateurs. Les renseignements sont destinés à un usage interne uniquement et ne peuvent être reproduits ou diffusés en tout ou partie sans autorisation écrite préalable. Les renseignements ne peuvent pas être utilisés comme une offre d'achat ou de vente, et ne constituent pas une offre d'achat ou de vente, ni comme une promotion ou une recommandation d'un titre, d'un instrument ou d'un produit financier, d'une stratégie de négociation ou d'un indice, et ils ne doivent pas être considérés comme une indication ou une garantie de rendement futur. Certains fonds peuvent être basés sur des indices MSCI ou liés à ceux-ci, et MSCI peut être rémunéré sur la base des actifs sous gestion du fonds ou d'autres mesures. MSCI a établi une barrière d'information entre la recherche sur les indices et certains renseignements. Aucun des renseignements en soi ne peut être utilisé pour déterminer quels titres acheter ou vendre ou quand les acheter ou les vendre. Les renseignements sont fournis « tel quel » et l'utilisateur assume l'intégralité des risques liés à l'utilisation qu'il peut faire ou permettre de faire des renseignements. 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 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 ratio Sharpe mesure l'écart de rendement du fonds par rapport au taux de rendement sans risque et au risque global qui y est associé et peut changer de mois en mois. Un ratio élevé et positif indique un rendement supérieur, tandis qu'un ratio faible et négatif indique un rendement défavorable.

Bloomberg et Bloomberg.com sont des marques de commerce et des marques de service de Bloomberg Finance L.P., une société en commandite simple enregistrée au Delaware, ou de ses filiales. Tous droits réservés.

Les FNB TD sont gérés par Gestion de Placements TD Inc., une filiale en propriété exclusive de La Banque Toronto-Dominion, et sont offerts par l'intermédiaire de courtiers autorisés.

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.