

Analyse institutionnelle

Article de fond rédigé par nos partenaires américains.

Intégration du capital-investissement aux portefeuilles traditionnels : la dispersion des gestionnaires favorise une approche diversifiée

L'approche du capital-investissement à multiples gestionnaires de Fidelity, soutenue par la recherche, offre un accès à un univers de placement plus large et un potentiel de création de valeur important grâce à la sélection des gestionnaires.

Darby Nielson

Chef des placements,
Fidelity Institutional Wealth
Adviser (FIWA)

Vipul Gautam

Vice-président principal,
Développement de produits
non traditionnels

John Conway

Vice-président et stratège en
placements non traditionnels

Sumit Sharma, CFA, CAIA, FRM

Analyste quantitatif,
Conception de portefeuille

POINTS À RETENIR

- Le capital-investissement offre des perspectives de rendements supérieurs à ceux des actions cotées en bourse et une diversification accrue aux investisseurs ayant un horizon de placement à long terme, des besoins de liquidités modérés ou un objectif de succession précis.
- L'univers des sociétés fermées n'a cessé de s'étendre et offre aux investisseurs un potentiel de rendements plus élevés ainsi qu'une diversification accrue par stratégie, secteur, taille, année et région.
- La plus grande dispersion entre les gestionnaires de capital-investissement indique que la sélection minutieuse des gestionnaires peut apporter une valeur ajoutée. L'approche de Fidelity vise à investir dans des gestionnaires qui surpassent les rendements médians.
- L'équipe de capital-investissement de Fidelity apporte plus de 50 années d'expérience combinée dans le capital-investissement, ainsi que des relations et des réseaux établis avec des promoteurs de capital-investissement de premier plan.



Avantages potentiels du capital-investissement

Le capital-investissement est depuis longtemps privilégié par les investisseurs institutionnels en raison de son potentiel de rendement plus élevé, connu sous le nom de prime d'illiquidité. Il a dépassé le rendement annuel moyen des actions cotées en bourse de 5 % à 8 % au cours des 20 dernières années¹. Alors que dans le passé, les investisseurs individuels avaient des difficultés à accéder à une telle exposition et à la diversifier en raison des montants minimaux élevés et d'autres obstacles, l'émergence de solutions à multiples gestionnaires et d'instruments enregistrés pourrait ouvrir la voie à une adoption plus large.

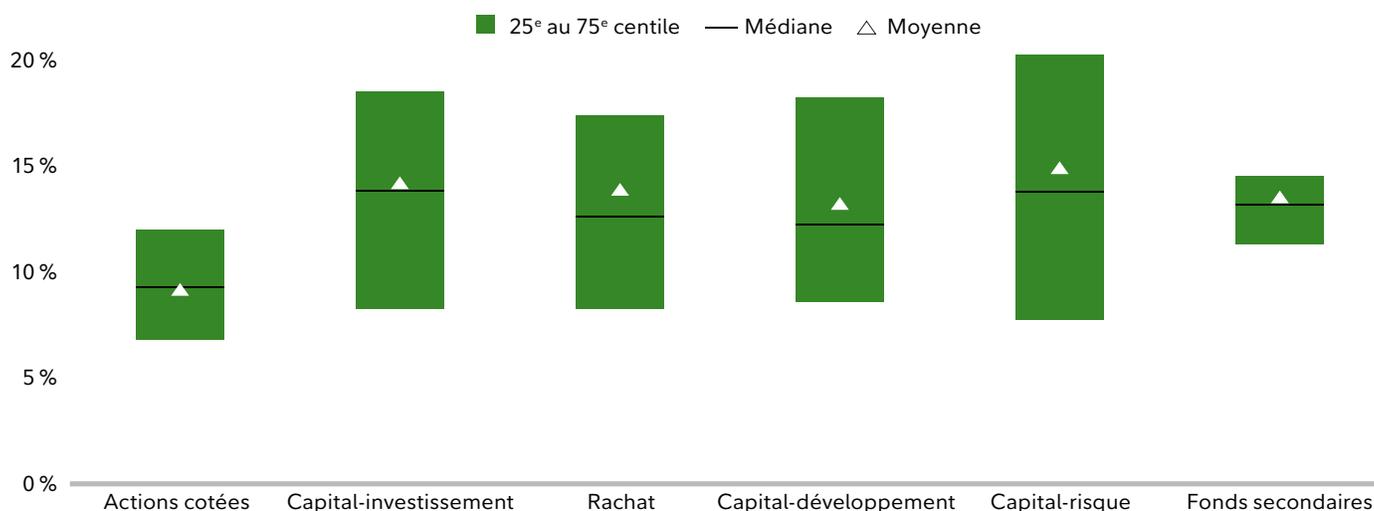
À l'heure actuelle, il existe plus de 275 000 entreprises employant au moins 50 personnes aux États-Unis². Le nombre de sociétés cotées en bourse ne représente qu'une fraction de ce total et a diminué de 40 % au cours des 20 dernières années³. L'évolution des marchés privés a conduit de nombreuses entreprises à demeurer fermées plus longtemps, voire indéfiniment, offrant ainsi un plus grand nombre d'occasions de placement et un accès à la création de valeur avant une possibilité de sortie.

La dispersion des gestionnaires offre un potentiel de création de valeur plus important

Les fonds communs de placement d'actions cotées en bourse détiennent généralement les mêmes actions à mégacapitalisation en raison de leur forte pondération dans les indices de référence, ce qui entraîne un chevauchement important des titres entre ces fonds. Cela peut se traduire par une fourchette de résultats plus étroite ou une dispersion moindre entre les rendements du quartile supérieur et du quartile inférieur. En revanche, les fonds de capital-investissement présentent généralement peu ou pas de chevauchement des placements entre les gestionnaires, ce qui augmente le risque idiosyncrasique « hors marché » des placements sur les marchés privés et peut également se traduire par une plus grande dispersion entre les rendements du quartile supérieur et du quartile inférieur. Par conséquent, le capital-investissement peut présenter un potentiel plus important de création de valeur grâce à une sélection rigoureuse des gestionnaires et à la construction de portefeuille. Le tableau 1 illustre cette occasion en montrant la dispersion des gestionnaires entre les actions cotées et le capital-investissement, ainsi que les rachats, le capital-développement, le capital-risque et les fonds secondaires.

TABLEAU 1 – Le rendement des gestionnaires d'actions du quartile supérieur, médian et inférieur montre des rendements plus élevés parmi les gestionnaires privés, avec de plus grandes dispersions entre les gagnants et les perdants

Rendements annualisés des fonds par catégorie d'actifs



Le rendement passé n'est pas une garantie des résultats futurs. Sources : Fidelity Investments, SPI by StepStone et Morningstar. Catégories de fonds privés de SPI by StepStone : capital-investissement – rachat, capital-développement, capital-risque et fonds secondaires; les données sur les rendements utilisent les taux de rendement internes (TRI) de chaque fonds sur sept ans depuis leur création. Dates de création : 2005 à 2016. Les données de Morningstar correspondent au rendement annuel moyen sur un horizon de sept ans. Seuls les fonds communs de placement d'actions cotées en bourse à gestion active existant depuis plus de sept ans ont été inclus. Analyse réalisée à partir des données au 24 octobre 2024 pour mesurer le rendement jusqu'à la fin de 2023. La méthode complète est présentée à l'annexe en page 7.

La recherche de diversification justifie une approche multigestionnaire

Les fonds de capital-investissement détiennent souvent des portefeuilles relativement concentrés de sociétés fermées, ce qui peut accroître le risque que la contre-performance d'une seule société ait une incidence importante sur le rendement global du fonds. La construction d'un portefeuille bien diversifié au moyen de plusieurs fonds de capital-investissement pourrait contribuer à atténuer ce risque.

De nouvelles recherches menées par Fidelity Institutional Wealth Adviser (FIWA) ont cherché à quantifier cette approche et à déterminer le nombre de fonds nécessaires pour atteindre un niveau de diversification suffisant.

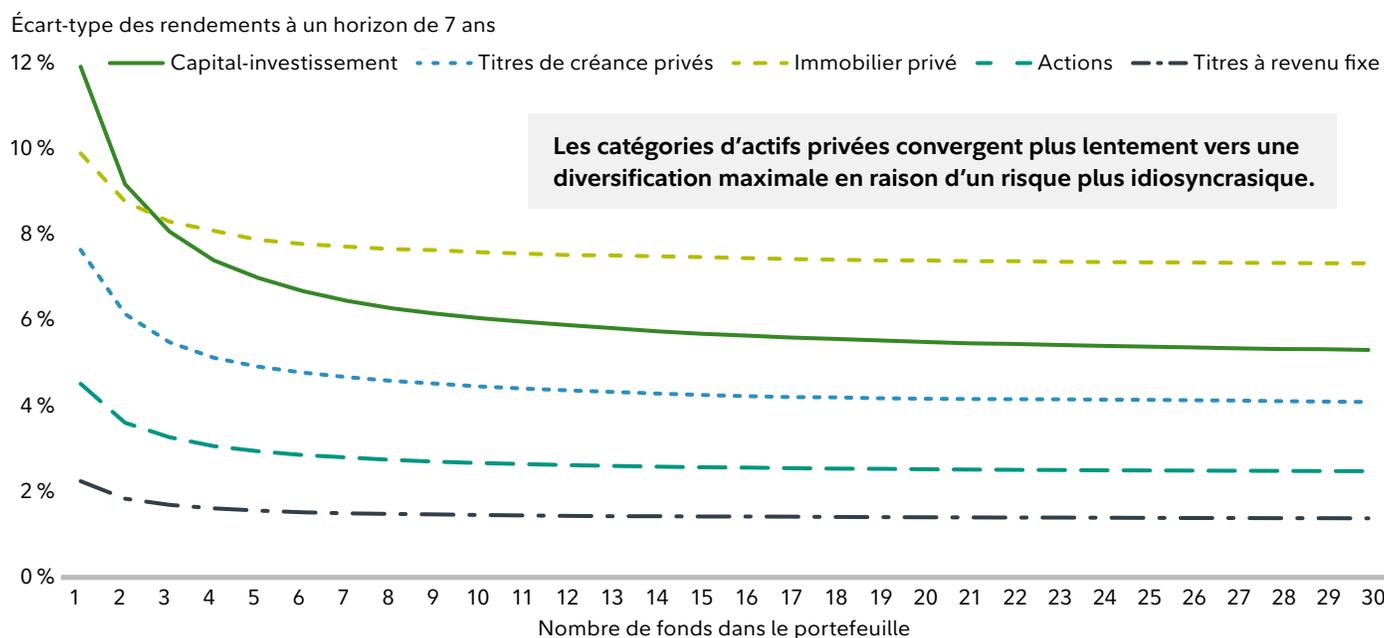
Pour répondre à cette question, FIWA a construit des portefeuilles équipondérés composés d'un à 30 fonds tirés au hasard parmi un ensemble de fonds. FIWA a simulé ce processus de construction de portefeuille 1 000 fois pour

générer un nombre adéquat d'échantillons. La moyenne des écarts-types de toutes les simulations a permis d'établir une tendance centrale. Aux fins de cette analyse, une période de rendement de sept ans a été utilisée pour chaque fonds du marché privé, car ces fonds génèrent habituellement la plupart de leurs rendements avant leur septième année d'existence. De même, des rendements annualisés comparables sur sept ans ont été utilisés pour les fonds des marchés publics.

Le tableau 2 illustre l'écart-type moyen d'un portefeuille de fonds pour diverses catégories d'actifs : capital-investissement, actions cotées en bourse, titres de créance privés, titres à revenu fixe publics et immobilier privé. Les portefeuilles à fonds unique de catégories d'actifs privées présentent un écart-type nettement supérieur à celui des catégories d'actifs publics. Par exemple, un portefeuille de capital-investissement à fonds unique (ligne verte)

TABEAU 2 – À mesure que le nombre de fonds dans un portefeuille augmente, les risques mesurés par l'écart-type diminuent, car des fonds diversifiés avec des profils de rendement potentiellement moins corrélés contribuent à atténuer la volatilité

Écart-type moyen d'un portefeuille de n fonds



À titre d'illustration seulement. Sources : Fidelity Investments, SPI by StepStone et Morningstar. Catégories de fonds privés de SPI by StepStone. Actions cotées et titres à revenu fixe : fonds communs de placement et FNB de Morningstar. Les lignes colorées représentent les portefeuilles de chacune des catégories d'actifs, qui sont composés d'un à 30 fonds équipondérés et sélectionnés de façon aléatoire parmi un ensemble. Le processus de construction de portefeuille a été simulé 1 000 fois pour générer un nombre adéquat d'échantillons. La moyenne des écarts-types de chaque portefeuille (composé de 1 à 30 fonds) dans toutes les simulations a été notée. Une période de rendement de sept ans a été utilisée pour les fonds privés, car ces fonds génèrent habituellement la plupart de leurs rendements avant leur septième année d'existence. Les données sur le rendement de Morningstar correspondent au rendement annuel moyen sur un horizon de sept ans. Seuls les fonds communs de placement et les FNB d'actions cotées en bourse et de titres à revenu fixe publics existant depuis plus de sept ans ont été inclus. Dates de création entre 2005 et 2016. Rendement mesuré jusqu'à la fin de 2023. Voir l'annexe à la page 7 pour en savoir plus sur la méthode.

affiche un écart-type de 12 % contre 5 % pour un portefeuille composé d'un seul fonds d'actions cotées en bourse. Le risque est le plus élevé pour le portefeuille de capital-investissement à fonds unique en raison du risque propre à chaque entreprise. Cependant, plus le nombre de fonds dans les portefeuilles augmente, plus le risque global diminue. Cela s'explique, car des fonds diversifiés avec des profils de rendement potentiellement moins corrélés contribuent à atténuer les fluctuations et à réduire l'incidence de la volatilité d'un fonds sur l'ensemble du portefeuille.

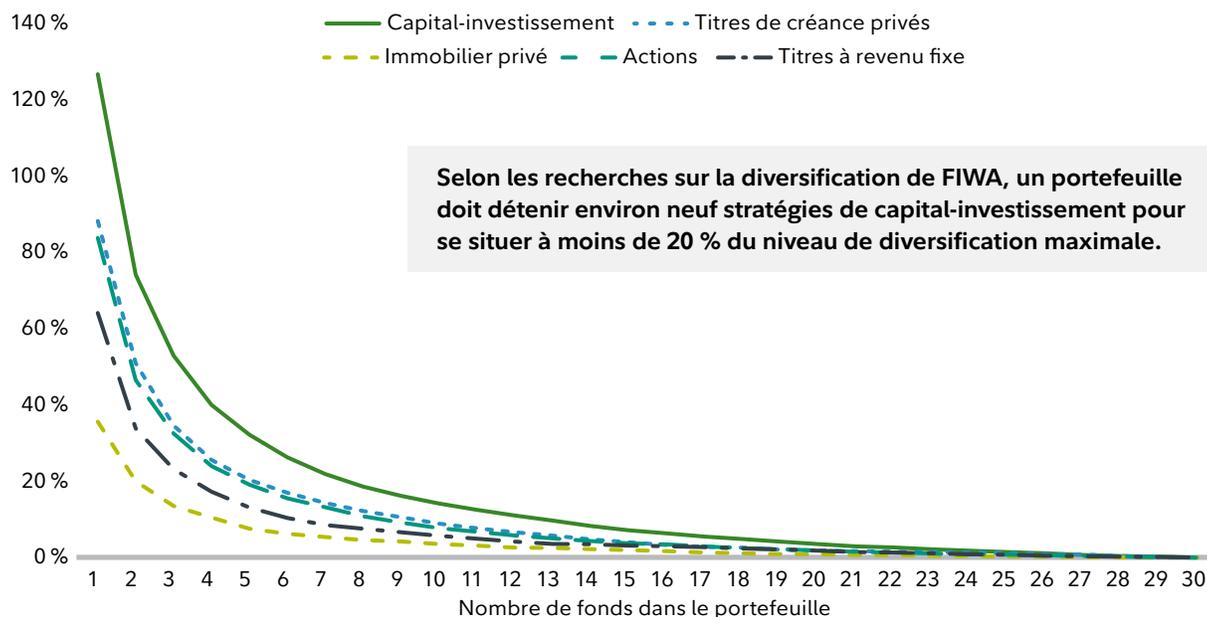
Toutefois, il est important de garder à l'esprit que la diversification peut réduire le risque d'une catégorie d'actifs donnée jusqu'à une certaine limite, comme en témoigne la stabilisation des lignes de toutes les catégories d'actifs. À mesure que le nombre de fonds augmente, les portefeuilles atteignent un niveau de diversification suffisant. À ce stade, l'ajout de fonds supplémentaires dans les portefeuilles n'a pas d'incidence significative sur leur écart-type. Notons que la convergence plus lente des catégories d'actifs privées par rapport aux catégories d'actifs publiques signifie qu'il faut plus de fonds privés pour atteindre ce point de diversification suffisante.

Le tableau 3 reconfigure les mêmes données, en supposant qu'un portefeuille de 30 fonds offre une diversification maximale dans toutes les catégories d'actifs. Ce tableau permet de conclure qu'un portefeuille doit détenir environ neuf stratégies de capital-investissement pour se situer à moins de 20 % du niveau de diversification maximale.

TABLEAU 3 – Pour une catégorie d'actifs donnée, la diversification peut réduire le risque jusqu'à une certaine limite; la convergence plus lente des catégories d'actifs privées signifie qu'il faut plus de stratégies privées pour obtenir un niveau de diversification suffisant

Niveau de diversification

Écart en pourcentage par rapport à un portefeuille de 30 fonds (diversification maximale)



À titre d'illustration seulement. Sources : Fidelity Investments, SPI by StepStone et Morningstar. Portefeuilles construits avec les mêmes catégories de fonds et le même processus que celui utilisé dans le tableau 2, mais ce tableau suppose que la diversification maximale est la même pour toutes les catégories d'actifs et démontre mieux que la convergence des catégories d'actifs privées vers la diversification maximale est plus lente. Une période de rendement de sept ans a été utilisée pour les fonds privés, car ces fonds génèrent habituellement la plupart de leurs rendements avant leur septième année d'existence. Des rendements annualisés sur sept ans ont été utilisés pour les fonds publics. Dates de création entre 2005 et 2016. Rendement mesuré jusqu'à la fin de 2023. Voir l'annexe à la page 7 pour en savoir plus sur la méthode.

Approche de Fidelity en matière de capital-investissement à multiples gestionnaires

Bon nombre des investisseurs les plus expérimentés au monde, qui privilégient la plus-value du capital à long terme, ont investi de façon significative dans le capital-investissement. Dans le cadre de ses efforts visant à assurer et à renforcer le bien-être financier de ses clients, Fidelity a mis au point une série de fonds de capital-investissement à multiples stratégies afin d'offrir aux investisseurs une exposition diversifiée à cette catégorie d'actifs au moyen d'un seul placement. Chacun des fonds à multiples stratégies de Fidelity cible une répartition des actifs dans 10 à 12 fonds de capital-investissement primaires et secondaires de premier plan, qui représentent des centaines de sociétés fermées sous-jacentes, ce qui réduit les risques idiosyncrasiques propres aux gestionnaires et aux entreprises.

Le processus de placement vise à repérer les catégories d'actifs présentant le meilleur potentiel de rendement ajusté au risque et les gestionnaires de fonds de capital-investissement les plus susceptibles de surpasser leurs pairs. La construction descendante de portefeuille vise à diversifier les types de placement (primaire/secondaire/coinvestissement), les catégories d'actifs (petit rachat/rachat important /capital-développement) et les dates de création des fonds. La sélection ascendante des gestionnaires vise à créer de la valeur en investissant des capitaux auprès de gestionnaires de fonds qui devraient surpasser leurs pairs dans chaque catégorie d'actifs cible. Ce processus se concentre sur le repérage de franchises durables dotées d'équipes de placement stables, d'un avantage en matière de placement bien défini et d'une expertise sectorielle, entre autres facteurs. La diligence raisonnable opérationnelle des programmes de conformité et d'exploitation des gestionnaires de fonds contribue aussi à réduire les risques. L'équipe de capital-investissement de Fidelity entretient des relations de longue date avec les gestionnaires et dispose de solides réseaux établis au cours de plusieurs décennies dans le domaine du capital-investissement, notamment pour le compte de régimes de retraite, de fonds de dotation, de fondations et d'autres gestionnaires d'actifs.

Une approche du capital-investissement à multiples gestionnaires peut présenter un potentiel de création de valeur plus important grâce à une sélection de gestionnaires et une construction de portefeuille rigoureuses.

Incidences sur les placements

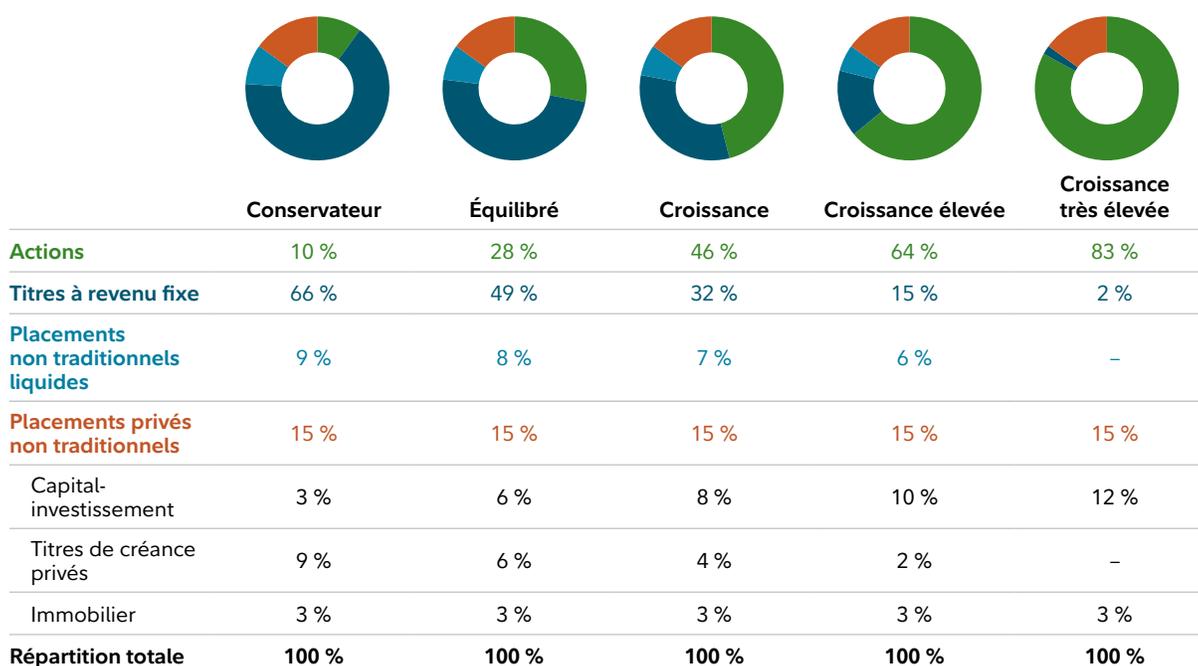
Le capital-investissement offre des perspectives de rendements supérieurs à ceux des actions cotées en bourse et une diversification accrue aux investisseurs ayant un horizon de placement à long terme, des besoins de liquidités modérés ou un objectif de succession précis. Dans le passé, la mise en œuvre d'une telle stratégie a été difficile pour les investisseurs individuels. Grâce à une structure de fonds à multiples stratégies, les investisseurs peuvent accéder à des gestionnaires de qualité institutionnelle en effectuant un placement minimum beaucoup moins élevé, tout en bénéficiant d'une sélection professionnelle des gestionnaires et d'une surveillance continue. Ils ont la possibilité de maintenir ou d'accroître leur exposition au fil du temps en répartissant leurs placements sur plusieurs années.

De plus, la charge administrative liée à la gestion d'engagements multiples est réduite dans une structure de fonds à multiples stratégies grâce à des appels de capital consolidés, des rapports sur le rendement et des déclarations fiscales K-1. Nous estimons qu'une diligence raisonnable rigoureuse et une expertise spécialisée sont essentielles pour évaluer les placements non traditionnels qui peuvent améliorer l'efficacité globale d'un portefeuille.

Au sein d'un portefeuille à multiples catégories d'actifs, les investisseurs dont les besoins de liquidité sont modérés peuvent envisager des pondérations dans les marchés privés pouvant aller jusqu'à 15 %, que leur répartition cible de l'actif soit conservatrice ou audacieuse (tableau 4). Ces compositions de portefeuille hypothétiques (décrites dans le document « Construire des portefeuilles avec des placements non traditionnels » de 2024) suggèrent des pondérations en capital-investissement allant de 3 % pour les investisseurs conservateurs à 12 % pour les investisseurs les plus audacieux.

TABLEAU 4 – Répartition de l'actif dans le capital-investissement pour les investisseurs dont les besoins de liquidité sont modérés, des portefeuilles conservateurs aux portefeuilles les plus audacieux

Répartition cible de l'actif pour les investisseurs dont les besoins de liquidité sont modérés



Source : Fidelity Investments. Selon les répartitions cibles de l'actif élaborées dans le document « Construire des portefeuilles avec des placements non traditionnels » de 2024. Les fourchettes potentielles de répartition de l'actif ne sont données qu'à titre indicatif aux investisseurs pour encourager la réflexion. Elles ne tiennent pas compte des situations individuelles ou des répercussions fiscales du financement de placements non traditionnels, ni ne constituent une recommandation sur la façon de les mettre en œuvre. Les stratégies de placement non traditionnelles peuvent ne pas convenir à tous les investisseurs et ne constituent pas un programme de placement complet. Voici certains des risques associés aux placements non traditionnels. Les placements non traditionnels peuvent être relativement peu liquides. Il peut être difficile de déterminer la valeur marchande actuelle de l'actif. Les données historiques sur le risque et le rendement peuvent être limitées. Une analyse approfondie des placements peut être requise avant de passer à l'achat. Les coûts d'achat et de vente peuvent être relativement élevés.

Pour en savoir plus sur les placements en capital-investissement ou les placements non traditionnels, veuillez communiquer avec votre représentant Fidelity.

Annexe

Méthode analytique du tableau 1 – À partir de 2005 et en utilisant un rendement sur sept ans pour chaque fonds au sein de chaque catégorie d'actifs, nous avons calculé les rendements des 75^e, 50^e et 25^e centiles de chaque catégorie d'actifs pour chaque année civile jusqu'en 2016. Notre point de départ était l'année 2005 en raison de l'insuffisance des données disponibles sur les fonds pour certaines catégories d'actifs privées avant cette année-là. Nous avons utilisé une période de sept ans, car les fonds peu liquides du marché privé réalisent habituellement la majorité de leurs rendements au cours de cette période. Afin de maintenir l'alignement entre les fonds, nous avons calculé un rendement personnalisé sur sept ans pour chaque fonds des catégories d'actifs traditionnelles (actions et titres à revenu fixe). À l'aide de ces données, nous avons ensuite calculé la médiane des centiles transversaux de toutes les années, au lieu de tous les combiner et de calculer les centiles de rendement à partir de cet ensemble agrégé de rendements. Il est important de noter que cette approche équi pondère chaque année.

Méthode analytique des tableaux 2 et 3 – À l'instar du tableau 1, FIWA a utilisé un rendement sur sept ans pour chaque fonds des catégories d'actifs non traditionnelles (capital-investissement, titres de créance privés et immobilier privé) et un rendement annualisé sur sept ans selon Morningstar pour chaque fonds des catégories d'actifs traditionnelles (actions et titres à revenu fixe). À l'instar du tableau 1, les tableaux 2 et 3 utilisent des données sur les fonds créés entre 2005 et 2016, le rendement étant mesuré jusqu'à la fin de 2023.

Comme ces données manquaient de renseignements sur la volatilité, l'étape suivante a consisté à créer 1 000 fonds hypothétiques pour chaque catégorie d'actifs en sélectionnant les rendements de façon aléatoire. Prenons l'exemple d'un fonds hypothétique de capital-investissement devant rassembler douze points de données de rendement. Le premier rendement a été généré en choisissant au hasard un fonds d'actions de capital-investissement de la première année. De même, le deuxième rendement a été généré en choisissant au hasard un fonds de capital-investissement de la deuxième année, et ainsi de suite. De cette façon, le fonds hypothétique rassemblait une série de douze points de données de rendement et, par conséquent, son écart-type a pu être évalué.

Ensuite, FIWA a construit des portefeuilles équipondérés composés de 1 à 30 fonds tirés au hasard dans un groupe de fonds hypothétiques pour chaque catégorie d'actifs. FIWA a simulé le processus de construction de portefeuille 1 000 fois pour générer un nombre adéquat d'échantillons. La moyenne des écarts-types de toutes les simulations a permis d'établir une tendance centrale.

Pour éviter toute erreur d'interprétation, il est important de se rappeler que les rendements annualisés des fonds sont calculés sur une période de sept ans. Il ne s'agit pas de mesurer l'écart-type des rendements des fonds au cours d'une année.

Dans l'ensemble des tableaux, il peut y avoir un élément de biais de survie au sein des actions cotées en bourse en raison de leur nature ouverte et de l'exigence de durée de vie minimale de sept ans utilisée dans l'analyse. Bien que son incidence réelle soit inconnue, ce biais pourrait contribuer à réduire la dispersion au sein de ces catégories d'actifs, car des fonds sous-performants peuvent être liquidés avant d'atteindre un historique de rendement de sept ans.

Sources

The StepStone Group : capital-investissement – rachats, capital-développement, capital-risque et fonds secondaires. Les données sur les rendements utilisent le taux de rendement interne de chaque fonds sur sept ans depuis la création.

Morningstar : actions cotées en bourse – fonds communs de placement à gestion active. Les données sur les rendements utilisent le rendement annuel moyen sur un horizon de sept ans; les fonds doivent donc exister depuis au moins sept ans.

Définitions

Médiane et moyenne : la médiane représente le milieu d'un ensemble de données, tandis que la moyenne représente la somme d'un ensemble de valeurs divisé par le nombre de valeurs.

Écart-type : mesure statistique de la volatilité du marché qui indique l'écart entre le cours et le cours moyen. Si les cours évoluent dans une fourchette de négociation étroite, l'écart-type renvoie une faible valeur qui indique une faible volatilité. À l'inverse, si les cours fluctuent fortement à la hausse et à la baisse, l'écart-type renvoie une valeur élevée qui indique une volatilité élevée. L'écart-type augmente à mesure que les cours deviennent plus volatils. Lorsque l'évolution des cours se calme, l'écart-type diminue. Des fluctuations des cours avec une augmentation de l'écart-type indiquent une force ou une faiblesse supérieure à la moyenne.

Taux de rendement interne (TRI) : mesure courante qui permet d'évaluer le rendement des gestionnaires privés. Ce calcul standard représente le taux auquel une série historique de flux de trésorerie est actualisée de sorte que la valeur actuelle nette des flux de trésorerie soit égale à zéro. Toute valeur non réalisée restante dans le fonds est traitée comme une distribution au cours de la période de présentation de l'information la plus récente.

Auteurs

Darby Nielson

Chef des placements,
Fidelity Institutional Wealth
Adviser (FIWA)

Vipul Gautam

Vice-président principal,
Développement de produits
non traditionnels

John Conway

Vice-président et
stratège en placements
non traditionnels

Sumit Sharma, CFA, CAIA, FRM

Analyste quantitatif,
Conception de portefeuille

Martine Costello Duffy, vice-présidente, Leadership éclairé, a fourni une direction éditoriale pour cet article.



Notes de fin de texte

¹ Sources : MSCI Private Assets et Morningstar, dernière période de 20 ans en date de juin 2024. Les rendements du capital-investissement représentent les rendements groupés après déduction des frais des fonds d'actions américaines (placements dans des sociétés fermées) de toutes les années dans les catégories des rachats, du capital-risque et du capital-développement. Les rendements des actions cotées en bourse sont représentés par l'indice Russell 2000.

² Bureau of Labor Statistics, répartition des entreprises du secteur privé par catégorie de taille, 31 mars 2024.

³ Banque mondiale – World Federation of Exchanges, 2024.

Sauf indication contraire expresse par écrit à votre intention, les renseignements fournis 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 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 ces produits ou ces services et peuvent recevoir 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.

Les opinions exprimées sont en date de novembre 2024 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.

Toute décision de placement doit être basée sur les objectifs, l'horizon de placement et la tolérance au risque de l'investisseur. 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.

Risques

Les marchés boursiers sont volatils et peuvent fluctuer considérablement en raison de l'évolution de la situation des émetteurs, des secteurs, du climat politique, de la réglementation, des marchés ou de la conjoncture économique. Les marchés étrangers peuvent être plus volatils que les marchés américains compte tenu du risque accru de l'évolution défavorable de la situation d'un émetteur, du climat politique, du marché ou de la conjoncture économique. Ces risques sont exacerbés dans le cas des marchés émergents. Ces risques sont d'autant plus élevés dans le cas des placements axés sur un seul pays ou une seule région.

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

Les stratégies de placement non traditionnelles peuvent ne pas convenir à tous les investisseurs et ne constituent pas un programme de placement complet. Les placements non traditionnels peuvent être relativement peu liquides; il peut être difficile de déterminer la valeur marchande actuelle de l'actif; et les données historiques sur le risque et le rendement peuvent être limitées. Les coûts d'achat et de vente peuvent être relativement élevés. Une analyse approfondie des placements peut être requise avant d'investir.

Le rendement passé et les taux de dividendes ne sont pas garants des résultats futurs.

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

Les indices ne sont pas gérés. Il n'est pas possible d'investir directement dans un indice.

Les marques de tierces parties appartiennent à leur propriétaire respectif; toutes les autres marques de commerce sont la propriété de FMR LLC.

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® et Chartered Financial Analyst® sont des marques de commerce déposées appartenant au CFA Institute.

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 Bourse de New York et de la SIPC); et des services de conseils en gestion d'actifs institutionnels par l'intermédiaire de Fidelity Institutional Wealth Adviser LLC.

Des produits de placement destinés aux particuliers et aux employés sont offerts par Fidelity Brokerage Services LLC, membre de la Bourse de New York et de la SIPC. Les services de gestion d'actifs institutionnels sont fournis par FIAM LLC et par Fidelity Institutional Asset Management Trust Company.

© 2024 FMR LLC. Tous droits réservés.

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 vos clients. 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 de novembre 2024 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 inversement. 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 service et de commerce 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 © 2025. FMR LLC. Tous droits réservés. Utilisé avec permission.

É.-U.: 1174281.1.0 CAN.: 322100-v202526 FIC12313650 02/25



PLACEMENTS INSTITUTIONNELS
FIDELITY CANADA^{MC}