

## Perspective de l'équipe de répartition mondiale de l'actif de Fidelity

Juin 2022

Le marché doit composer avec des sables mouvants alors que le monde émerge de la pandémie. Les six derniers mois ont été volatils et divers facteurs continuent d'influer sur le rendement du marché. La guerre entre la Russie et l'Ukraine, les mesures de confinement en Chine, l'inflation obstinément élevée, le resserrement de la politique monétaire et la possibilité d'une récession figurent parmi les nombreux événements qui ont retenu l'attention des investisseurs, puisque l'évolution du marché semble être dictée par ces obstacles. Il s'agit d'un contexte avec lequel les investisseurs ont du mal à composer, mais également d'un environnement qui souligne la valeur d'une gestion de portefeuille active. Dans le cadre d'une récente webdiffusion, les gestionnaires de portefeuille David Wolf, David Tulk et Ilan Kolet ont abordé les conditions actuelles du marché et la façon dont l'équipe de répartition mondiale de l'actif de Fidelity compose avec la situation.

### Rendement du marché

Même si le marché a progressé grâce aux politiques monétaires et budgétaires expansionnistes mises en œuvre en raison de la pandémie de COVID-19, un changement de régime s'opère désormais. L'inflation aux États-Unis ayant atteint un sommet inégalé en 40 ans<sup>1</sup>, le marché a commencé à tenir compte de hausses potentielles des taux d'intérêt, lesquels passeraient de près de 0 % à 3 % d'ici la fin de 2022<sup>2</sup>. Par conséquent, les cours boursiers à l'échelle mondiale ont chuté d'environ 15 % et les obligations ont reculé d'environ 10 %, car le capital est devenu plus cher et les flux de trésorerie futurs ont perdu de leur valeur<sup>3</sup>.

Pour de nombreux investisseurs, les jours d'exubérance sur les marchés ne sont plus qu'un lointain souvenir, les grands indices ayant reculé d'environ 10 % à 20 % depuis le début de l'année, car les valorisations se sont repliées par rapport aux sommets atteints<sup>4</sup> durant la pandémie. Toutefois, David Tulk estime qu'il est important de conserver une exposition aux actifs à risque, car « les paramètres fondamentaux des sociétés sont solides et certains segments du marché sont objectivement bon marché ». David Wolf ajoute que « les gens sont devenus beaucoup trop craintifs à l'égard des perspectives », ce qui représente une occasion de détenir davantage d'actifs à risque, car « la peur sert d'élément motivateur pour se projeter au-delà de la volatilité et évaluer dans quelle mesure les catégories d'actifs sont susceptibles de rebondir ». Cette approche témoigne du processus à quatre piliers de l'équipe de répartition mondiale de l'actif, qui consiste à aborder la répartition de l'actif à la lumière des données macroéconomiques, des valorisations, de l'analyse ascendante et du niveau de confiance.

La hausse de l'inflation, et plus particulièrement l'augmentation des prix des marchandises et de l'énergie, pourrait être favorable au marché boursier canadien, en raison de l'importance de ses secteurs de l'énergie et des ressources naturelles. Toutefois, David Wolf explique que l'économie canadienne est sensible aux taux d'intérêt en raison de « l'accumulation de dettes par les ménages et de l'importance accrue du logement au sein de l'économie ». Des pressions pourraient s'exercer sur les propriétaires de maisons au Canada si la valeur de l'immobilier baisse à mesure que la Banque du Canada augmente les taux d'intérêt, ce qui ferait grimper les taux hypothécaires, freinant ainsi la demande.

Dans les marchés émergents, la Chine semble être la plus grande source de préoccupation. David Tulk affirme que « la politique zéro COVID de la Chine contribue non seulement à la faiblesse de sa propre économie, mais aussi aux problèmes de chaîne d'approvisionnement qui sous-tendent l'inflation ».

1 <https://www.cnn.com/2022/05/11/cpi-april-2022.html>

2 <https://www.cnn.com/2022/05/04/fed-raises-rates-by-half-a-percentage-point-the-biggest-hike-in-two-decades-to-fight-inflation.html>

3 <https://markets.businessinsider.com/news/stocks/stocks-bonds-correction-first-time-50-years-outlook-interest-rate-2022-5>

4 <https://www.wsj.com/market-data/stocks/us/indexes>

## Inflation et taux d'intérêt

L'indice des prix à la consommation a grimpé de 8,3 % aux États-Unis<sup>5</sup> et de 6,8 % au Canada en avril sur 12 mois<sup>6</sup>. La hausse de l'inflation est largement attribuable à la flambée des dépenses dans la foulée de la pandémie. Cette flambée de la consommation est l'effet résiduel des mesures de relance financières mises en place durant la pandémie, qui ont permis aux consommateurs de résister à une période prolongée d'inactivité économique tout en conservant leurs économies. Selon David Tulk, « le problème de l'inflation découle des mesures prises par les décideurs pendant la pandémie ». Ilan Kolet ajoute que les perturbations de la chaîne d'approvisionnement et le resserrement du marché de l'emploi contribuent également à la situation et que « l'inflation pourrait rester ancrée à des niveaux plus élevés que ceux observés au cours des 20 ou 25 dernières années ».

En réaction à l'inflation élevée, les banques centrales, notamment la Réserve fédérale américaine, éliminent maintenant ces mesures de relance mises en œuvre durant la pandémie en retirant les mesures d'assouplissement quantitatif et en relevant les taux d'intérêt de façon énergique. David Tulk explique que « le resserrement progressif des conditions financières provoque l'avancement du cycle économique ».

Nombreux sont ceux qui reconnaissent que l'inflation érode le pouvoir d'achat, mais David Wolf s'attaque à un autre problème que crée une inflation élevée : « Lorsque l'inflation est plus volatile, la corrélation positive entre les actions et les obligations tend à augmenter. » En règle générale, le fait de détenir des obligations et des actions procure de la diversification, car les deux catégories d'actifs présentent une corrélation négative dans des conditions normales; lorsque les cours des actions augmentent, les cours obligataires diminuent et vice versa. Toutefois, en période d'inflation élevée, les actions et les obligations enregistrent dans les deux cas des rendements inférieurs en raison des attentes de hausse des taux d'intérêt et de l'érosion des rendements réels. Comme le souligne David Wolf, « au cours des 30 dernières années, un portefeuille 60/40 convenait tout à fait. Vous déteniez à la fois des actions et des obligations, qui jouaient un rôle de couverture mutuelle. Les deux catégories progressaient en général et tout allait bien. Dans un contexte où l'inflation est élevée et persistante, et où la croissance se fait plus rare, il faut envisager la diversification sous un autre angle, car une répartition 60/40 ou un indice ne fonctionnera pas aussi bien ».

## La solution Fidelity

Le contexte actuel du marché constitue un territoire inconnu pour les investisseurs particuliers et les professionnels. Toutefois, l'expertise combinée de l'équipe de répartition mondiale de l'actif de Fidelity peut aider les investisseurs à traverser cette période difficile au moyen de sa gamme de stratégies. David Wolf explique que « les Portefeuilles gérés de Fidelity constituent des solutions de fonds de fonds de base à toute épreuve » qui « ont recours à la profondeur des capacités de Fidelity ». L'équipe de répartition mondiale de l'actif est en mesure de « parcourir l'éventail de l'offre de Fidelity et de choisir les meilleurs gestionnaires pour chaque style individuel et chaque approche rigoureuse individuelle, puis de regrouper ces éléments d'une façon très équilibrée ayant le potentiel de produire un rendement supérieur dans tout type de marché ». Les portefeuilles combinent des gestionnaires axés sur la croissance, la valeur, les sociétés à petite capitalisation et les sociétés à grande capitalisation sans égard aux régions, dans le but de dégager de l'alpha de chaque gestionnaire. Grâce au lancement du nouveau Portefeuille Fidelity Actions mondiales, l'équipe de répartition mondiale de l'actif espère offrir les mêmes capacités et aider les investisseurs à naviguer dans ces eaux turbulentes.

5 <https://www.bls.gov/cpi/latest-numbers.htm>

6 <https://www150.statcan.gc.ca/n1/daily-quotidien/220518/dq220518a-fra.htm>

Pour plus de renseignements, communiquez avec votre représentant Fidelity ou visitez [fidelity.ca](https://www.fidelity.ca)



Source : Fidelity Investments Canada s.r.i., au 31 mai 2022.

Tout placement dans un fonds commun de placement ou un FNB peut donner lieu à des commissions, des commissions de suivi, des frais de gestion, des frais de courtage et des charges. Veuillez lire le prospectus du fonds commun de placement ou du FNB avant d'investir, car il contient des renseignements détaillés sur les placements. Veuillez lire le prospectus d'un fonds commun de placement ou d'un FNB avant d'investir, car il contient des renseignements détaillés sur le placement. Les fonds communs de placement et les FNB ne sont pas garantis. Leur valeur est appelée à fluctuer fréquemment, et les investisseurs pourraient réaliser un profit ou subir une perte. Le rendement passé pourrait ou non être reproduit.

Les énoncés aux présentes sont fondés sur des renseignements jugés fiables et sont uniquement fournis à titre informatif. Si ces renseignements reposent sur de l'information provenant, en tout ou en partie, de tiers, il nous est impossible de garantir qu'ils sont en tout temps exacts, complets et à jour. Ils ne peuvent être interprétés comme des conseils en placement ni comme des conseils d'ordre juridique ou fiscal, et ils ne constituent ni une offre ni une sollicitation d'achat. Les graphiques et les tableaux sont présentés uniquement à des fins d'illustration et ne représentent pas les valeurs ni les rendements futurs d'un placement dans un fonds ou dans un portefeuille, quel qu'il soit. Toute stratégie de placement doit être évaluée en fonction des objectifs de placement et de la tolérance au risque de l'investisseur. Fidelity Investments Canada s.r.i. et ses sociétés affiliées et entités apparentées ne peuvent être tenues responsables de quelque erreur ou omission éventuelle ni de quelque perte ou dommage subi.

De temps à autre, un gestionnaire, analyste ou autre employé de Fidelity peut exprimer une opinion sur une société, un titre, une industrie ou un secteur du marché. Les opinions exprimées par ces personnes représentent un point de vue personnel à un moment donné et ne constituent pas nécessairement celles de Fidelity ou d'autres personnes au sein de l'organisation. Ces opinions sont appelées à changer en tout temps selon l'évolution des marchés et d'autres facteurs, et Fidelity décline toute responsabilité en ce qui a trait à la mise à jour de ces points de vue. Ceux-ci ne peuvent être considérés comme des conseils en placement ni comme une indication de l'intention de négociation visant tout Fonds Fidelity, car les décisions de placement relatives aux Fonds Fidelity sont prises en fonction de nombreux facteurs.

Certaines déclarations formulées dans ce commentaire peuvent contenir des énoncés prospectifs de nature prévisionnelle pouvant inclure des termes tels que « prévoit », « anticipe », « a l'intention », « planifie », « croit », « estime » et d'autres expressions semblables ou leurs versions négatives correspondantes. Les énoncés prospectifs s'appuient sur des attentes et prévisions visant des facteurs généraux pertinents liés à la situation économique, au contexte politique et aux conditions du marché, comme les taux d'intérêt, et supposent qu'aucun changement n'est apporté au taux d'imposition en vigueur ni aux autres lois ou législations gouvernementales applicables. Les attentes et les prévisions à l'égard d'événements futurs sont intrinsèquement soumises, entre autres, à des risques et incertitudes parfois imprévisibles, et peuvent, par conséquent, se révéler incorrectes à l'avenir. Les énoncés prospectifs ne sont pas une garantie des rendements futurs, et les événements réels pourraient être substantiellement différents de ceux anticipés ou projetés dans les énoncés prospectifs. Certains éléments importants peuvent contribuer à ces écarts, y compris, notamment, les facteurs généraux liés à la situation économique, au contexte politique et aux conditions du marché en Amérique du Nord ou ailleurs dans le monde, les taux d'intérêt et de change, les marchés boursiers et les marchés des capitaux mondiaux, la concurrence commerciale et les catastrophes. Vous devez donc éviter de vous fier indûment aux énoncés prospectifs. En outre, nous n'avons pas l'intention de mettre à jour ces énoncés par suite de l'obtention de nouveaux renseignements, de la concrétisation d'événements futurs ou pour toute autre raison.