

Opinions exprimées le 25 janvier 2017 au Roy Thomson Hall avec Fidelity

Principaux thèmes et sommaire

De nombreux conférenciers ont souligné l'importance d'avoir une optique à long terme plutôt qu'à court terme. Andrew Marchese a expliqué comment la quête de rendement à court terme peut se solder par des résultats inférieurs à la norme, car les gains immédiats découlent souvent de facteurs cycliques et peuvent être plus volatils. Il a rappelé que l'analyse des résultats doit porter sur un cycle du marché ou un cycle économique complet puisque l'impact des facteurs fondamentaux sous-jacents ne se révèle généralement que sur une période à long terme. De nombreux conférenciers ont mis en lumière la nécessité de comprendre les objectifs de chaque placement, précisant que des pratiques rigoureuses et uniformes sont déterminantes pour obtenir d'excellents rendements à long terme pour les clients.

En ce qui concerne leur opinion sur les perspectives du marché, les conférenciers jouent de prudence à court terme étant donné l'élection de Donald Trump et les mesures politiques qu'il pourrait adopter. Tout en faisant preuve de prudence, les gestionnaires de portefeuille de Fidelity dénichent des occasions prometteuses en prévision d'une évolution positive du marché. Compte tenu de la progression de l'économie et des risques évidents dans les marchés des titres à revenu fixe, les responsables de la répartition de l'actif Geoff Stein et David Wolf ont indiqué que, dans les portefeuilles dont ils sont responsables, les actions sont légèrement surpondérées et les titres à revenu fixe sont sous-représentés. Ils ont diminué la durée des positions de leurs portefeuilles, car ils estiment probable que nous amorçons une période de taux d'intérêt haussiers.

Plusieurs gestionnaires de portefeuille ont exposé leur stratégie de gestion du risque et leur discipline de vente, évoquant l'importance de limiter les risques de pertes en cas de baisse et de protéger le capital. En période de chute des marchés, un ratio d'encaissement des baisses favorable peut contribuer à atténuer les pertes, de sorte qu'une somme plus importante peut fructifier à long terme lorsque les marchés remontent la pente. Les gestionnaires de portefeuille ont également rappelé l'atout que leur confèrent les vastes ressources de recherche approfondie de Fidelity dans le cadre du processus de sélection des titres. En outre, ils sont conscients de leur immense responsabilité et sont fiers de la confiance qui leur est témoignée pour gérer et faire fructifier l'argent durement gagné des investisseurs.

Le virtuose de la gestion active Will Danoff, considéré parmi les meilleurs de sa génération, a présenté son nouveau fonds appelé Catégorie Fidelity Vision stratégique, lancé sur le marché le jeudi 26 janvier 2017. La démarche active employée par M. Danoff tout au long de sa carrière a procuré des rendements supérieurs qui se sont traduits par des milliards de dollars au profit de millions d'investisseurs. Le nouveau portefeuille est un fonds d'actions de base dont l'objectif est d'investir dans des sociétés de premier ordre, qui bénéficient d'un bon atout concurrentiel, offrent un rendement élevé du capital investi, sont dotées d'excellents flux de trésorerie disponible et comptent une solide équipe de gestion. Bien qu'elle privilégie le marché des États-Unis, la Catégorie peut également saisir des occasions de placement ailleurs dans le monde.

Opinions exprimées le 25 janvier 2017 au Roy Thomson Hall avec Fidelity

Bruce Johnstone

Directeur général et spécialiste principal des stratégies de marketing, Fidelity Investments

- **Valorisations et bénéfiques des sociétés** – Les bénéfices des sociétés n'ont pas enregistré de hausse notable depuis quelques années, mais cette situation pourrait s'améliorer advenant une déréglementation, une réforme fiscale et un regain de confiance de la part des consommateurs. Les valorisations n'inquiètent pas M. Johnstone outre mesure, car même si les prix des actions américaines frisent les sommets historiques, il estime que l'économie américaine est en meilleure posture que lors de la crise financière mondiale de 2008.
- **Risques apparents dans de nombreuses régions du monde** – M. Johnstone a énuméré les multiples risques auxquels les investisseurs sont actuellement confrontés, dont les risques géopolitiques, la tendance grandissante vers la démondialisation et l'assouplissement quantitatif excessif des banques centrales à travers le monde.
- **Ne délaissiez pas les titres américains** – Malgré tous ces risques, M. Johnstone souligne que les États-Unis sont fondamentalement résilients et demeurent une excellente source de placements. Il considère que ce pays est un marché crucial pour les investisseurs, grâce à son cadre législatif, à la déréglementation, aux libertés et à plusieurs autres facteurs. Le principal point à retenir de sa présentation est que malgré les nombreuses inquiétudes inhérentes au placement, les possibilités de croissance et l'optimisme à long terme dépassent largement les risques réels et potentiels.

Andrew Marchese

Chef des placements et gestionnaire de portefeuille – Fonds Fidelity Discipline Actions^{MD} Canada, Mandat privé Fidelity Actions canadiennes et Mandat privé Fidelity Actions canadiennes – Concentré.

- **Conjoncture de fin de cycle** – M. Marchese a constaté que le cycle de marché courant dure depuis près de huit ans, c'est-à-dire depuis le creux atteint en mars 2009. À son avis, les profits sont en récession depuis les derniers mois de l'année 2014 et, malgré les signes d'amélioration récemment observés, la croissance des bénéfices des sociétés demeure généralement problématique. Il fait remarquer que la durée de cette conjoncture dépendra principalement de la croissance des bénéfices et de la politique monétaire des banques centrales, en particulier des incitatifs budgétaires qui seront implantés aux États-Unis par la nouvelle administration.
- **Les meneurs et les traînants de fin de cycle** – M. Marchese a décrit les facteurs qui ont marqué les marchés en 2016, et qui confirment que nous traversons la phase de fin de cycle. Les titres des sociétés d'énergie et de matières premières affichent habituellement une surperformance en fin de cycle, lorsque leur prix récupère le terrain perdu. De plus, les actions dont les aspects fondamentaux sont de qualité moindre (bêta élevé et bénéfices de piètre qualité), c'est-à-dire ayant une forte volatilité et des perspectives inférieures, ont généralement enregistré une performance supérieure aux actions dont les aspects fondamentaux témoignent d'une meilleure qualité (rendement du capital investi élevé, faible ratio cours/bénéfice et croissance des bénéfices à long terme).

Opinions exprimées le 25 janvier 2017 au Roy Thomson Hall avec Fidelity

- **Méritocratie** – M. Marchese a décrit le système de méritocratie de Fidelity, qui veille à récompenser et rémunérer les gestionnaires de portefeuille et les analystes en fonction de leurs résultats, et non de l'actif dont ils obtiennent la gestion. Le but de ce modèle est d'assurer les incitatifs correspondent aux intérêts des investisseurs. Ainsi, 80 % de la rémunération des gestionnaires de portefeuille est fonction d'une mesure quantitative de leur performance sur des périodes à moyen et long termes; 90 % de cette rémunération est pondérée en comparant les résultats obtenus par le gestionnaire sur les périodes de trois et cinq ans à la performance de l'indice de référence et des fonds semblables.

Mark Schmehl

Gestionnaire de portefeuille – Fonds Fidelity Expansion Canada et Fonds Fidelity Situations spéciales.

- **Stratégie axée sur les changements positifs** – La stratégie de placement de M. Schmehl consiste à déceler les améliorations des aspects fondamentaux des sociétés et des secteurs. Il s'efforce d'ajouter de la valeur en cherchant à investir dans des entreprises dont les données fondamentales continuent à évoluer de façon positive, ou dont le modèle commercial, actuellement boudé par le marché, devrait retrouver la faveur des investisseurs.
- **Dépister des placements hors des sentiers battus** – M. Schmehl a une prédilection pour les titres qui offrent un potentiel élevé de résultats et de valorisation, et qui enregistrent souvent des progrès spectaculaires, comme Shopify et Kinaxis¹. M. Schmehl a cependant rappelé qu'une discipline de vente stricte, dès qu'il appréhende une détérioration des fondamentaux, est le pivot de sa méthode de gestion.
- **Intelligence artificielle** – M. Schmehl considère que les progrès en matière d'intelligence artificielle continueront à créer des occasions de croissance dignes d'intérêt. À son avis, cette évolution pourrait être favorable au fabricant de puces électroniques Advanced Micro Devices².

Steve MacMillan

Gestionnaire de portefeuille – Fonds Fidelity Petite Capitalisation Amérique et Fonds Fidelity Actions américaines

- **Investir dans une optique à long terme** – M. MacMillan réitère l'importance d'avoir un horizon de placement à long terme et de faire preuve de patience pour réussir en matière de placement. Il rappelle qu'il est primordial de ne pas prendre de décisions émotives, car elles peuvent obscurcir le jugement, et il souligne que la logique est la pierre angulaire de sa stratégie de placement.
- **La réussite repose sur une stratégie de placement uniforme** – M. MacMillan privilégie les sociétés de grande qualité, qu'il estime faciles à analyser, dont la valorisation est attrayante et qui sont peu tributaires du cycle économique. Il recherche certaines caractéristiques fondamentales comme de bons rendements des capitaux libres et des capitaux propres. Sa méthode repose sur une analyse ascendante et fondamentale qui lui permet de mettre à profit les vastes ressources de recherche approfondie de Fidelity. Grâce à cette stratégie, combinée à une optique de placement à long terme, la performance visée par M. MacMillan pour les fonds qu'il gère consiste à participer aux périodes haussières et à limiter les pertes en cas de baisse des marchés.

Opinions exprimées le 25 janvier 2017 au Roy Thomson Hall avec Fidelity

- **Marchés boursiers américains** – M. MacMillan est d'avis que l'enthousiasme du marché au sujet des mesures proposées par l'administration Trump s'estompera probablement, et que la reprise des actions à petite capitalisation américaines tient largement aux capitaux que les investisseurs ont dirigés vers les fonds négociés en bourse, plutôt qu'aux placements effectués sur la base d'une analyse des aspects fondamentaux. En ce qui concerne la réforme de l'assurance-maladie, il pense que de nombreuses dispositions de l'*Affordable Care Act* seront maintenues, malgré les déclarations grandiloquentes annonçant la suppression ou le remplacement du programme. Le contexte devrait donc être de bon augure pour ses placements dans le secteur des soins de santé, car il privilégie les sociétés qui reposent sur des aspects fondamentaux solides, disposent d'une valorisation attrayante et dont les dirigeants répartissent les capitaux avec efficacité

Joel Tillinghast

Gestionnaire de portefeuille – Fonds Fidelity Étoile du Nord^{MD} et Catégorie Fidelity Valeur intrinsèque mondiale

Salim Hart

Gestionnaire de portefeuille – Catégorie Fidelity Valeur intrinsèque mondiale

Christopher Luongo

Gestionnaire de portefeuille institutionnel – Catégorie Fidelity Valeur intrinsèque mondiale

- **Placements mondiaux selon la méthode de la valeur intrinsèque** – La Catégorie Fidelity Valeur intrinsèque mondiale procure aux investisseurs les avantages d'une approche d'équipe qui regroupe le gestionnaire de portefeuille Joel Tillinghast, fort de plus de trois décennies d'expérience en placement, et Salim Hart, qui utilise des techniques quantitatives pour cerner les occasions de placement correspondant à la stratégie de M. Tillinghast.
- **La valeur dépend de la gestion** – Les membres de l'équipe insistent sur l'importance de la qualité de la gestion dans le cadre de la méthode de placement. Ils s'efforcent d'éviter les sociétés dont l'équipe de direction a recours à des pratiques comptables audacieuses ou à une structure d'entreprise complexe, ou qui établissent des projections de bénéfices beaucoup trop prématurées. Afin d'éviter d'investir dans des sociétés dont les dirigeants sont malhonnêtes ou corrompus, l'équipe tient compte de facteurs quantitatifs et qualitatifs.
- **Occasions au Japon** – MM. Tillinghast et Hart dénichent des placements fort prometteurs au Japon. M. Tillinghast constate que les entreprises japonaises ont généralement un bilan solide, que la moitié des sociétés japonaises cotées en bourse n'ont aucune dette et que nombre d'entre elles affichent un ratio cours/bénéfice inférieur à 10. En outre, il note que ce pays renferme de nombreuses entreprises solides, qui affichent une croissance durable.

Geoff Stein and David Wolf

Gestionnaires de portefeuille – Fonds Fidelity Répartition d'actifs canadiens, Fonds Fidelity Équilibre Canada, gamme des Fonds Fidelity Revenu mensuel, Fonds Fidelity

Opinions exprimées le 25 janvier 2017 au Roy Thomson Hall avec Fidelity

Répartition de revenu, Portefeuilles gérés de Fidelity, Mandat privé Fidelity Répartition de l'actif, Fonds Fidelity Équilibre Amérique et Fonds Fidelity Revenu conservateur

- **Répartition active de l'actif et efficacité de la sélection ascendante des titres de Fidelity** – M. Stein a mis en lumière deux facteurs susceptibles de procurer une surperformance des fonds dont il est cogestionnaire, soit la méthode ascendante de sélection des titres pratiquée par les gestionnaires des portefeuilles sous-jacents et les décisions de répartition active de l'actif. Il constate que cette méthode procure deux sources d'alpha complémentaires dans les fonds.
- **Structure du portefeuille** – Compte tenu de la progression de l'économie et des risques évidents au sein des marchés des titres à revenu fixe, M. Wolf indique que dans les portefeuilles dont les membres de l'équipe sont responsables, les actions sont légèrement surpondérées et les titres à revenu fixe sont sous-représentés. Ils ont diminué la durée des positions de leurs portefeuilles, car ils estiment probable que nous amorçons une période de taux d'intérêt haussiers.
- **Prudence à l'égard du Canada** – MM. Stein et Wolf conservent la sous-pondération du Canada par rapport à l'indice de référence, car ils estiment que la faiblesse du secteur des services financiers et du marché de l'habitation pourrait nuire à l'économie. De plus, M. Wolf pense que, dans le contexte actuel, le dollar canadien a plus de chances de perdre encore de terrain que d'en gagner face au billet vert.

Daniel Dupont

Gestionnaire de portefeuille – Fonds Fidelity Grande Capitalisation Canada, Fonds Fidelity Étoile du Nord^{MD}, Fonds Fidelity Revenu mensuel, Fonds Fidelity Répartition de revenu et Mandat privé Fidelity Valeur concentrée.

- **Accent sur l'atténuation du risque de pertes** – La stratégie de placement de M. Dupont s'articule autour de la réduction du risque de pertes en période baissière en choisissant des sociétés de qualité supérieure, dotées de perspectives commerciales stables et dont la valorisation est faible. Grâce à cette stratégie, la performance passée des fonds qu'il gère s'est révélée nettement supérieure à celle de leur indice de référence. Pour obtenir ces résultats, M. Dupont investit dans d'excellentes sociétés, aux aspects fondamentaux solides, peu sensibles au cycle économique et dont les modèles d'affaires sont prévisibles.
- **Pondération défensive des liquidités** – M. Dupont souligne les trois types de risques que comporte la sélection de placement selon une analyse ascendante, c'est-à-dire les risques liés à l'exploitation, au bilan et à la valorisation. M. Dupont constate que les marchés boursiers comportent actuellement un risque excessif lié à la valorisation. Par conséquent, il a décidé de conférer une tenue défensive à ses portefeuilles en augmentant la part des liquidités, conformément à son principe directeur de protéger le capital et de parer aux risques de pertes.
- **Prudence à l'égard du marché canadien de l'immobilier** – Selon M. Dupont, les prix de l'habitation ne correspondent pas aux caractéristiques fondamentales du marché, surtout compte tenu des revenus des ménages canadiens. Par ailleurs, M. Dupont envisage l'impact secondaire d'une éventuelle correction du marché de l'habitation, notamment sur les bénéficiaires des banques. Il a donc décidé de sous-pondérer les services financiers dans ses portefeuilles, car il estime que la prudence s'impose en ce qui concerne les titres financiers et bancaires.

Opinions exprimées le 25 janvier 2017 au Roy Thomson Hall avec Fidelity

Will Danoff

Gestionnaire de portefeuille – Catégorie Fidelity Vision stratégique

- **Un gestionnaire de portefeuille chevronné met son expertise au profit des investisseurs canadiens** – Parmi les meilleurs gestionnaires actifs de sa génération, M. Danoff est une véritable légende du monde du placement. La démarche active qu'il a employée tout au long de sa carrière a procuré des rendements supérieurs qui se sont traduits par des milliards de dollars au profit de millions d'investisseurs. Offerte à compter du 26 janvier 2017, la Catégorie Fidelity Vision stratégique est un fonds d'actions de base dont l'objectif est d'investir dans des sociétés de premier ordre, qui bénéficient d'un bon atout concurrentiel, offrent un rendement élevé du capital investi, sont dotées d'excellents flux de trésorerie disponible et comptent une solide équipe de gestion. Bien qu'elle privilégie le marché des États-Unis, la Catégorie peut également dépister des occasions de placement dans le monde entier.
- **Échanges sans pareils entre Fidelity et les dirigeants des sociétés** – En tant que gestionnaire d'un des plus importants fonds communs d'actions activement gérés du monde, M. Danoff rencontre personnellement des centaines de dirigeants de sociétés par année. Au cours de sa carrière, il a assisté à plus de 35 000 réunions d'entreprises et a acquis une vaste compréhension des éléments requis pour obtenir une croissance vigoureuse à long terme.
- **Le cours des actions suit les bénéfices** – Grâce à la recherche et à son expérience, M. Danoff a constaté que le prix des actions évolue fondamentalement en fonction des bénéfices de la société, et que les bonnes occasions de placement se retrouvent parmi les sociétés qui affichent une croissance des bénéfices soutenue pendant plusieurs années.

¹ En date de la dernière divulgation de la composition complète du portefeuille, le 30 septembre 2016.

² En date de la dernière divulgation des dix principaux titres, le 31 décembre 2016.

Opinions exprimées le 25 janvier 2017 au Roy Thomson Hall avec Fidelity

Au 25 janvier 2017.

Réservé aux conseillers. Toute transmission ou reproduction du présent document sous quelque forme que ce soit par le destinataire est interdite sans le consentement préalable écrit de Fidelity. Veuillez lire le prospectus d'un fonds avant d'investir. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis; leur valeur est appelée à fluctuer fréquemment et le rendement passé pourrait ou non être reproduit. Les investisseurs verseront des frais de gestion et des charges et pourraient devoir verser des commissions ou des commissions de suivi; de plus, ils pourraient réaliser un profit ou subir une perte. Les taux de rendement indiqués représentent les taux de rendement antérieurs totaux, composés sur une base annuelle. Ces résultats tiennent compte de la fluctuation de la valeur liquidative des parts et du réinvestissement de toutes les distributions, mais ils excluent les frais d'acquisition, de rachat, de distribution et autres frais facultatifs, de même que l'impôt sur le revenu payable par tout détenteur de titre, qui auraient eu pour effet de réduire le rendement. Les opinions exprimées sur une société, un titre, une industrie ou un secteur du marché en particulier représentent un point de vue personnel à un moment donné et ne constituent pas nécessairement celles de Fidelity ou d'une autre personne au sein de l'organisation. Ces opinions sont appelées à changer à tout moment en fonction de l'évolution des marchés et des 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 pas être considérés comme des conseils en placement fiables, ni comme une indication d'achat ou de vente visant un des 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, aux 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 à la suite de l'obtention de nouveaux renseignements, de la concrétisation d'événements futurs ou pour quelque autre raison que ce soit.

© 2017 Fidelity Investments Canada. Tous droits réservés. Les marques de commerce de tierces parties appartiennent à leur propriétaire respectif. Toutes les autres marques de commerce sont la propriété de Fidelity Investments Canada.