



Solutions axées sur les actions américaines à petite et moyenne capitalisation TD

Trouver le juste milieu dans un monde d'occasions inexploitées

Les actions américaines à petite et moyenne capitalisation offrent un accès indispensable à la pierre angulaire de l'économie américaine, c'est-à-dire les entreprises de petite envergure, parmi lesquelles se cachent peut-être les géants de demain.

Elles ne font peut-être pas autant parler d'elles, mais les investisseurs devraient fortement envisager de les inclure dans leur portefeuille diversifié. Il existe un large éventail de fonds d'actions américaines à petite et moyenne capitalisation. Cependant, ils ne se valent pas tous et présentent d'importantes différences.

En bref

- **Potentiel de rendement** : L'ajout de fonds d'actions américaines à petite et moyenne capitalisation à un portefeuille diversifié peut accroître le potentiel de rendement ajusté au risque. Les fonds d'actions américaines à petite et moyenne capitalisation de Gestion de Placements TD Inc. (GPTD) cherchent à exploiter les inefficiences du marché en sélectionnant des sociétés de grande qualité, mais sous-évaluées, qui présentent un potentiel de hausse élevé.
- **Diversification** : Investir dans des fonds d'actions américaines à petite et moyenne capitalisation est une façon d'accroître la diversification et de participer à des thèmes de croissance à long terme, permettant ainsi aux portefeuilles de mieux s'adapter à diverses conjonctures du marché.
- **Choix** : GPTD offre une gamme de fonds d'actions à petite et moyenne capitalisation qui investissent fortement dans des actions américaines, pour répondre aux objectifs uniques des investisseurs.

Pourquoi investir dans les actions américaines à petite et moyenne capitalisation

Les sociétés peuvent être classées en fonction de leur capitalisation boursière, c'est-à-dire la valeur marchande totale de leurs actions en circulation. Par exemple, si une société a émis 10 millions d'actions et que le cours de son action est de 25 \$, sa capitalisation boursière est de 250 M\$. La capitalisation des sociétés à grande capitalisation est habituellement d'au moins 10 milliards de dollars, tandis que celle des sociétés à moyenne capitalisation s'établit en moyenne entre 2 et 10 milliards de dollars et celle des sociétés à petite capitalisation entre 250 millions de dollars et 2 milliards de dollars.

L'ajout de fonds d'actions américaines à petite et moyenne capitalisation à un portefeuille diversifié est une façon d'améliorer les rendements ajustés au risque, car les investisseurs sont récompensés pour le risque additionnel encouru par rapport aux actions de sociétés américaines à grande capitalisation. Les sociétés américaines à petite et moyenne capitalisation couvrent un large éventail de secteurs et d'industries, sont d'envergure réduite et sont bien ancrées dans l'économie américaine en croissance et résiliente.

Les actions de sociétés à petite et moyenne capitalisation constituent un groupe diversifié, allant des jeunes sociétés à petite capitalisation aux anciennes actions à grande capitalisation retombées dans l'univers des capitalisations moyennes, et présentant des occasions dynamiques. Le marché des sociétés à petite et moyenne capitalisation ouvre aussi la porte à un plus large bassin de sociétés offrant des produits et services spécialisés. Les sociétés à petite et moyenne capitalisation plus nichées peuvent bénéficier d'un marché moins concurrentiel que celui des sociétés à grande capitalisation.

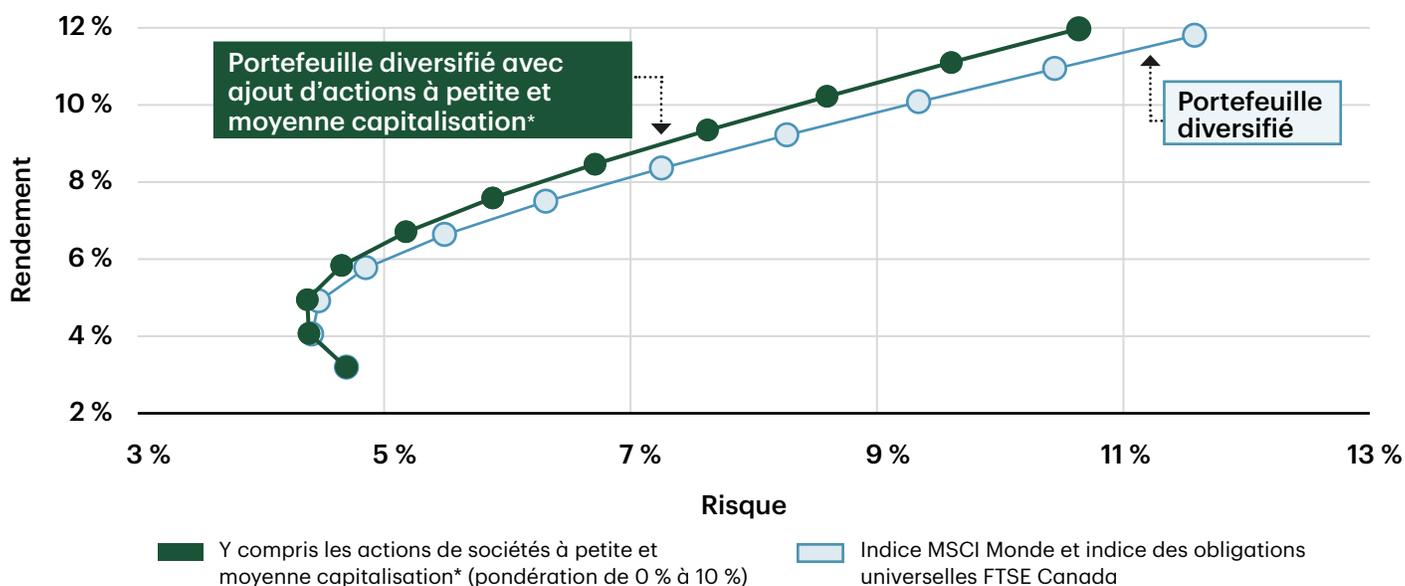
De plus, ces sociétés sont souvent des cibles d'acquisition intéressantes et l'évaluation de leur action peut monter en flèche après l'achat d'un concurrent. Et comme les sociétés de moindre envergure ont davantage tendance à générer leur chiffre d'affaires au pays, elles sont moins affectées par les risques de change et géopolitiques que les grandes sociétés qui dépendent des marchés internationaux pour assurer leur croissance.

Le **graphique 1** ci-dessous représente la courbe risque-rendement d'un portefeuille composé de l'indice des obligations universelles FTSE Canada et de l'indice MSCI Monde dans différentes proportions. Lorsqu'on ajoute une petite proportion d'actions à petite et moyenne capitalisation, les rendements augmentent et le risque diminue. Par exemple, une répartition à parts égales entre l'indice des obligations universelles FTSE Canada et l'indice MSCI Monde se traduit par un rendement annualisé sur 15 ans de 7,5 % et par un écart-type annualisé de 6,3 %. L'ajout de 5 % d'actions à petite et moyenne capitalisation porte le rendement à 7,6 % et ramène le risque à 5,9 %.



L'ajout d'actions de sociétés à petite et moyenne capitalisation à un portefeuille diversifié peut permettre d'en augmenter le potentiel de rendement et d'en réduire les risques

Graphique 1 : Le rapport risque/rendement et la frontière d'efficience



Source : Bloomberg Finance L.P. Données au 31 décembre 2023.

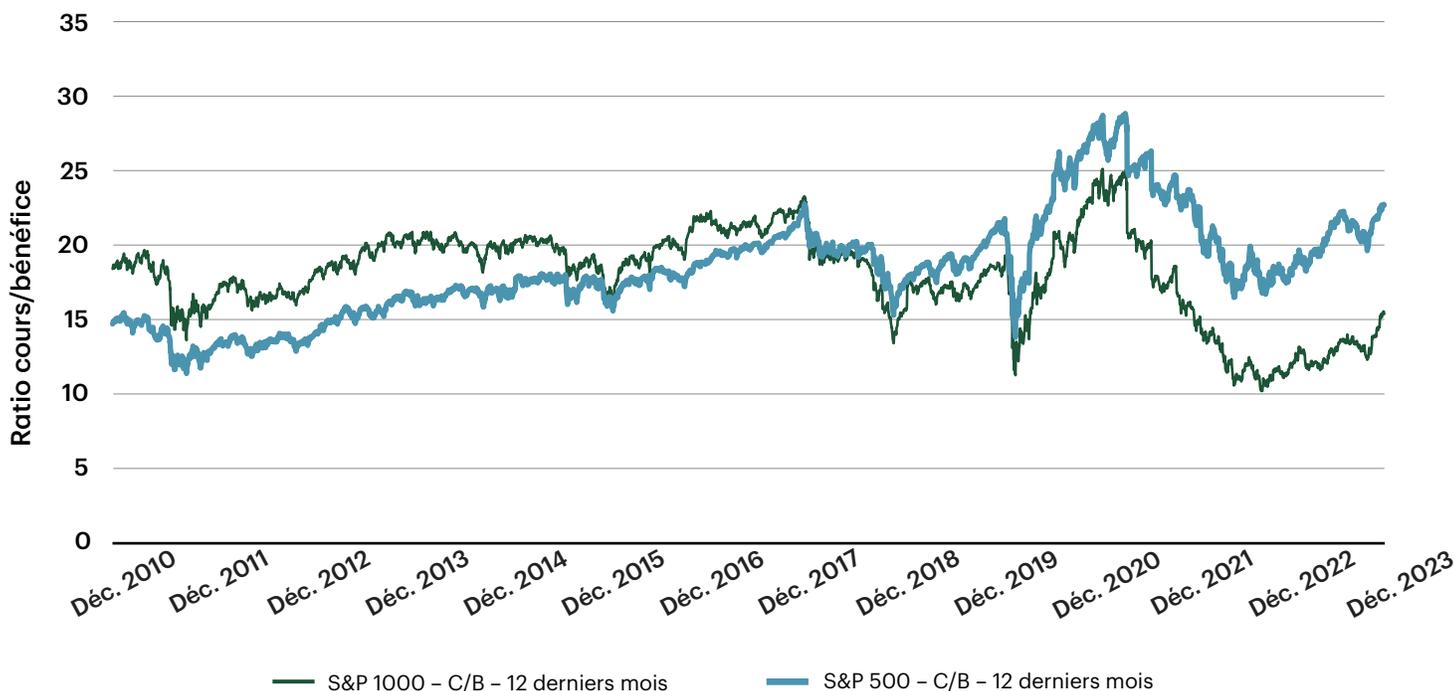
* 50 % indice S&P 400 des sociétés à moyenne capitalisation (rendement global); 50 % indice petite capitalisation S&P 600 (rendement global, \$ CA).

Occasion

Où en sont les évaluations des actions à petite et moyenne capitalisation par rapport aux tendances historiques?

Les actions à petite et moyenne capitalisation présentent habituellement des évaluations attrayantes. Historiquement, elles étaient plus chères que les actions à grande capitalisation en raison de l'ampleur de leur profil risque/rendement. Les ratios boursiers de l'indice à grande capitalisation ont toutefois augmenté à partir de 2017 et l'écart d'évaluation avec les actions à capitalisation moins élevée ne cesse de se creuser depuis (**graphique 2** ci-dessous), ce qui indique que celles-ci sont plus avantageuses. Les évaluations actuelles des actions à petite et moyenne capitalisation sont par ailleurs inférieures à leurs propres ratios historiques.

Graphique 2 : Ratio cours/bénéfice des indices S&P 500 et S&P 1000



Sources : Gestion de Placements TD Inc. et FactSet. Données au 31 décembre 2023.



L'avantage de GPTD

La stratégie à base d'actions à petite et moyenne capitalisation de GPTD a pour but d'optimiser l'exposition aux actions qui devraient surpasser le marché, tout en tenant compte des coûts de mise en œuvre et en cherchant à éviter les risques sans compensation.

- **Le FNB d'actions américaines à petite et moyenne capitalisation Q TD (TQSM)** vise à offrir une exposition à un portefeuille diversifié de sociétés américaines à petite et à moyenne capitalisation. Le FNB TQSM utilise une approche multifactorielle quantitative dont le but est d'optimiser l'exposition aux actions qui devraient surpasser le marché.
- Le **Fonds de petites sociétés américaines TD** cherche à procurer une croissance du capital à long terme en investissant principalement dans des titres de participation d'émetteurs de petite taille ou de moyenne taille aux États-Unis. Le Fonds est géré par l'une des plus grandes équipes de recherche sur les titres à petite et moyenne capitalisation du secteur. Le Fonds vise à dégager des rendements supérieurs en regard du risque couru.
- Le **Fonds de moyennes sociétés américaines TD** cherche à procurer une croissance du capital à long terme en investissant principalement dans des titres de participation d'émetteurs de moyenne taille aux États-Unis. Le Fonds offre aux investisseurs la possibilité d'investir dans des sociétés américaines de moyenne taille dont les bénéfices augmentent plus que la moyenne, et vise à dégager des rendements supérieurs en regard du risque couru.

La puissance des actions à petite et moyenne capitalisation

Les indices de sociétés à petite et moyenne capitalisation sont beaucoup plus diversifiés que l'indice S&P 500 des titres à grande capitalisation. La tranche de 1 % des sociétés les plus importantes du S&P 500 représente environ 22 % de la pondération totale, ce qui est sans commune mesure avec les indices de référence utilisés par les fonds de sociétés à petite et moyenne capitalisation de la TD. L'indice S&P 500 est passé d'un portefeuille raisonnablement diversifié au milieu de 2000 à un portefeuille excessivement concentré, et donc volatil, au plus fort de la concentration boursière au milieu de 2020. La volatilité de l'indice S&P 500 était à plus de 30 % attribuable à seulement cinq de ses titres les plus risqués. Dans le cas de l'indice S&P 1000, considéré comme relativement plus risqué, les cinq titres les plus risqués ne contribuaient qu'à 3,6 % du risque total¹.

Le S&P 500 est par ailleurs plus concentré que les indices de sociétés à petite et moyenne capitalisation sur le plan sectoriel : son secteur le plus important (les technologies de l'information) représente environ 29 % de l'ensemble. Ce pourcentage grimpe à près de 40 % si l'on inclut les Sept Magnifiques de 2023.

Cette forte concentration du S&P 500 lui permet certes d'enregistrer d'excellents rendements quand ses principaux titres connaissent une embellie (comme lors de la montée en flèche des « Sept Magnifiques » en 2023), mais l'indice peut également connaître des périodes difficiles dans le cas contraire².

Remarque



La durée de vie des grandes entreprises prospères n'a jamais été aussi courte.

En 2020, la durée de vie moyenne d'une société à grande capitalisation de l'indice S&P 500 était d'un peu plus de 21 ans, contre 32 ans en 1965. Il est clair que la longévité des sociétés de l'indice S&P 500 est en déclin, une tendance à long terme qui devrait s'accroître. Cette situation est en partie attribuable à la capitalisation rapide de la part de marché et aux fusions et acquisitions, deux facteurs qui témoignent du potentiel d'évaluation supérieur des actions de sociétés à petite et moyenne capitalisation.

¹ Sources : Gestion de Placements TD Inc. (GPTD) et S&P Global Inc., au 31 mars 2024.

² Sources : FactSet et Bloomberg Finance L.P. Données au 31 décembre 2023.

Les actions à petite et moyenne capitalisation tirent leur puissance de leurs avantages tant du point de vue des évaluations que de celui de la diversification comparativement aux titres à grande capitalisation du marché américain.

Le marché boursier américain est actuellement dominé par une poignée d'actions de sociétés à grande capitalisation; le temps est peut-être venu d'ajouter des titres américains de sociétés à petite et à moyenne capitalisation à vos placements en actions pour améliorer votre diversification et vos rendements ajustés au risque.

| Au 31 mars 2024 | FNB d'actions américaines à petite et moyenne capitalisation Q TD (TQSM) > | Fonds de petites sociétés américaines TD > | Fonds de moyennes sociétés américaines TD > |
|--|--|--|---|
| Approche de placement | Approche ascendante de gestion quantitative active axée sur la valeur, la qualité, la confiance et la taille | Sélection ascendante active de titres visant à surpasser l'indice de référence Sous-conseiller : T. Rowe Price Associates Inc. | Sélection ascendante active de titres visant à surpasser l'indice de référence Sous-conseiller : T. Rowe Price Associates Inc. |
| Structure | Fonds négocié en bourse (FNB) | Fonds commun de placement | Fonds commun de placement |
| Domaine d'intérêt | Vaste couverture : Actions à petite et moyenne capitalisation | Sociétés dont la capitalisation boursière se situe dans la fourchette de l'indice Russell 2000 ou sous cette fourchette | Sociétés ayant une capitalisation boursière de 5 à 50 milliards de dollars américains, ce qui se situe dans la fourchette de l'indice Russell des sociétés de croissance à moyenne capitalisation |
| Indice de référence | 50 % indice S&P 400 (\$ CA) / 50 % indice petite capitalisation S&P 600 (\$ CA) | Indice Russell 2000 (\$ CA) | Indice Russell des sociétés de croissance à moyenne capitalisation (\$ CA) |
| Couverture de change | Non | Non | Non |
| Exposition aux États-Unis | 100 % | *94,2 % | *96,1 % |
| Potentiel d'alpha | Élevé | Élevé | Élevé |
| Frais de gestion | 0,40 % | 1,00 % (Série F) | 1,00 % (Série F) |
| N^{bre} de placements | 178 | 318 | 127 |
| Concentration du portefeuille (dix principaux placements) | 20,18 % | 9,46 % | 22,03 % |

* Les placements en actions non américaines représentent 5,81 % du Fonds de petites sociétés américaines TD et 3,88 % du Fonds de moyennes sociétés américaines TD.

Quelques faits



Croissance et diversification

Accès à des occasions de croissance attrayantes et à des rendements ajustés au risque accrus sur le marché boursier américain, pour renforcer la capacité des portefeuilles à résister à différentes conditions de marché.



Répartition tactique des actifs

Les portefeuilles de GPTD sont gérés de manière tactique afin de tirer parti des occasions du marché et de procurer une protection contre la volatilité dans les marchés baissiers.



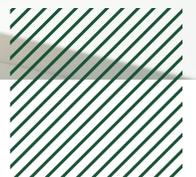
Compétences techniques avancées

Tirez parti de l'approche méticuleuse de GPTD à l'égard des placements à gestion quantitative et de l'expertise approfondie de sa vaste équipe de gestion de portefeuille.



Expérience et envergure

GPTD compte plus de 25 ans d'expérience en stratégies d'actions à gestion quantitative et est l'un des plus importants gestionnaires de stratégies d'actions à gestion quantitative au Canada³.



³ Source : Actifs gérés dans l'ensemble des mandats gérés par GPTD. Au 31 mars 2024.

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



Julien Palardy, CFA
Directeur général, GPTD

Julien est chef, Placements à gestion quantitative et à gestion passive. Il supervise l'équipe responsable de la modélisation, de la recherche et de la gestion de diverses stratégies quantitatives, y compris les actions à faible volatilité et les actions à alpha systématique, ainsi que les équipes responsables de la gestion des actions en gestion passive et des titres à revenu fixe à gestion passive. Il a précédemment dirigé l'équipe Actions en gestion quantitative, avant quoi il était gestionnaire de portefeuille principal pour les fonds à alpha systématique, à faible volatilité et à faible volatilité Plus de la société. Il a cogéré les mandats de répartition des actifs institutionnels de la TD, a conçu des modèles de prévision de répartition stratégique et tactique des actifs, a élaboré des stratégies d'actions en gestion quantitative pour les fonds nord-américains et mondiaux exclusivement à positions longues ainsi que pour les fonds nord-américains neutres par rapport au marché. Il a également développé des stratégies de gestion quantitative de titres à revenu fixe pour les fonds d'obligations canadiennes et mondiales. Il est titulaire d'un baccalauréat ès sciences et d'une maîtrise ès sciences en économie financière appliquée de HEC Montréal.



Laurie-Anne Davison, CFA, CAIA
Vice-présidente et directrice, GPTD

Laurie-Anne dirige les activités en gestion passive intégrées et est gestionnaire de portefeuille principale pour tous les mandats de gestion passive des actions. Elle était auparavant cogestionnaire des portefeuilles d'actions en gestion quantitative et gestionnaire de portefeuille principale des mandats américains et canadiens. Elle continue de contribuer à la gestion des divers mandats de fonds négociés en bourse quantitatifs. Laurie-Anne assurait auparavant la surveillance des risques pour les solutions de fonds de fonds. Elle a acquis de l'expérience dans divers postes de recherche couvrant plusieurs catégories d'actif Elle est titulaire d'un baccalauréat en administration et en commerce, en finances et en économie de l'Université Western et d'une maîtrise en finances de la Rotman School of Management de l'Université de Toronto.



Alex Sandercock, CFA
Vice-président, GPTD

Alex est gestionnaire de portefeuille au sein de l'équipe de gestion quantitative qui soutient les fonds négociés en bourse. Il codirige également les fonds d'actions à gestion passive. Auparavant, il a été analyste des TI à l'appui des équipes Négociation et Gestion de portefeuille. Il a acquis de l'expérience à titre d'analyste, Systèmes opérationnels, Valeurs Mobilières TD. Alex est titulaire d'un baccalauréat en mathématiques de l'Université de Waterloo et d'un baccalauréat en administration des affaires de l'Université Wilfrid-Laurier.

Fonds de moyennes sociétés américaines TD



Brian Burghuis

Vice-président, T. Rowe Price Group, Inc.

Brian W.H. Berghuis est gestionnaire de portefeuille principal de la stratégie d'actions de croissance de moyennes sociétés américaines, qui comprend Fonds de moyennes sociétés américaines, à T. Rowe Price Investment Management. Il est président des Comités consultatifs sur les placements en actions institutionnels de croissance à moyenne capitalisation, en plus d'être membre du comité directeur de T. Rowe Price Investment Management. Il est vice-président de T. Rowe Price Group, Inc.

Brian a commencé à forger son expérience en placement en 1981. Il s'est joint à T. Rowe Price en tant qu'analyste de recherche sur les actions en 1985 et est devenu gestionnaire de portefeuille principal de la stratégie d'actions de croissance de moyennes sociétés américaines en 1992.

Brian a obtenu un baccalauréat ès arts avec distinction de l'Université de Princeton, où il a étudié à la Woodrow Wilson School of Public and International Affairs, ainsi qu'une maîtrise en administration des affaires de la Harvard Business School. Il a également obtenu le titre de Chartered Financial Analyst^{MD} et a été président de la Baltimore Security Analysts Society. En 2004, Morningstar a nommé Brian gestionnaire de l'année. CFA^{MD} et Chartered Financial Analyst^{MD} sont des marques de commerce déposées appartenant au CFA Institute.

Fonds de petites sociétés américaines TD



Alex Roik

Vice-président, T. Rowe Price Group, Inc.

Alex Roik est gestionnaire de portefeuille principal de la stratégie d'actions de base à petite capitalisation de T. Rowe Price Investment Management. Il est président et membre des Comités consultatifs sur les actions à petite capitalisation et Comité consultatif sur les placements en actions institutionnels à petite capitalisation, ainsi que vice-président et membre du Comité consultatif sur les placements axés sur la valeur à petite capitalisation. Alex est aussi vice-président de T. Rowe Price Group, Inc.

Il travaille pour T. Rowe Price depuis 2013, où il a commencé à la division des actions américaines de T. Rowe Price Associates à titre d'analyste des placements responsable des composantes de valeur à petite et moyenne capitalisation. Auparavant, il avait travaillé comme analyste à Goldman Sachs, à New York, pendant un été. Alex détient un baccalauréat en finances (avec distinction) de l'Université de Notre Dame. Il détient également le titre de Chartered Financial Analyst^{MD}. CFA^{MD} et Chartered Financial Analyst^{MD} sont des marques de commerce déposées appartenant au CFA Institute.



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

Suivez Gestion de Placements TD



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. L'écart-type est une mesure statistique de la fourchette de rendement d'un fonds. Lorsque l'amplitude des rendements est considérable, l'écart-type du fonds est élevé, ce qui indique une volatilité potentielle plus grande que celle d'un fonds dont l'écart-type est faible. Le présent document peut contenir des déclarations prospectives qui sont de nature prévisionnelle et qui peuvent comprendre des termes « 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 Fonds Mutuels TD et les portefeuilles du Programme de gestion d'actifs TD sont gérés par Gestion de Placements TD Inc., une filiale en propriété exclusive de La Banque Toronto-Dominion, et sont offerts par l'entremise de courtiers autorisés. Gestion de Placements TD exerce ses activités par l'intermédiaire de Gestion de Placements TD Inc. au Canada et de Epoch Investment Partners, Inc. aux États-Unis. Les deux sociétés sont des filiales en propriété exclusive de La Banque Toronto-Dominion. ^{MD} © 2022 Morningstar est une marque déposée de Morningstar Research Inc. Tous droits réservés. 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. ^{MD} Le logo TD et les autres marques de commerce TD sont la propriété de La Banque Toronto-Dominion ou de ses filiales.