

FÉVRIER 2026

Signal aligné : Conception de modèles quantitatifs harmonisés avec des horizons fondamentaux

En bref

- Nos modèles quantitatifs sont spécialement conçus pour s'aligner sur l'horizon de placement plus long de la recherche fondamentale.
- Nous estimons que les occasions d'alpha uniques générées par notre processus Blended Research® ne proviennent pas du modèle quantitatif ou de nos analystes fondamentaux pris séparément, mais plutôt de l'investissement à l'« intersection » de ces deux sources d'occasions.
- Cette approche diffère d'une approche systématique courante, qui détient souvent un plus grand nombre d'actions afin d'obtenir des expositions aux facteurs, puis négocie fréquemment ces titres, ce qui entraîne un taux de rotation plus élevé.

Les portefeuilles fondamentaux discrétionnaires et les portefeuilles d'actions quantitatifs présentent généralement des caractéristiques de portefeuille distinctes en raison de leur processus de sélection des titres. Les gestionnaires fondamentaux ont généralement un plus petit nombre de titres et conservent ces actions pendant de plus longues périodes pour permettre à une thèse fondamentale de se dérouler au fil du temps. En revanche, les gestionnaires quantitatifs détiennent souvent un plus grand nombre d'actions pour obtenir des expositions aux facteurs, puis négocient ces titres plus fréquemment, car les nouvelles données et les fluctuations des prix stimulent le roulement du portefeuille.

Nous voyons ces caractéristiques dans les gestionnaires fondamentaux et quantitatifs de différents univers d'actions illustrés aux figures 1 et 2 ci-dessous. Le gestionnaire fondamental médian dans la catégorie des actions de grande capitalisation « core » détient systématiquement moins de titres et présente un taux de rotation plus faible que ses homologues quantitatifs. Par exemple, dans l'univers des actions mondiales, le nombre médian de titres d'un gestionnaire fondamental était de seulement 50 actions, avec un taux de rotation annuel médian de 35 %. À l'inverse, le gestionnaire quantitatif médian d'actions mondiales détient plus de 200 titres et affiche un taux de rotation médian de 88 %. Ces caractéristiques deviennent encore plus prononcées aux extrêmes. Par exemple, dans l'univers des actions mondiales, 40 % des stratégies quantitatives ont des taux de rotation du portefeuille supérieurs à 100 %.

AUTEURS



JEFFREY MORRISON,
CFA

Gestionnaire de portefeuille institutionnel quantitatif



PATRICK BEKSHA, CFA

Stratège principal, spécialiste des produits d'investissement

Figure 1 : Nombre médian de titres par approche d'investissement

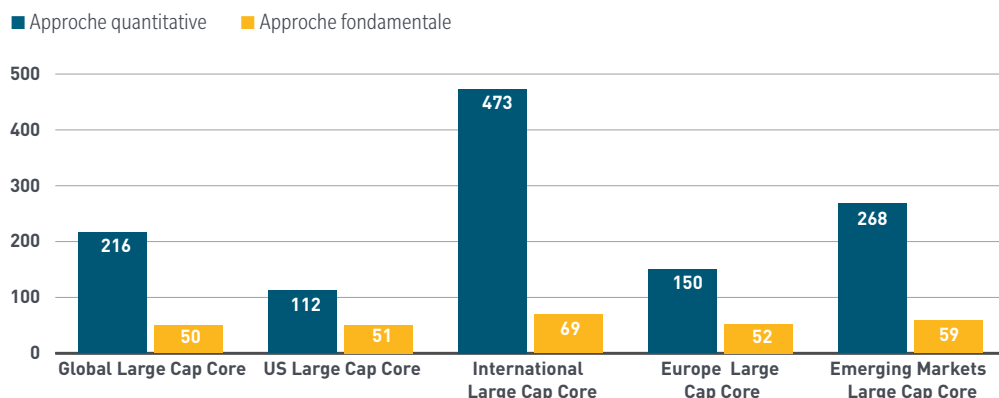
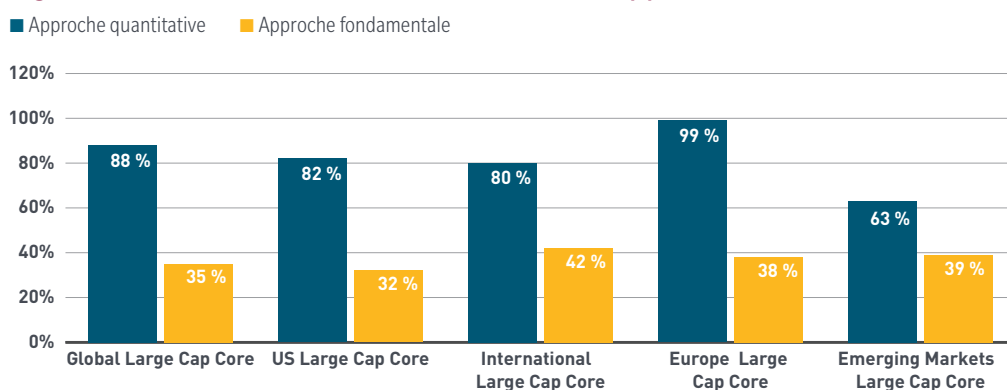


Figure 2 : Roulement médian sur 12 mois selon l'approche d'investissement



Source : eVestment Alliance. Produits de l'univers sont répartis entre ceux qui se déclarent d'approche « fondamentale » et ceux d'approche « quantitative ». Compilé le 16/12/25. Voir la répartition des stratégies par actif dans les notes de fin.

Au cœur de notre processus Blended Research® se trouve un signal d'alpha qui combine les analyses fondamentales et quantitatives. Cependant, l'intégration de ces approches exige de résoudre le décalage inhérent entre leurs horizons de placement. Les signaux fondamentaux reposent souvent sur une thèse à plus long terme, tandis que de nombreux modèles quantitatifs sont conçus pour des opérations de négociation à court terme.

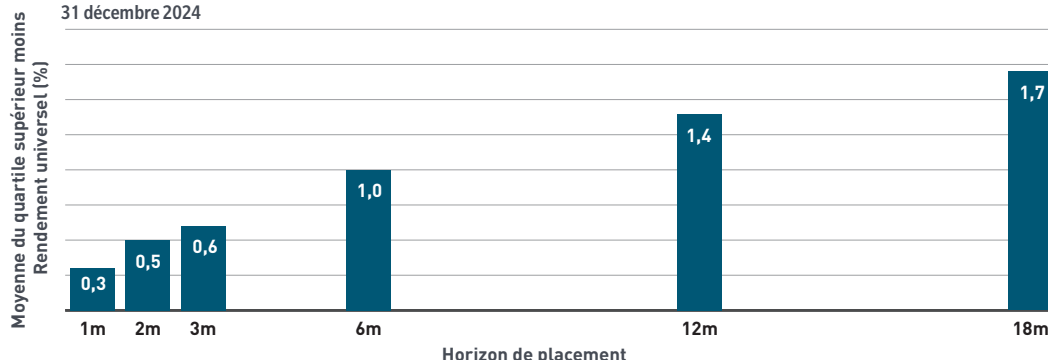
Pour combler cet écart, nous estimons qu'il est important de veiller à ce que notre signal quantitatif soit mesuré et réalisé sur une période comparable à celle de l'analyse fondamentale. Notre recherche quantitative est axée sur l'estimation des rendements sur des horizons à plus long terme, ce qui augmente naturellement l'importance accordée aux facteurs présentant un taux de rotation plus faible et des signaux plus persistants. En mettant l'accent sur des facteurs dont la dégradation du signal est plus lente, comme la valeur, la qualité et le sentiment, et en lissant l'élan des prix à l'aide de facteurs de tendance, nos modèles affichent un taux de rotation plus faible et demeurent efficaces pour des horizons de rendement prospectifs d'au moins un an.

La figure 3 illustre cet horizon de placement quantitatif, montrant une plus grande efficacité de notre modèle quantitatif sur de longues périodes. Cette approche contraste également avec de nombreux modèles quantitatifs qui mettent davantage l'accent sur des signaux de négociation à court terme.

Nous estimons que la force de nos portefeuilles Blended Research® réside dans l'intersection des perspectives fondamentales et quantitatives. En combinant la compréhension approfondie et qualitative des analystes fondamentaux avec l'approche systématique et fondée sur les données des modèles quantitatifs, nous pensons pouvoir saisir des occasions d'alpha uniques qui diffèrent de celles offertes par chacune de ces approches prise isolément.

Figure 3 : Plus grande efficacité de notre modèle quantitatif sur de longues périodes

Rendements hypothétiques du quintile supérieur par rapport à l'univers du modèle MFS® Global Stock Selection 31 mai 2011 au 31 décembre 2024



Les rendements représentés n'ont pas été atteints par un portefeuille réel et ne peuvent pas être utilisés pour prédire le rendement futur de tout portefeuille réel. Les rendements ne tiennent pas compte des coûts de transaction ou de négociation, ni de la déduction des frais de conseil, tels qu'on les trouverait dans des portefeuilles de conseil réels. Les rendements du quintile supérieur moins ceux de l'univers correspondent aux rendements moyens d'un panier hypothétique d'actions appartenant au quintile supérieur selon les scores du modèle, moins le rendement moyen de l'ensemble des actions de l'univers. L'univers d'actions utilisé pour cette analyse correspond à l'univers d'estimation mondial de MFS, soit environ les 2 800 plus grandes actions par capitalisation boursière qui satisfont aux critères d'investissement appliqués quotidiennement par MFS. Cet univers d'estimation n'est pas un indice.

Résumé

Les recherches fondamentales et quantitatives utilisent des approches distinctes, chacune ayant des forces, des limites et des caractéristiques de style uniques. Dans le cas de nos portefeuilles Blended Research, nous estimons que les occasions d'alpha uniques ne proviennent pas du modèle quantitatif ou de nos analystes fondamentaux pris séparément, mais plutôt de l'investissement à l'intersection de ces deux sources d'occasions. C'est pourquoi nous concevons délibérément nos modèles avec un horizon à plus long terme afin de capter et de maintenir ce chevauchement, plutôt que de nous appuyer sur l'une ou l'autre approche de manière isolée. ▲

Notes de fin

Figures 1 et 2 : Le nombre de stratégies déclarant le taux de rotation et le nombre de positions diffère. Nombre de stratégies déclarant le nombre de positions : Global Large Cap Core (211 fondamentales, 85 quantitatives); US Large Cap Core (211 fondamentales, 83 quantitatives); ACWI ex US Large Cap Core (53 fondamentales, 13 quantitatives); Pan-Europe Large Cap Core (31 fondamentales, 17 quantitatives); Emerging Markets Large Cap Core (22 fondamentales, 25 quantitatives) Nombre de stratégies déclarant le taux de rotation : Global Large Cap Core (172 fondamentales, 73 quantitatives); US Large Cap Core (182 fondamentales, 64 quantitatives); ACWI ex US Large Cap Core : (46 fondamentales, 13 quantitatives); Pan-Europe Large Cap Core: (29 fondamentales, 14 quantitatives); Emerging Markets Large Cap Core (22 fondamentales, 25 quantitatives).

Figure 3 : Les paniers du quintile supérieur correspondent approximativement aux 560 actions les mieux classées selon les scores du modèle mondial de sélection d'actions, pondérées de façon égale. À chaque fin de mois, les paniers du quintile supérieur et de l'univers sont constitués à partir des scores du modèle à cette date. Les rendements moyens pour les horizons de rendement subséquents sont ensuite calculés pour chaque panier, et l'écart (quintile supérieur moins univers) est déterminé. Par exemple, pour calculer les rendements du quintile supérieur moins ceux de l'univers pour le 31 décembre 2015, les paniers hypothétiques du quintile supérieur et de l'univers sont formés en utilisant des scores à cette date. Les rendements moyens des paniers de quintile et d'univers supérieurs sont ensuite calculés à des horizons entre 1 et 18 mois. L'écart entre les rendements des deux paniers correspond aux rendements du quintile supérieur moins l'univers. Ce calcul est répété chaque mois pour la période d'observation et les résultats sont moyennés pour obtenir les rendements présentés dans le graphique. Les résultats peuvent varier selon la date à laquelle ce calcul hypothétique est effectué. Chaque fois que le calcul est répété, les rendements pour toutes les périodes passées sont recalculés à l'aide des données les plus récentes sur les titres provenant de FactSet, appliquées aux paniers hypothétiques alors en vigueur.

Le modèle et les titres inclus dans les paniers hypothétiques évoluent au fil du temps en raison de divers facteurs, notamment les modifications de la composition de l'univers mondial d'estimation de MFS, les changements dans les données pertinentes (par exemple

Signal aligné : Conception de modèles quantitatifs harmonisés avec des horizons fondamentaux

en raison de mises à jour de données par des tiers), les opérations sur titres, etc. Toute modification apportée au modèle n'est pas appliquée rétroactivement aux anciens scores du modèle. Les investissements sélectionnés à l'aide de modèles quantitatifs pourraient ne pas produire les résultats escomptés, notamment en raison des facteurs utilisés dans les modèles, du poids attribué à chaque facteur, de l'évolution des sources de rendement du marché et de problèmes techniques liés à la conception, au développement, à la mise en œuvre et à la maintenance des modèles (par exemple des données incomplètes ou inexactes, des problèmes de programmation ou de logiciels et des défaillances technologiques).

Les opinions exprimées dans le présent rapport sont celles de MFS et peuvent être modifiées à tout moment. Ces opinions ne doivent pas être considérées comme des conseils en investissement, des recommandations sur des titres ou une indication de l'intention de négociation au nom du conseiller. Le rendement passé n'est pas garant des résultats futurs. Les prévisions ne sont pas garanties.

La diversification ne garantit pas un gain ni ne protège contre une perte. Le rendement passé n'est pas garant des résultats futurs.

DIVULGATION MONDIALE

Sauf indication contraire, les logos et les noms de produits et de services sont des marques de commerce de MFS® et de ses sociétés affiliées et peuvent être enregistrés dans certains pays.

Distribué par :

É.-U. – MFS Institutional Advisors, Inc. (« MFSI »), MFS Investment Management et MFS Fund Distributors, Inc., membre de la SIPC; **Amérique latine** – MFS International Ltd.; **Canada** – MFS Gestion de Placements Canada Limitée; **Note aux lecteurs du R.-U. et de Suisse** : Émis au Royaume-Uni et en Suisse par MFS International (U.K.) Limited (« MIL UK »), une société privée à responsabilité limitée enregistrée en Angleterre et au Pays de Galles sous le numéro d'entreprise 03062718, et autorisée et réglementée dans la conduite des activités d'investissement par la Financial Conduct Authority du Royaume-Uni. MIL UK, filiale indirecte de MFS®, a son siège social à One Carter Lane, Londres, EC4V 5ER.; **Note aux lecteurs européens (hors Royaume-Uni et Suisse)** : Émis en Europe par MFS Investment Management (Lux) S.à r.l. (MFS Lux) – autorisé en vertu de la loi du Luxembourg en tant que société de gestion des Fonds domiciliés au Luxembourg qui fournissent des produits et des services d'investissement aux investisseurs institutionnels et dont le siège social est établi au MFS Investment Management Company (Lux) S.A.R.L. 4 Rue Albert Borschette, Luxembourg L-1246. Tél. : 352 2826 12800. Le présent document ne doit être diffusé ou distribué à aucune personne autre que des investisseurs professionnels (conformément à la réglementation locale) et ne doit pas être utilisé ou distribué à des personnes lorsque cela est contraire à la réglementation locale. **Singapour** – MFS International Singapore Pte. Ltd. (CRN 201228809M); **Australie/Nouvelle-Zélande** – MFS International Australia Pty Ltd (« MFS Australia ») (ABN 68 607 579 537) détient un numéro de licence australienne de services financiers 485343. MFS Australia est réglementée par l'Australian Securities and Investments Commission; **Hong Kong** – MFS International (Hong Kong) Limited (« MIL HK »), une société privée limitée autorisée et réglementée par la Hong Kong Securities and Futures Commission (la « SFC »).

MIL HK est autorisée à exercer des activités réglementées de courtage en valeurs mobilières et de gestion d'actifs et peut offrir certains services de placement à des « investisseurs professionnels », comme définis dans la Securities and Futures Ordinance (« SFO »); **Pour les investisseurs professionnels en Chine** – MFS Financial Management Consulting (Shanghai) Co., Ltd., 2801-12, 28e étage, 100 Century Avenue, Shanghai World Financial Center, Shanghai Pilot Free Trade Zone, 200120, Chine, une société à responsabilité limitée chinoise enregistrée pour offrir des services de consultation en gestion financière; **Japon** – MFS Investment Management K.K. est enregistrée en tant qu'exploitant d'instruments financiers auprès du Kanto Local Finance Bureau (FIBO) n° 312, et est membre de la Investment Trust Association, Japan ainsi que de la Japan Investment Advisers Association. Étant donné que les frais de gestion à la charge des investisseurs varient en fonction de circonstances comme les produits, les services, la période de placement et les conditions du marché, le montant total et les méthodes de calcul ne peuvent être divulgués à l'avance. Tous les placements comportent des risques, y compris les fluctuations du marché, et les investisseurs peuvent perdre le capital investi. Les investisseurs doivent obtenir et lire attentivement le prospectus et/ou le document énoncé à l'article 37-3 de la Loi sur les instruments financiers et les opérations de bourse avant d'effectuer tout placement. **Pour les lecteurs en Arabie saoudite, au Koweït, à Oman et aux ÉAU (à l'exception des lecteurs des zones DIFC et ADGM). Au Qatar, uniquement pour les investisseurs avertis et les personnes très fortunées. À Bahreïn, pour les institutions de haut niveau uniquement:** Les informations contenues dans le présent document sont destinées strictement aux investisseurs professionnels. Les informations contenues dans ce document ne constituent pas et ne doivent pas être interprétées comme une offre, une invitation ou une proposition d'offre, une recommandation de souscription ou un avis ou une recommandation concernant un produit, un service et/ou une stratégie financiers. Bien que tout ait été mis en œuvre pour garantir l'exactitude des informations contenues dans ce document, nous déclinons toute responsabilité en cas d'erreurs, d'omissions ou d'inexactitudes, ou pour toute action entreprise sur la base de ces informations. La reproduction, la diffusion et l'utilisation de ce document (ou d'une partie de celui-ci) ne sont autorisées qu'avec le consentement de la MFS international U.K. Ltd (« MIL UK »). Les renseignements contenus dans le présent document sont fournis à titre informatif seulement. Il n'est pas destiné au grand public et ne doit pas lui être distribué ni être utilisé par celui-ci. Les informations contenues dans ce document peuvent contenir des déclarations qui ne sont pas purement historiques, mais qui constituent des « déclarations prospectives ». Il s'agit notamment de projections, de prévisions ou d'estimations de revenus. Ces déclarations prospectives reposent sur certaines hypothèses, dont certaines sont décrites dans d'autres documents ou supports pertinents. Si vous ne comprenez pas le contenu de ce document, nous recommandons de consulter un conseiller financier agréé. Veuillez noter que tous les documents envoyés par l'émetteur (MIL UK) ont été envoyés par voie électronique depuis l'étranger. **Afrique du Sud** – Le présent document, ainsi que les renseignements qu'il contient, n'a pas pour objet et ne constitue pas une offre publique de valeurs mobilières en Afrique du Sud et ne doit donc pas être interprété comme tel. Le présent document n'est pas destiné à être distribué au public en Afrique du Sud. Le présent document n'a pas été approuvé par la Financial Sector Conduct Authority et ni MFS International (U.K.) Limited ni ses fonds ne sont enregistrés pour la vente publique en Afrique du Sud. Massachusetts Financial Services, Inc.®