

Un article de nos partenaires des États-Unis.

Arguments en faveur des placements dans les sociétés à petite capitalisation

Pourquoi l'amélioration des bénéfices et les valorisations modifient-elles les perspectives de cette catégorie d'actifs unique

Forrest St. Clair
Gestionnaire de portefeuille

Benjamin Treacy, CFA®
Gestionnaire de portefeuille institutionnel

Points à retenir

- Depuis 1929, le rendement des titres de sociétés américaines à grande capitalisation par rapport à celui des titres de sociétés américaines à petite capitalisation évolue par cycle d'environ sept ans, en moyenne, ce qui fait du cycle actuel de rendement supérieur des titres de sociétés américaines à grande capitalisation une exception.
- Du côté des sociétés à petite capitalisation, les attentes à l'égard de l'amélioration des ventes et des bénéfices ont changé au cours des dernières années.
- Pourtant, les valorisations relatives (petites capitalisations américaines par rapport aux grandes capitalisations américaines) se situent dans leur quintile le moins cher depuis 1990, ce qui augmente les probabilités historiques que les sociétés à petite capitalisation surpassent celles à grande capitalisation au cours des cinq à dix prochaines années.

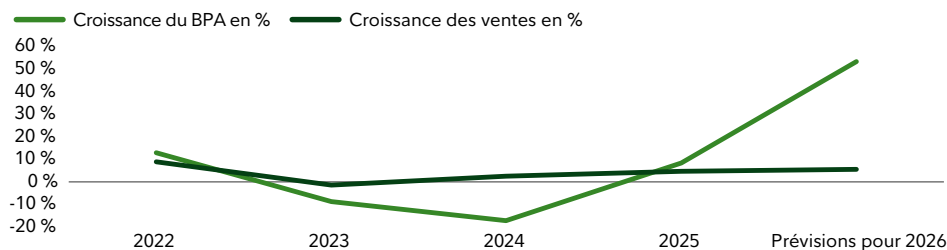
Les actions de sociétés américaines à petite capitalisation ont déçu au cours des 12 dernières années. Elles ont connu l'une des plus longues périodes de rendement inférieur à celui des actions de sociétés américaines à grande capitalisation depuis la Grande Dépression.

Serait-ce une question de temps avant que la relation de rendement cyclique entre les sociétés à grande capitalisation et celles à petite capitalisation ne favorise à nouveau ces dernières?

Cette tendance semble déjà se dessiner. Les sociétés à petite capitalisation ont surclassé les sociétés à grande capitalisation pour la période de 12 mois terminée en mars 2026, soit au premier trimestre de 2026. Il reste à voir si cette surperformance se poursuivra dans un contexte de préoccupations géopolitiques au Moyen-Orient, de hausse des prix du pétrole et de pressions inflationnistes, qui risque de freiner le cycle actuel de baisses des taux et nuire de façon disproportionnée aux sociétés à petite capitalisation.

Cela dit, si les sociétés à petite capitalisation parviennent à surmonter ces craintes, le discours à leur égard pourrait considérablement changer. D'ailleurs, deux améliorations sont déjà à noter au premier trimestre de 2026 pour cette catégorie d'actions : 1) les actions de sociétés à petite capitalisation sont désormais soutenues par des valorisations relatives historiquement intéressantes; et 2) les perspectives de bénéfices et de ventes semblent beaucoup plus optimistes que celles des dernières années (tableau 1).

Tableau 1 – Bénéfice par action et croissance des ventes de l'indice Russell 2000®



Le rendement passé n'est pas une garantie des résultats futurs.

BPA : bénéfice par action. Source : FactSet, au 6 avril 2026.

Qu'est-ce qui explique l'amélioration des perspectives de bénéfices?

Les attentes d'une croissance inégalée en quatre ans des bénéfices des sociétés à petite capitalisation découlent de deux facteurs :

- L'économie américaine qui, en date de mars 2026, demeure dans la phase du milieu d'un cycle de croissance, selon l'équipe de recherche sur la répartition de l'actif de Fidelity.
- Les réductions de taux de la Réserve fédérale américaine devrait théoriquement aider les sociétés à petite capitalisation, en particulier celles dont la proportion de titres de créance à taux variable est relativement élevée.
- Les récentes baisses d'impôt des sociétés ont profité à de nombreuses entreprises à petite capitalisation axées sur le marché intérieur, celles-ci utilisant les flux de trésorerie supplémentaires qui en résultent pour dépenser dans les domaines de la fabrication, de l'infrastructure et du développement de technologies.

Le cycle des sociétés à grande capitalisation par rapport à celui des sociétés à petite capitalisation

Il est important de comprendre comment la relation entre les titres de sociétés à petite capitalisation et les titres de sociétés à grande capitalisation aux États-Unis a fluctué au fil du temps. Le tableau 2 montre six périodes de rendements relatifs supérieurs pour les titres de sociétés américaines à petite capitalisation depuis 1929 et sept périodes de rendements inférieurs. Ces cycles de rendement ont duré en moyenne sept ans.

Tableau 2 – Rendement cyclique des titres de sociétés américaines à petite capitalisation par rapport aux titres de sociétés à grande capitalisation au fil du temps

Période	Indice Ibbotson Associates U.S. Small Stock	Indice Ibbotson Associates U.S. Large Stock	Écart	Années
Janv. 1929 à déc. 1931	-84,9	-61,0	-23,9	3
Janv. 1932 à mars 1937	701,3	189,5	511,8	5,3
Avril 1937 à mars 1939	-68,0	-31,9	-36,1	3
Avril 1939 à mai 1946	1037,6	163,2	874,4	7,2
Juin 1946 à déc. 1957	106,0	296,1	-190,1	11,6
Janv. 1958 à déc. 1968	984,6	272,0	712,6	11
Janv. 1969 à juin 1973	-45,7	15,8	-61,5	4,5
Juill. 1973 à juill. 1983	1101,0	153,7	947,3	10,1
Août 1983 à déc. 1990	16,3	168,8	-152,5	7,4
Janv. 1991 à mai 1996	271,1	136,3	134,8	5,4
Juin 1996 à mars 1999	-0,6	101,8	-102,4	2,8
Avr. 1999 à nov. 2013	454,9	84,5	370,4	14,7
Déc. 2013 à déc. 2025	170,2	370,3	-200,5	12,1
Moyenne des marchés haussiers des petites capitalisations (par rapport aux grandes capitalisations)	758,4	166,5		8,9
Moyenne des marchés baissiers des petites capitalisations (par rapport aux grandes capitalisations)	13,3	122,9		6,2

Le rendement passé n'est pas une garantie des résultats futurs. Les comparaisons d'indices sont présentées uniquement à des fins d'illustration. Les indices ne sont pas des placements, ne sont pas gérés par des professionnels et ne tiennent pas compte des déductions de frais ou dépenses. Les périodes des moyennes respectives pour chaque cycle de marché correspondent à une moyenne des périodes ci-dessus. Rangées dans lesquelles les titres de sociétés à petite capitalisation surpassent les titres de sociétés à grande capitalisation (texte en vert), c.-à-d. lorsque la valeur de la colonne « Écart » est positive = marchés haussiers (pour les titres de sociétés à petite capitalisation).

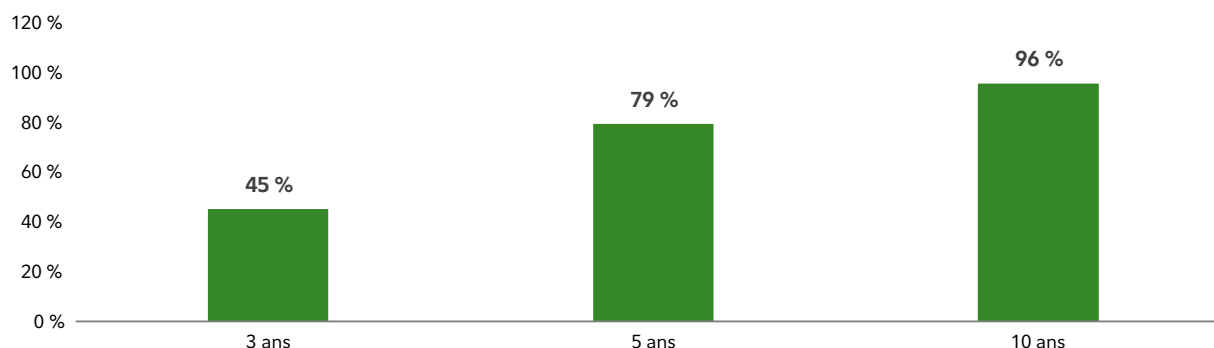
Rangées dans lesquelles les titres de sociétés à petite capitalisation accusent un retard par rapport aux titres de sociétés à grande capitalisation, c.-à-d. lorsque la valeur de la colonne « Écart » est négative = marchés baissiers. Les valeurs en vert foncé figurant dans la colonne « Écart » des marchés haussiers indiquent les valeurs de l'écart le plus important par rapport aux marchés baissiers. Les périodes de rendement supérieur et inférieur sont déterminées par une analyse visuelle des tendances du graphique. Sources : Fidelity Investments et Morningstar, au 9 mars 2026.

Les valorisations sont importantes

Il est impossible de dire si la tendance cyclique commence à s'inverser en faveur des titres de sociétés à petites capitalisations, car il est intrinsèquement difficile de déterminer le bon moment pour effectuer des rotations de catégories d'actifs. Les tendances inflationnistes persistantes, l'incidence des tarifs douaniers américains sur les coûts et les chaînes d'approvisionnement ainsi que le degré d'incertitude économique compliquent encore l'analyse des tendances.

Ce qui est très clair, toutefois, c'est l'avantage des valorisations : en mars 2026 et depuis 1990, les titres de sociétés américaines à petite capitalisation se situaient dans leur quintile le moins cher par rapport aux titres de sociétés à grande capitalisation (tableau 3). À court terme (trois ans ou moins), la valorisation relative n'a pas été un bon indicateur du rendement relatif des titres de sociétés à petite capitalisation, mais sur des périodes plus longues, les probabilités historiques de rendement supérieur des titres de sociétés à petite capitalisation deviennent plus convaincantes. Lorsque les titres de sociétés américaines à petite capitalisation ont atteint le quintile le moins cher au cours des 35 dernières années, ils ont eu tendance à inscrire des rendements supérieurs, surtout au cours de périodes subséquentes de 5 et 10 ans.

Tableau 3 – Fréquence historique du rendement supérieur lorsque les titres de sociétés américaines à petite capitalisation se situaient dans leur quintile le moins cher



Le rendement passé n'est pas une garantie des résultats futurs. La diversification ne constitue pas un gage de profit ni une garantie contre les pertes. Il n'est pas possible d'investir directement dans un indice. Les indices ne font l'objet d'aucune gestion. Source : FactSet, au 9 mars 2026.

Les tendances à la concentration du marché pourraient également favoriser les titres de sociétés à petite capitalisation. En mars 2026, les titres de sociétés à petite capitalisation représentaient environ 4 % de la capitalisation boursière totale des États-Unis. Ce chiffre est à comparer avec la moyenne à long terme d'environ 9 %. Nous pensons qu'un retour des titres de sociétés à petite capitalisation à leur concentration moyenne à long terme pourrait à terme soutenir leur rendement par rapport aux titres de sociétés à grande capitalisation.

Après une longue période de domination des grandes multinationales, lesquelles sont en partie favorisées par leur position sectorielle forte et leurs solides paramètres fondamentaux, nous estimons qu'un contexte différent en matière d'inflation, de géopolitique et de politique monétaire pourrait aboutir à un plus large éventail de gagnants et de perdants potentiels dans plusieurs catégories de placement. Cela aussi pourrait profiter aux titres de sociétés américaines à petite capitalisation.

Tendances favorables aux titres de sociétés à petite capitalisation

Plusieurs tendances fondamentales pourraient favoriser les titres de sociétés américaines à petite capitalisation au cours des prochaines années, notamment :

- Le maintien de paramètres fondamentaux globalement sains aux États-Unis, selon les indicateurs économiques avancés¹.
- Une éventuelle baisse des taux d'intérêt, qui pourrait profiter de façon disproportionnée aux titres de sociétés à petite capitalisation, en raison de leur ratio bénéfices/charges d'intérêts nettes collectivement plus faible que celui des titres de sociétés à grande capitalisation.
- La possibilité d'acquérir davantage de sociétés à petite capitalisation, favorisée par les décotes de valorisation et des efforts de rapatriement et de localisation des chaînes d'approvisionnement aux États-Unis.
- Les sociétés à petite capitalisation ont tendance à être davantage axées sur les États-Unis que les sociétés à grande capitalisation, ce qui signifie que certaines sociétés à petite capitalisation pourraient être moins touchées par une éventuelle dégradation des bénéfices liée aux fluctuations des devises, aux prises de positions politiques ou aux manœuvres militaires.

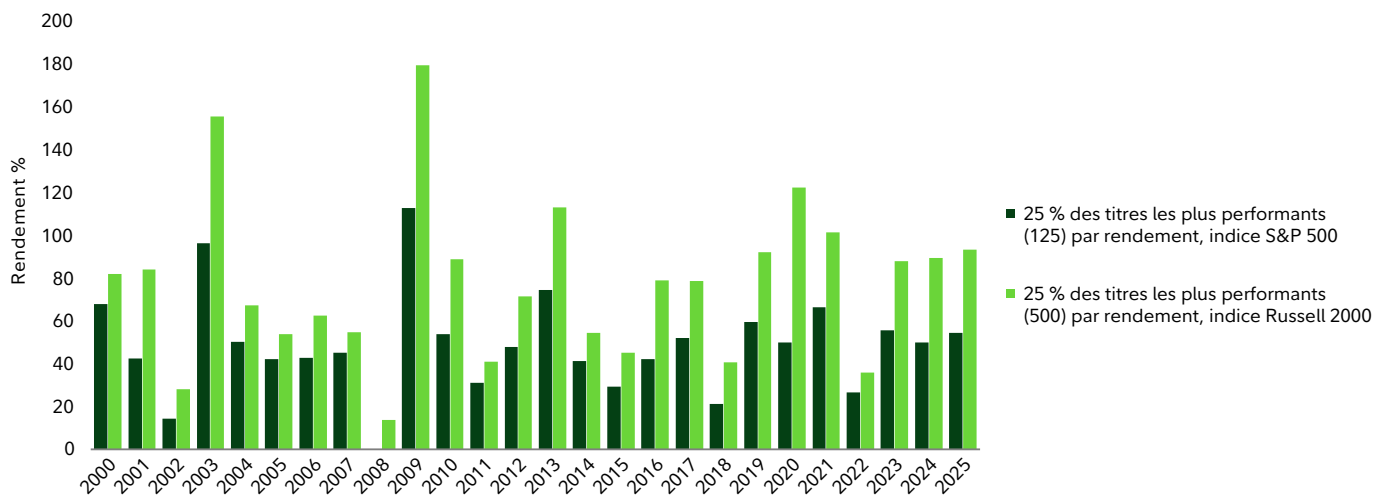
¹ Selon l'indicateur avancé composite de l'Organisation de coopération et de développement économiques (OCDE), qui est demeuré supérieur à sa moyenne à long terme de 100 en janvier et février 2026.

Toutes les sociétés à petite capitalisation ne se valent pas

D'un point de vue fondamental, la qualité des sociétés à petite capitalisation a beaucoup varié. Au début de 2026, environ 41 % des composantes de l'indice des sociétés à petite capitalisation Russell 2000® ne généraient pas de bénéfices, ce qui s'explique en partie par le nombre de sociétés en démarrage axées sur la croissance dans l'indice.

Pourtant, au fil du temps, il a toujours été possible de trouver des sociétés très performantes au sein de l'univers des sociétés à petite capitalisation, et ce, quel que soit le régime économique, le rendement du marché ou le style privilégié. Le tableau 4 montre qu'au cours de chacune des 25 dernières années civiles, la moyenne des titres les plus performants (parmi les 500 principaux titres, soit environ les 25 % les plus performants, d'après les rendements des sociétés de l'indice Russell 2000®) a surpassé la moyenne des titres les plus performants (parmi les 125 principaux titres, soit environ les 25 % les plus performants, d'après les rendements) de l'indice S&P 500.

Tableau 4 – Les titres de sociétés à petite capitalisation les plus performants ont surpassé les titres de sociétés à grande capitalisation les plus performants



Le rendement passé n'est pas une garantie des résultats futurs. Les comparaisons d'indices sont présentées uniquement à des fins d'illustration. Les indices ne sont pas des placements, ne sont pas gérés par des professionnels et ne tiennent pas compte des déductions de frais ou dépenses. Le rendement moyen du quartile le plus performant de l'indice S&P 500 et du quartile le plus performant de l'indice Russell 2000 est analysé aux fins de cette comparaison. Données analysées tous les ans depuis 2000. Sources : FactSet et Fidelity Investments, au 31 décembre 2025.

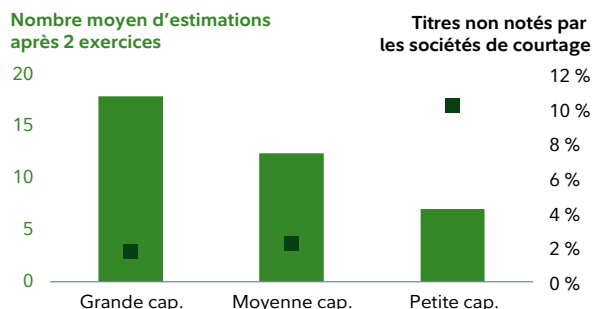
L'avantage de la gestion active

Les produits à petite capitalisation à gestion active constituent un moyen de tirer parti de l'étendue des composants de l'indice Russell 2000. Le marché des sociétés à petite capitalisation, qui tend à être moins efficace que celui des sociétés à grande capitalisation, offre de nombreuses occasions de sélection de titres (tableau 5).

Tableau 5 – Les occasions des titres de sociétés à petite capitalisation

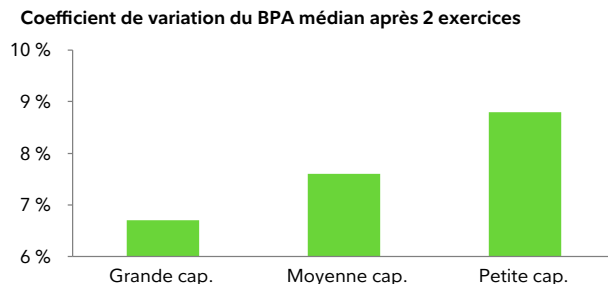
Vaste gamme d'occasions

La couverture minimale côté vendeur peut être négligée par d'autres investisseurs



Horizon de placement à long terme

Les perturbations à court terme créent des occasions à long terme, misant sur la capacité bénéficiaire normalisée à long terme



Le rendement passé n'est pas une garantie des résultats futurs. Les comparaisons d'indices sont présentées uniquement à des fins d'illustration. Les indices ne sont pas des placements, ne sont pas gérés par des professionnels et ne tiennent pas compte des déductions de frais ou dépenses. **À GAUCHE :** Les actions à grande capitalisation sont représentées par l'indice MSCI Monde tous pays; les actions à moyenne capitalisation sont représentées par l'indice MSCI Monde tous pays des actions à moyenne capitalisation; les actions à petite capitalisation sont représentées par l'indice MSCI Monde tous pays des actions à petite capitalisation. **À DROITE :** Le coefficient de variation du BPA de l'exercice 2 divise l'écart-type des estimations de BPA (bénéfice par action) de l'exercice 2 par la médiane de ces mêmes estimations. Il montre la dispersion, ou l'écart, des estimations de BPA de l'exercice 2 faites par les analystes par rapport à l'estimation médiane. Un coefficient de variation plus élevé indique une plus grande incertitude ou un désaccord plus marqué entre les analyses à l'égard des bénéfices futurs d'une société. Source : Fidelity Investments et FactSet, au 31 décembre 2025.

Une couverture moins importante peut jouer en la faveur des équipes d'analystes et des gestionnaires qui effectuent leurs propres recherches en vue de repérer les sociétés susceptibles de générer des rendements excédentaires et de passer de petites sociétés à grandes sociétés au fil du temps. Les gestionnaires actifs cherchent à ajouter de la valeur par rapport à l'indice Russell 2000 en combinant des sélections de titres additives et en essayant d'éviter les sociétés à petite capitalisation dont les tendances des bénéfices sont les moins attrayantes.

Il convient également de noter que les sociétés américaines à petite capitalisation peuvent connaître une plus grande variabilité à court terme, mesurée par le coefficient de variation de leurs prévisions de bénéfices médians. Cela pourrait créer des occasions pour les gestionnaires actifs qui se projettent de façon opportuniste au-delà des perturbations à court terme et se concentrent sur les tendances des bénéfices normalisés à long terme.

Conclusion

Au fil des années, le leadership du marché a souvent alterné entre les sociétés à grande capitalisation et les sociétés à petite capitalisation. Nous ne savons pas si les sociétés à petite capitalisation devanceront les sociétés à grande capitalisation ni quand elles le feront. Cela dit, nous pensons que les tendances en matière de valorisations ont augmenté les probabilités historiques de rendement supérieur des titres de sociétés américaines à petite capitalisation, surtout au cours des cinq à dix prochaines années.

Les investisseurs ont toujours le choix entre des produits à gestion active et des produits indiciels. Selon notre étude, les titres de sociétés à petite capitalisation sont l'une des catégories d'actifs dans lesquelles la sélection des titres a créé de la valeur ajoutée par le passé.

Chez Fidelity, nos gestionnaires actifs de titres de sociétés à petite capitalisation se concentrent sur la recherche de sociétés qu'ils jugent intéressantes en raison de leurs caractéristiques fondamentales.

Enfin, nos gestionnaires ont également tendance à rechercher des sociétés profitant d'un avantage concurrentiel solide dans des créneaux en croissance, des sociétés dotées d'équipes de direction entrepreneuriales, et des marchés présentant des barrières à l'entrée élevées.

Auteurs

Forrest St. Clair

Gestionnaire de portefeuille

Forrest St. Clair est gestionnaire de portefeuille de titres de sociétés américaines à petite capitalisation auprès de Fidelity Investments.

Benjamin Treacy, CFA®

Gestionnaire de portefeuille institutionnel

Benjamin Treacy est membre de l'équipe de gestion des placements et se concentre sur les placements dans des titres de sociétés américaines à petite capitalisation. Il prêche main-forte aux gestionnaires de portefeuille et aux chefs des placements en veillant à ce que les portefeuilles soient gérés conformément aux attentes des clients.



À moins d'indication contraire, ces opinions sont celles des auteurs et ne représentent pas nécessairement le point de vue de Fidelity Investments ou de ses sociétés affiliées. Fidelity décline toute obligation de mettre à jour l'information fournie dans le présent document. Sauf indication contraire expresse par écrit à votre intention, les renseignements dans ce document sont fournis à titre éducatif seulement. Les points de vue exprimés par Fidelity ne sont pas destinés à servir de base principale à vos décisions de placement et sont fondés sur des faits et des circonstances au moment où ils sont établis, sans tenir compte de votre situation personnelle. Par conséquent, rien dans ce document ne constitue un conseil en placement impartial ou un conseil donné à titre de fiduciaire, tel que défini par la Employee Retirement Income Security Act of 1974 ou l'Internal Revenue Code of 1986, dans leurs versions modifiées. Fidelity et ses représentants et représentantes pourraient être en situation de conflit d'intérêts par rapport aux produits ou services mentionnés dans ce document, car ils ont un intérêt financier dans ceux-ci et reçoivent une compensation directe ou indirecte à titre de gestionnaire, de distributeur ou de fournisseur de services pour ces produits ou services, qui incluent les fonds de Fidelity, certains fonds et services offerts par des tiers et certains services de placement. Avant de prendre une décision de placement, vous devriez tenir compte de l'ensemble des faits et des circonstances qui s'appliquent à votre situation personnelle et à celle de vos clients, et consulter un professionnel en placements, si nécessaire.

L'information contenue dans le présent document est fournie à des fins de discussion et d'illustration seulement. Elle ne doit pas être interprétée comme une recommandation ni comme une sollicitation de vente ou d'achat de titres. Les opinions exprimées sont en date du 13 avril 2026 et se fondent sur l'information disponible à ce moment; elles sont appelées à changer en tout temps en fonction de l'évolution des marchés et d'autres facteurs. À moins d'indication contraire, ces opinions sont celles des auteurs et ne représentent pas nécessairement le point de vue de Fidelity Investments ou de ses sociétés affiliées. Fidelity décline toute obligation de mettre à jour l'information fournie dans le présent document.

Les références à des thèmes d'investissement particuliers sont fournies à titre indicatif uniquement et ne doivent pas être interprétées comme des recommandations ou des conseils en matière d'investissement. Les décisions de placement doivent tenir compte des objectifs individuels de l'investisseur, de son horizon de placement et de sa tolérance au risque.

Ce document peut contenir des « énoncés prospectifs » qui reposent sur certaines hypothèses prévisionnelles. Les événements réels sont difficiles à prévoir et peuvent différer des hypothèses. Il est impossible de garantir que les énoncés prospectifs se concrétiseront, ou que les rendements ou les résultats réels ne différeront pas de manière importante de ceux qui sont décrits ici.

Les marchés boursiers, tout particulièrement les marchés étrangers, sont volatils et peuvent enregistrer des pertes considérables à la suite de l'évolution défavorable de la situation des émetteurs, du climat politique, de la réglementation, des marchés ou de la conjoncture économique. Les placements effectués dans des sociétés de plus petite taille peuvent présenter plus de risques que ceux visant de grandes sociétés bien connues. Les titres étrangers sont assujettis aux risques de taux d'intérêt et de taux de change ainsi qu'à des risques économiques et politiques.

Les placements effectués dans des sociétés de plus petite taille peuvent présenter plus de risques que ceux visant de grandes sociétés bien connues.

Le rendement passé n'est pas une garantie des résultats futurs. Tout placement comporte un risque, y compris un risque de perte.

Ni la répartition de l'actif ni la diversification ne constituent un gage de profit ou une garantie contre les pertes.

Le titre de CFA (Chartered Financial Analyst) est décerné par le CFA Institute. Pour obtenir la désignation de CFA, les candidats doivent, entre autres conditions, réussir trois examens qui démontrent leurs compétences, leur intégrité et leur connaissance approfondie de la comptabilité, des normes professionnelles et éthiques, de l'économie, de la gestion de portefeuille et de l'analyse des titres. Ils doivent également avoir accumulé au moins 4 000 heures d'expérience professionnelle pertinente en au moins 36 mois. CFA® est une marque de commerce du CFA Institute.

Les indices ne font l'objet d'aucune gestion. Il n'est pas possible d'investir directement dans un indice. Le rendement de l'indice ou du point de référence indiqué dans le présent document ne tient pas compte des frais de conseils ni des frais d'opération et autres charges, qui auraient pour effet de réduire le rendement.

Définitions des indices

L'**indice Ibbotson Associates U.S. Small Stock** est utilisé pour représenter le rendement historique des actions américaines à petite capitalisation. Il est fondé un sous-ensemble d'actions à petite capitalisation négociées à la Bourse de New York. L'**indice Ibbotson Associates U.S. Large Stock** est utilisé pour représenter le rendement historique des actions américaines à grande capitalisation. Il est fondé un sous-ensemble d'actions à grande capitalisation négociées à la Bourse de New York. L'indice Russell 2000 est un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière conçu pour représenter le rendement des actions à petite capitalisation du marché boursier américain. Il regroupe les actions d'environ 2 000 des plus petites sociétés inscrites à l'**indice Russell 3000**. L'**indice MSCI Monde tous pays** est un indice pondéré selon la capitalisation boursière qui vise à évaluer le rendement des marchés boursiers pour les investisseurs mondiaux des pays développés et émergents. L'**indice MSCI Monde tous pays des actions à moyenne capitalisation** est un indice d'actions mondiales conçu pour présenter le rendement des actions de sociétés à moyenne capitalisation dans les marchés développés et les marchés émergents. L'**indice MSCI Monde tous pays des actions à petite capitalisation** est un indice d'actions mondiales conçu pour présenter le rendement des actions de sociétés à petite capitalisation dans les marchés développés et les marchés émergents.

Fidelity Investments® offre des produits de placement par l'intermédiaire de Fidelity Distributors Company LLC; des services de compensation, de garde et autres services de courtage par l'intermédiaire de National Financial Services LLC ou de Fidelity Brokerage Services LLC (membres de la NYSE et de la SIPC).

Veillez examiner les objectifs de placement, les risques, les frais et les charges d'un fonds commun de placement ou d'un fonds négocié en bourse avant d'y investir. Communiquez avec Fidelity ou visitez i.fidelity.com pour obtenir un prospectus, s'il est disponible, ou un prospectus simplifié contenant ces renseignements. Lisez-le attentivement.

© 2026 FMR LLC. Tous droits réservés.

1211563.2.0

1.9920885.102



PLACEMENTS INSTITUTIONNELS
FIDELITY CANADA^{MC}

Réservé à l'usage institutionnel.

Le contenu d'origine vient de Fidelity Investments aux États-Unis. 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.

Ce document est utilisé par Fidelity Investments Canada s.r.l. (« FIC »), mais il ne constitue pas une recommandation ou un endossement d'un produit ou d'un service de Fidelity en particulier. Notre division des placements, Gestion de placements Fidelity Canada, agit à titre de conseiller pour les fonds d'investissement de FIC, et diverses sociétés, dont Fidelity Management & Research Company LLC, FIAM LLC, FIL Limited, Geode Capital Management LLC et State Street Global Advisors Ltd., peuvent agir en qualité de sous-conseiller pour ces fonds. Les fonds communs de placement, les FNB et les autres produits et services de placement commandités par FIC ne peuvent être vendus que dans les provinces et territoires du Canada.

Ce document peut contenir des énoncés prospectifs qui reposent sur certaines hypothèses prévisionnelles. Ces énoncés se fondent sur l'information disponible à la date à laquelle ils sont préparés et FIC décline toute obligation de les mettre à jour. Les événements réels sont difficiles à prévoir et peuvent différer des hypothèses.

Il est impossible de garantir que les énoncés de nature prévisionnelle, y compris ceux qui présentent des rendements projetés, se concrétiseront, ou que l'état du marché ou les rendements réels ne différeront pas de manière importante ou défavorable de ceux qui sont prévus.

Les informations fournies dans ce document sont présentées à des fins d'information et d'éducation seulement. Toute information sur les placements dans ce document pouvant être considérée comme une recommandation ne constitue pas un conseil en placement impartial ou un conseil donné à titre de fiduciaire. Cette information ne doit pas servir de source d'information principale au moment de prendre une décision en matière d'investissement pour vous ou votre clientèle. Fidelity et ses représentants pourraient être en situation de conflit d'intérêts par rapport aux produits ou services mentionnés dans ce document, car ils ont un intérêt financier dans ceux-ci et reçoivent une compensation directe ou indirecte à titre de gestionnaire, de distributeur ou de fournisseur de services pour ces produits ou services, qui incluent les fonds Fidelity, certains fonds et services offerts par des tiers et certains services de placement.

L'information contenue dans le présent document est fournie à des fins de discussion et d'illustration seulement. Elle ne doit pas être interprétée comme une recommandation ni comme une sollicitation de vente ou d'achat de titres. Les opinions exprimées sont en date du 27 avril 2026 et se fondent sur l'information disponible à ce moment; elles sont appelées à changer en tout temps en fonction de l'évolution des marchés et d'autres facteurs. À moins d'indication contraire, ces opinions sont celles des auteurs et ne représentent pas nécessairement le point de vue de Fidelity Investments ou de ses sociétés affiliées. Fidelity décline toute obligation de mettre à jour l'information fournie dans le présent document. • Les décisions de placement doivent tenir compte des objectifs individuels de l'investisseur, de son horizon de placement et de sa tolérance au risque. Le contenu du présent article ne peut nullement être considéré comme un avis juridique ou fiscal et nous vous encourageons à consulter votre avocat, votre comptable ou tout autre conseiller spécialisé avant de prendre une décision financière. • En règle générale, le marché obligataire est volatil, et les titres à revenu fixe présentent des risques liés aux taux d'intérêt. (Habituellement, les prix des obligations baissent à mesure que les taux d'intérêt augmentent et vice versa. Cet effet est ordinairement plus marqué dans le cas des titres à long terme.) • Les titres à revenu fixe comportent également des risques d'inflation de même que des risques de crédit et de défaillance tant pour les émetteurs que les contreparties.

Tout placement comporte un risque, y compris un risque de perte.

Le rendement passé n'est pas une garantie des résultats futurs. Un placement peut présenter des risques et ne pas convenir à un investisseur compte tenu de ses objectifs et de sa tolérance au risque. Les investisseurs doivent savoir que la valeur d'un placement peut être volatile et que tout placement comporte des risques, notamment celui de perdre de l'argent. Les rendements des comptes individuels seront différents de ceux des portefeuilles composites et représentatifs en raison de facteurs tels que la taille du portefeuille, les objectifs et les restrictions associés aux comptes, et les facteurs liés à la structure de placement.

Ni la répartition de l'actif ni la diversification ne constituent un gage de profit ou une garantie contre les pertes.

Les marques de commerce et de service de tierces parties appartiennent à leur propriétaire respectif. Toutes les autres marques de commerce et de service sont la propriété de Fidelity Investments Canada s.r.l. ou de ses sociétés affiliées. FIC ne fournit aucun conseil d'ordre juridique ou fiscal. Nous vous encourageons à consulter votre avocat, votre comptable ou tout autre conseiller spécialisé avant d'effectuer un placement.

En partie © 2026. FMR LLC. Tous droits réservés. Utilisées avec

É.-U. : 1211563.2.0 CAN : 4291600-v2026528

FCI-42535021 05/26