

Un article de nos partenaires des États-Unis.

## Stratégies de titres à revenu fixe systématiques : un cadre novateur pour les placements obligataires

L'évolution des marchés mondiaux et les progrès technologiques ont fait en sorte que les approches systématiques en matière de titres à revenu fixe sont devenues un complément intéressant des approches classiques en la matière, avec le potentiel d'accroître la diversification, de stimuler l'alpha et d'offrir des solutions personnalisées à la clientèle.

**Karishma Kaul, CFA, FRM**  
Chef des placements,  
Stratégies de titres à revenu fixe systématiques

**Anthony Ross**  
Vice-président,  
Groupe des produits de placement

**Daniel Tremblay, CFA**  
Gestionnaire de portefeuille institutionnel

**Leo Landes, CFA**  
Gestionnaire de portefeuille quantitatif

**Orhan Imer, CFA**  
Gestionnaire de portefeuille quantitatif

### Points à retenir

- L'essor de l'analyse de données et de techniques quantitatives très sophistiquées a permis des progrès dans les stratégies de titres à revenu fixe systématiques qui pourraient servir de complément à la répartition classique en obligations à gestion active et à gestion passive.
- L'investissement systématique dans les titres à revenu fixe combine la rigueur de la recherche universitaire et de la technologie pour intégrer des facteurs de placement à la construction de portefeuille, en utilisant de grands ensembles de données permettant de découvrir des sources d'alpha différenciées pour les investisseurs obligataires.
- Les tendances croissantes, comme la prolifération de données de grande qualité sur le marché, l'augmentation de la négociation par voie électronique et l'accès à d'autres ensembles de données, combinées aux progrès de l'apprentissage-machine et de l'analyse infonuagique, accélèrent les occasions de placement systématique dans les titres à revenu fixe.
- Dans certaines situations, les stratégies de titres à revenu fixe systématiques ont présenté une corrélation plus faible entre les rendements excédentaires et les approches fondamentales, ainsi qu'une volatilité plus faible des rendements excédentaires en période de tensions boursières ou géopolitiques.
- L'équipe responsable de l'investissement systématique à revenu fixe de Fidelity peut personnaliser les solutions à l'échelle du marché obligataire mondial, y compris au moyen de titres de base, de base plus et à rendement élevé, d'obligations non traditionnelles ou municipales et d'objectifs axés sur le revenu ou le passif.

### Introduction

Les investisseurs dans des solutions systématiques se fondent sur des facteurs depuis des décennies lorsqu'ils cherchent à obtenir des rendements plus élevés ou à exercer un plus grand contrôle sur les expositions dans leurs portefeuilles. Forts de nombreuses recherches universitaires et de leur utilisation de longue date par Fidelity et d'autres praticiens, les facteurs de style comme la valeur, la qualité, le momentum et la faible volatilité sont des caractéristiques distinctes des titres ou des émetteurs qui déterminent les risques et les rendements. Ces facteurs peuvent s'appliquer tant aux marchés des actions qu'à ceux des titres à revenu fixe.

Certains de ces facteurs ont inscrit des rendements supérieurs à long terme, et d'autres ont permis d'atténuer le risque lié au portefeuille. D'autres facteurs sont des variables économiques générales qui soutiennent les rendements de façon persistante et globale.

L'investissement systématique en titres à revenu fixe est une approche active fondée sur des modèles qui utilisent ces facteurs pour construire des portefeuilles de placement dans le but d'améliorer les rendements, de gérer les risques et d'offrir la possibilité d'une plus grande diversification.

Toutefois, l'optimisation systématique de la sélection des obligations nécessite une approche réfléchie de la gestion de portefeuille et des opérations, y compris une intégration étroite entre les deux facteurs de succès. Bien qu'un modèle puisse recommander des expositions idéales en fonction de facteurs, les titres réels utilisés pour incarner ces points de vue peuvent varier considérablement sur le plan de la liquidité, de l'inefficacité des prix et de la portée du marché. Cet article illustre les avantages des placements systématiques en titres à revenu fixe et la façon dont ils complètent les stratégies obligataires traditionnelles, ainsi que l'approche de Fidelity en matière de solutions personnalisées.

## Investissement systématique dans les titres à revenu fixe : une place parmi l'ensemble des approches

Un processus systématique en matière de revenu fixe commence par une recherche sur les facteurs, qui permet de déterminer les caractéristiques indicatrices de rendements sur les marchés des titres à revenu fixe. Par exemple, les obligations qui se négocient à des écarts de taux attractifs (valeur), les émetteurs dont les cours des titres s'améliorent (momentum) ou les titres associés à un bilan solide (qualité) peuvent enregistrer des rendements supérieurs au fil du temps. Ensuite, l'analyse des données entre en jeu. Des modèles avancés évaluent des milliers de titres dans plusieurs dimensions, en intégrant les écarts de taux, les probabilités de défaut et les paramètres de liquidité.

Les pointages obtenus par les facteurs sont combinés en un classement composite qui guide la construction du portefeuille. Il en résulte un portefeuille diversifié qui établit un équilibre entre le potentiel d'alpha, les coûts des opérations et les facteurs de liquidité. Fait important, ces modèles s'ajustent en fonction de l'évolution des conditions du marché. Le tableau 1 donne un aperçu des stratégies à revenu fixe à gestion passive et active et de la place des approches systématiques en titres à revenu fixe dans le continuum du risque, du rendement et des besoins de la clientèle.

## Les dynamiques sur le marché accélèrent les occasions systématiques en titres à revenu fixe

Le marché obligataire mondial est très fragmenté et complexe, ce qui crée à la fois des défis et des occasions pour les investisseurs. Contrairement aux marchés des actions, ceux des titres à revenu fixe ne bénéficient pas d'une bourse centralisée, ce qui entraîne une structure de marché décentralisée avec des milliers d'émetteurs, de nombreuses devises et divers instruments dans les segments des titres souverains, titrisés et de sociétés. Cette fragmentation rend la découverte des prix et la gestion des liquidités plus difficiles, surtout à mesure que les émissions augmentent et que les changements réglementaires modifient la capacité des courtiers à l'égard des bilans.

En parallèle, l'ampleur même du marché (qui dépasse maintenant 145 000 milliards de dollars à l'échelle mondiale<sup>1)</sup> signifie que les approches classiques se fondant en grande partie sur la recherche pourraient ne pas couvrir toutes les occasions. Pour déterminer la valeur relative de façon exhaustive entre les régions, les secteurs et les échéances, il faut traiter de grandes quantités de données.

**Tableau 1 – Aperçu des stratégies à revenu fixe à gestion active et passive et du recours aux approches systématiques.**

Stratégies passives		Stratégies actives	
	Les stratégies d'investissement fondées sur les facteurs se retrouvent dans les approches passives et actives		
<b>Bêta traditionnel</b>	<b>Bêta « intelligent »</b>	<b>Alpha systématique</b>	<b>Alpha traditionnel</b>
Cherche à reproduire les indices traditionnels fondés sur la capitalisation boursière	Indices factoriels conçus pour surpasser les indices de référence traditionnels	Recherche des rendements actifs à partir d'une source diversifiée de facteurs standards et exclusifs, ainsi que des occasions de mise en œuvre	Cherche à surpasser les pairs au moyen de la recherche fondamentale
	<b>Objectifs :</b> vise à accroître les rendements, à améliorer la diversification ou à réduire le risque	<b>Objectifs :</b> cherche à accroître les rendements, à améliorer la diversification et à atténuer les risques tout en offrant des solutions personnalisées ou des expositions ciblées	
Réduction des risques/cherche à reproduire ou à surpasser les indices ←		→ Potentiel de rendement ajusté au risque plus élevé	

Source : Fidelity Investments. À titre d'illustration seulement.

## La capacité de personnalisation de Fidelity : des solutions sur mesure pour répondre aux besoins de la clientèle

L'équipe responsable des approches systématiques à revenu fixe de Fidelity a mis au point des solutions de pointe pour répondre aux défis des clients, qui couvrent l'ensemble du marché obligataire mondial. Voici trois exemples.

### Revenu absolu

- Nécessité d'avoir une stratégie concurrentielle qui vise l'obtention de distributions de revenu se classant dans le premier quartile et des rendements totaux concurrentiels.

#### *Solution Fidelity :*

- L'optimisation du revenu a été définie comme résultat ciblé à atteindre dans la répartition sectorielle et la sélection des titres.
- La superposition est utilisée en temps opportun pour tirer parti des perturbations de revenu et de la volatilité dans l'ensemble des catégories d'actifs.
- Le modèle unifié soutient une construction de portefeuille cohérente et une surveillance globale à l'échelle des catégories d'actifs.
- Parallèlement, la stratégie vise à générer des rendements totaux concurrentiels et des caractéristiques de risque.

### Obligations de base bonifiées

- Les stratégies indicielles à gestion passive sont souvent à la traîne des indices de référence; les paramètres de placement sont limités et n'offrent pas de souplesse.
- Très sensibles aux frais.

#### *Solution Fidelity :*

- Utiliser un modèle systématique de répartition sectorielle et de sélection des titres pour générer un alpha modeste.
- Construction rigoureuse du portefeuille pour maintenir une duration neutre, avec des caractéristiques de risque semblables à celles des indices.
- Gestion active pour atténuer les coûts des opérations.

### Investissement guidé par le passif

- À mesure que les répartitions centrées sur la recherche de rendement diminuent (en raison des statuts de capitalisation plus élevés des régimes), il est nécessaire de recourir à plus d'actifs sensibles au passif afin d'offrir une couverture qui ne se limite pas aux taux d'intérêt.

- L'élargissement des occasions liées aux IGP au-delà des obligations du Trésor et des obligations de qualité nécessite le recours aux dérivés pour gérer le risque et le rendement généré de façon globale.

#### *Solution Fidelity :*

- Élargir le modèle de sélection des titres à long terme pour y inclure les obligations à rendement élevé afin d'accroître le potentiel de rendement. Superposition macroéconomique systématique pour optimiser la répartition des titres à rendement élevé.
- Le modèle unifié soutient une construction de portefeuille cohérente et une surveillance globale à l'échelle des catégories d'actifs.
- L'utilisation généralisée des dérivés aide à gérer le risque de crédit et le risque de taux d'intérêt par rapport au passif.

C'est dans ce volet que les progrès en matière de puissance de calcul et de disponibilité des données ont transformé le paysage. La prolifération de données de grande qualité sur le marché, de paramètres fondamentaux des émetteurs et d'autres ensembles de données, combinée à l'apprentissage-machine et à l'analyse infonuagique, permet d'élaborer des stratégies systématiques permettant d'évaluer des milliers de titres en temps réel.

Un autre catalyseur essentiel est l'efficacité et la transparence accrues des opérations sur les marchés des titres à revenu fixe au cours de la dernière décennie. Historiquement dominé par les opérations vocales, le marché obligataire a connu une poussée des plateformes électroniques au-delà des titres du Trésor dans divers secteurs sensibles aux écarts, ce qui a amélioré la transparence et l'efficacité de l'exécution. Cette évolution

permet non seulement de réduire les coûts des opérations, mais aussi de fournir la liquidité et la rapidité nécessaires pour que les stratégies systématiques prennent de l'ampleur efficacement. De plus, l'augmentation des opérations de portefeuille (panier), qui permettent à des dizaines d'obligations de se négocier en une seule transaction, a aussi amélioré la découverte des prix, la liquidité et l'efficacité d'exécution.

Ensemble, ces dynamiques (la fragmentation des marchés, l'abondance des données et l'innovation technologique) offrent de plus grandes occasions de placement systématique dans les titres à revenu fixe. En tirant parti d'analyses avancées et de l'automatisation, les investisseurs peuvent composer avec la complexité avec plus de précision, de constance et d'efficacité, ce qui leur permet de saisir des occasions différentes de celles des approches classiques.

## Quatre avantages clés de l'investissement systématique en titres à revenu fixe

De nos jours, les investisseurs ont beaucoup de choix pour établir la répartition stratégique des obligations, et le contexte macroéconomique actuel pourrait justifier une diversification accrue en titres à revenu fixe. Les auteurs d'une nouvelle recherche exclusive menée par l'équipe de recherche sur la répartition de l'actif (ERRA) de Fidelity ont constaté que les niveaux d'endettement insoutenables aux États-Unis et l'évolution de la dynamique monétaire et budgétaire renforcent l'importance d'une exposition générale aux obligations. Ils estiment que les obligations constitueront probablement une part essentielle des répartitions à long terme, et qu'une diversification accrue devra toucher « l'ensemble du portefeuille ». (Pour plus d'information, veuillez consulter le document intitulé « Une dette insoutenable – La répartition stratégique de l'actif à l'aube d'une nouvelle ère ».)

Les placements systématiques offrent quatre avantages uniques pour ceux qui cherchent à maintenir une exposition importante aux titres à revenu fixe (diversification accrue, récurrence, rentabilité et personnalisation) pour les portefeuilles modernes.

### Diversification accrue

Les stratégies systématiques ciblent souvent des sources de rendement différentes de celles des gestionnaires actifs classiques. Bien que les gestionnaires qui se fondent sur les données fondamentales s'appuient habituellement sur des points de vue macroéconomiques et des recherches sur les émetteurs, les approches systématiques sont axées sur le style prédictif et les facteurs macroéconomiques. De plus, les approches systématiques évaluent et notent habituellement un large éventail de titres.

Par exemple, un mandat à revenu fixe quantitatif « de base plus » à gestion active évaluerait probablement plus de 8 000 obligations (CUSIP), plus de 700 titres de capitaux propres et plus de 1 100 émetteurs chaque jour dans un contexte de recherche et de production d'alpha.

En raison du recours à ces facteurs, les rendements excédentaires des stratégies d'obligations systématiques peuvent démontrer de faibles corrélations par rapport aux approches fondamentales. Par exemple, le tableau 2 compare la corrélation des rendements excédentaires des fonds communs de placement systématiques et fondamentaux et des fonds négociés en bourse (FNB) dans la catégorie des fonds d'obligations à rendement élevé américains de Morningstar. Nous avons évalué tous les fonds ayant des antécédents de cinq ans, un total de 146 fonds et FNB, y compris le FNB Fidelity Enhanced High Yield (FDHY) et plusieurs autres fonds systématiques. (Remarque : Morningstar n'a pas de catégorie distincte pour l'investissement systématique en titres à revenu fixe.)

Les points beiges représentent chacun des fonds fondamentaux et des FNB, et les cercles verts représentent le FDHY et les autres fonds systématiques, par rapport au gestionnaire moyen de la catégorie, ce qui montre que les fonds systématiques de gauche ont une faible corrélation ou une corrélation négative avec les fonds fondamentaux (FDHY est à 0,038). Le carré vert foncé représente la valeur médiane des fonds systématiques, avec une corrélation d'un peu plus de zéro.

Par conséquent, nous croyons que les stratégies de titres à revenu fixe systématiques pourraient offrir un avantage de diversification, ce qui aiderait les investisseurs à réduire le risque de concentration et à améliorer la résilience globale du portefeuille.

## Tableau 2 – Les fonds systématiques à revenu fixe présentent une faible corrélation entre les rendements excédentaires et ceux de leurs pairs dans la catégorie des fonds d'obligations à rendement élevé américains de Morningstar.

Corrélation des rendements mensuels excédentaires sur 5 ans par rapport au gestionnaire moyen

- Fonds ayant un historique de rendement de cinq ans dans la catégorie des fonds d'obligations à rendement élevé américains de Morningstar
- Fonds systématiques à revenu fixe dans la catégorie des fonds d'obligations à rendement élevé américains de Morningstar
- Valeur médiane des fonds systématiques à revenu fixe



Source : Morningstar, Fidelity Investments, données du 1<sup>er</sup> janvier 2020 au 31 décembre 2024. Catégorie des obligations à rendement élevé américains de Morningstar, y compris la plus ancienne catégorie d'actions de tous les fonds à gestion active et FNB ayant un historique de rendement de cinq ans (146 fonds, dont le FNB Fidelity Enhanced High Yield et trois autres fonds systématiques). La qualité de crédit moyenne de la catégorie est CCC (univers complet), comparativement à l'accent mis par le FDHY sur les titres de catégorie BB/B. La corrélation évalue la mesure dans laquelle deux instruments de placement ou plus évoluent ensemble au fil du temps. Une corrélation de -1 signifie que deux actifs évoluent de façon égale, mais dans des directions opposées (lorsque l'un augmente, l'autre diminue). Une corrélation de +1 signifie que les deux titres évoluent en parallèle, dans la même direction. Une corrélation nulle signifie que les deux titres évoluent de façon non prévisible l'un par rapport à l'autre. Reportez-vous aux notes de fin pour en savoir plus sur la catégorie Morningstar et sur le FDHY.

## Récurrence

L'une des caractéristiques de l'investissement systématique est son processus fondé sur des règles et des données. En s'appuyant principalement sur des modèles quantitatifs et des analyses pour la sélection des titres, ces stratégies visent à offrir un rendement constant et reproductible au fil du temps. Les facteurs prédictifs affichant des liens démontrables avec le rendement supérieur sont rigoureusement testés et appliqués systématiquement dans l'ensemble des portefeuilles.

Dans le tableau 3, nous démontrons cet avantage potentiel en utilisant la même catégorie de fonds et de FNB d'obligations à rendement élevé américains de Morningstar (ligne bleue) et la volatilité continue de leurs rendements excédentaires mensuels par rapport à l'indice ICE BofA BB-B U.S. High Yield Constrained, qui est l'indice de référence du FDHY. Dans ce cas, nous avons exclu les fonds dont l'exposition aux émissions notées CCC est supérieure à 5 %, qui peuvent être de nature plus volatile, ce qui se traduit par un univers de 37 fonds et FNB à gestion active.

Nous montrons que le FDHY (ligne verte) a affiché moins de volatilité des rendements excédentaires par rapport à l'indice que l'univers dans son ensemble, tout au long de

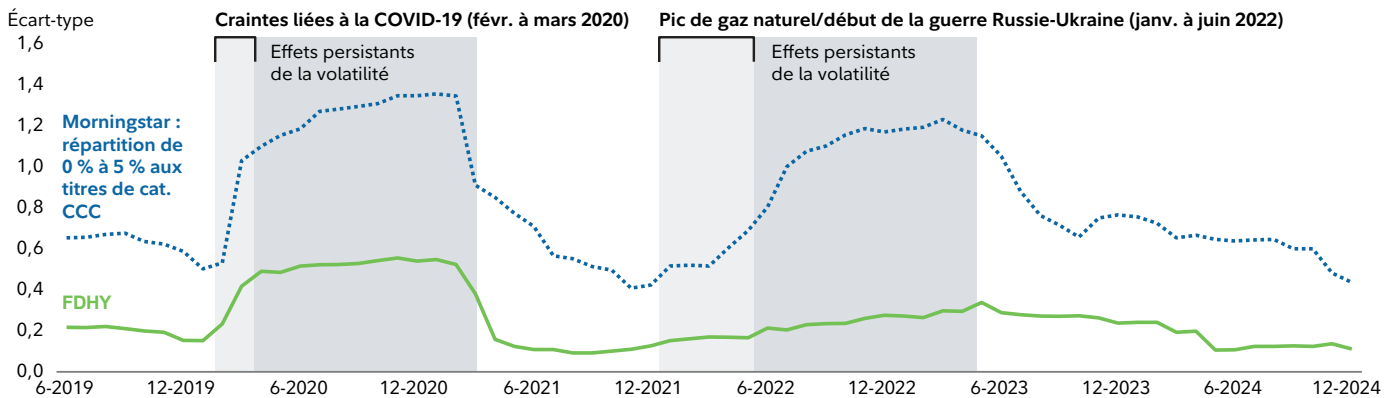
la période indiquée. En particulier, nous pouvons voir que le FDHY a affiché une volatilité moindre des rendements excédentaires pendant deux périodes de tensions boursières importantes : la COVID-19 et la guerre entre la Russie et l'Ukraine.

## Rentabilité

Les progrès technologiques ont permis de mettre en œuvre des stratégies de titres à revenu fixe systématiques de façon efficace et à grande échelle. L'automatisation dans la construction de portefeuille, la gestion des risques et l'exécution des opérations réduit la complexité opérationnelle et les coûts des opérations. L'essor des plateformes de négociation électronique et des opérations de portefeuille a amélioré davantage la liquidité et la transparence des prix, ce qui a permis aux gestionnaires systématiques de mettre en œuvre des stratégies assorties de frais plus bas et de marges plus serrées par rapport aux régimes précédents.

### Tableau 3 – Le Fidelity Enhanced High Yield ETF (FDHY) a offert une volatilité plus faible des rendements excédentaires que les autres Fonds d'obligations américaines à rendement élevé au fil du temps et en périodes de troubles.

Volatilité mobile des rendements excédentaires mensuels



**Le rendement passé n'est pas une garantie des résultats futurs.** Sources : Fidelity Investments et Morningstar. Les données présentées couvrent la période allant du 30 juin 2019, date de création du FNB Fidelity Enhanced High Yield (FDHY), au 31 décembre 2024. La catégorie des obligations à rendement élevé américains de Morningstar (ligne bleue) comprend 37 fonds et FNB à gestion active ayant une feuille de route d'au moins cinq ans et une exposition de moins de 5 % à des émissions notées CCC. Pour créer l'univers de 37 fonds et FNB à gestion active, 104 fonds ont été exclus au total, conformément à la contrainte de répartition dans la catégorie de titres notés CCC. L'univers de 37 fonds comprend trois fonds systématiques à rendement élevé. La ligne verte représente le FDHY (notez qu'elle a été exclue de la ligne bleue à des fins de comparaison). Volatilité exprimée sous forme d'écart-type sur 12 mois de rendements mensuels excédentaires pour la catégorie, et FDHY par rapport à l'indice ICE BofA BB-B U.S. High Yield Constrained. L'écart-type mesure le degré de variation du rendement d'un fonds sur une période prolongée. Un écart-type élevé indique une variation plus grande dans les rendements passés, et par conséquent, une volatilité historique plus importante. Voir les notes de fin pour les définitions des indices. Les fonds négociés en bourse comme le FDHY sont intrinsèquement différents des fonds communs de placement. Contrairement à un fonds commun de placement classique à capital variable, le prix d'un FNB est fixé tout au long de la journée. Une hausse de la demande de la part des investisseurs peut faire en sorte que les actions se négocient à un prix supérieur (par rapport à la valeur des actions détenues par le FNB), et une baisse de la demande pourrait faire en sorte que le FNB se négocie à un prix inférieur (par rapport à la valeur des placements du FNB). Cette tarification évoluant en continu et la possibilité de passer des ordres à cours limité signifient que le rendement du FNB pour une période donnée est largement fondé sur le rendement du cours du marché pendant la période de détention, plutôt que sur la valeur liquidative (VL) du FNB, soit la valeur des actions détenues par le FNB. Reportez-vous aux notes de fin de document pour connaître les différences les plus importantes entre les deux instruments, y compris les risques associés à un placement dans ceux-ci, et pour en savoir plus sur l'univers Morningstar et sur le FDHY.

## Adaptabilité

Enfin, les stratégies systématiques sont intrinsèquement souples, de sorte qu'elles sont bien adaptées aux solutions personnalisées. Qu'un investisseur cherche à s'aligner sur des budgets de risque, des cibles de durée et des objectifs de durabilité précis ou à optimiser un portefeuille en fonction de résultats de rendement précis, des modèles systématiques peuvent être adaptés pour répondre à ces exigences, souvent à des niveaux d'actif inférieurs à ceux des gestionnaires classiques, compte tenu de l'efficacité du processus de placement systématique. Cette adaptabilité permet aux investisseurs institutionnels d'intégrer de façon harmonieuse des approches systématiques dans des cadres de portefeuille plus larges, en répondant à des mandats uniques, sans compromettre l'efficacité ou la transparence.

## Approche de Fidelity en matière d'investissement systématique

Fidelity dispose d'une combinaison unique de ressources, d'expertise et de technologie qui lui permet d'être à l'avant-garde en matière d'investissement systématique. Le service de la recherche quantitative et des placements de Fidelity regroupe plus de 200 professionnels en placement et en recherche, qui se concentrent sur la production d'analyses exploitables fondées sur la recherche quantitative et l'élaboration de stratégies de placement robustes au moyen de techniques systématiques. Reportez-vous à la barre latérale pour en savoir plus sur les capacités de sa plateforme.

## Conclusion

L'investissement systématique en titres à revenu fixe reflète l'évolution spectaculaire des marchés mondiaux. L'évolution de la puissance de calcul, la disponibilité des données et la montée en puissance de la négociation électronique comptent parmi les catalyseurs essentiels de ces approches de placement, qui donnent accès à des sources de rendement différenciées et accroissent la diversification des portefeuilles d'obligations. À mesure que le contexte macroéconomique continue de présenter de nouveaux défis, les investisseurs peuvent accéder à des solutions personnalisées pour composer avec cette complexité avec plus de précision, de constance et d'efficacité.

Pour en savoir plus sur les solutions systématiques à revenu fixe de Fidelity, communiquez avec votre

## Équipe responsable de l'investissement systématique à revenu fixe de Fidelity

### Disponibilité et fiabilité des données

L'accès à des données fiables sur les titres à revenu fixe est l'un des plus grands défis du secteur. L'équipe de recherche et des placements quantitatifs de Fidelity dispose de l'envergure et des infrastructures nécessaires pour recueillir, nettoyer et préserver efficacement de vastes ensembles de données. En combinant des données exclusives avec des sources tierces de premier ordre, nous cherchons à assurer une base solide pour l'élaboration de modèles et la construction de portefeuilles.

### Modélisation de pointe

La conception de nos modèles exclusifs et de nos signaux tire parti de techniques quantitatives avancées permettant de transformer les données brutes en information exploitable.

Ces modèles, qui couvrent plus de 100 000 titres dans diverses catégories d'actifs, sont adaptés aux caractéristiques uniques de chaque segment des titres à revenu fixe, ce qui nous permet de repérer des occasions dans un marché vaste et fragmenté.

### Mise en œuvre efficace

La valeur d'un modèle dépend de sa capacité à être exécuté. Fidelity intègre les stratégies systématiques directement à la négociation, en mettant l'accent sur la réduction des coûts de transaction et la capitalisation des signaux d'alpha. Cette approche permet d'effectuer des opérations opportunistes tout en maintenant l'efficacité du portefeuille.

### Expertise

Bien que les modèles favorisent la constance, une vision humaine demeure essentielle. Nos équipes ont accès à de vastes recherches macroéconomiques et à des spécialistes sectoriels qui peuvent traiter des nuances que les modèles quantitatifs ne saisissent pas entièrement, comme les changements de politiques ou les risques géopolitiques. Les gestionnaires de portefeuille ont des années d'expérience dans la mise en œuvre, tout au long des cycles de marché.

### Amélioration continue

Enfin, Fidelity évalue rigoureusement l'efficacité des modèles au moyen de l'attribution du rendement et de la surveillance des risques par le chef des placements. Cela contribue à assurer l'harmonisation avec les objectifs des clients, ainsi que l'application uniforme des lignes directrices en matière de risque. En combinant données, technologie et expertise, Fidelity cherche à offrir des solutions systématiques en titres à revenu fixe qui sont évolutives, rentables et conçues pour répondre à l'évolution des besoins des investisseurs institutionnels.

## Auteurs

### **Karishma Kaul, CFA, FRM**

Chef des placements, Stratégies de titres à revenu fixe systématiques

Karishma Kaul est chef des placements, Stratégies de titres à revenu fixe systématiques au sein du groupe de la recherche quantitative et des placements de la division de gestion des actifs de Fidelity Investments. À ce titre, Mme Kaul est chargée de superviser la recherche et la gestion de portefeuille des stratégies à gestion active de titres à revenu fixe systématiques de Fidelity et de continuer d'élargir les capacités et l'offre de produits systématiques de la société. Elle dirige également le programme de recherche quantitative sur les titres à revenu fixe et joue un rôle essentiel dans la direction de la stratégie et de l'innovation au sein de l'équipe de recherche et placements quantitatifs.

### **Anthony Ross**

Vice-président, Groupe des produits de placement

Anthony Ross est vice-président du groupe des produits de placement de Fidelity Investments. À ce titre, M. Ross est responsable de la stratégie d'affaires, du développement, de la promotion et de la gestion des produits pour un portefeuille choisi de solutions de placement en actions et en titres à revenu fixe systématiques de Fidelity.

### **Daniel Tremblay, CFA**

Gestionnaire de portefeuille institutionnel

Daniel Tremblay est gestionnaire de portefeuille institutionnel et chef des solutions de retraite au sein de Fidelity Institutional® (É.-U.). À ce titre, M. Tremblay supervise l'équipe des stratégies de pension et est responsable de l'élaboration de solutions de pension personnalisées pour les clients, y compris l'élaboration d'une trajectoire de rajustement progressif, les analyses de la gestion de l'actif et du passif et les solutions de couverture personnalisées pour les IGP.

### **Leo Landes, CFA**

Gestionnaire de portefeuille quantitatif

Leo Landes est gestionnaire de portefeuille des stratégies de titres à revenu fixe systématiques au sein de l'équipe de recherche et placements quantitatifs de Fidelity Investments. À ce titre, M. Landes est responsable de la gestion systématique active dans la catégorie d'actifs de crédit. De plus, il est cogestionnaire de portefeuille principal du Fidelity Enhanced High Yield ETF.

### **Orhan Imer, CFA**

Gestionnaire de portefeuille quantitatif

Orhan Imer est gestionnaire de portefeuille quantitatif des stratégies de titres à revenu fixe systématiques au sein de l'équipe de recherche et placements quantitatifs de Fidelity Investments. À ce titre, M. Imer est responsable de la gestion systématique active des obligations d'État; des obligations de sociétés titrisées, de qualité, à rendement élevé; d'obligations municipales; et d'obligations des marchés émergents.

---

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



## Note de fin de texte

<sup>1</sup> Securities Industry and Financial Markets Association (SIFMA), SIFMA 2025 Capital Markets Fact Book.

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 des États-Unis, 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.

Les opinions présentées ici ont été exprimées en octobre 2025, d'après l'information disponible à ce moment, et peuvent changer 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.

## Définitions des indices

**L'indice ICE BofA BB-B US High Yield Constrained** est un indice pondéré par la capitalisation boursière modifié et composé de titres de créance de sociétés de qualité inférieure libellés en dollars américains émis sur le marché américain.

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.

En raison des facteurs utilisés dans l'analyse quantitative, de la pondération accordée à chaque facteur et de l'évolution des tendances historiques des facteurs, les titres sélectionnés à l'aide de l'analyse quantitative peuvent afficher un rendement différent de celui du marché dans son ensemble ou de celui des titres sélectionnés uniquement à l'aide de l'analyse fondamentale. Les facteurs utilisés dans l'analyse quantitative et la pondération accordée à ces facteurs ne permettent pas nécessairement de prédire la valeur d'un titre. Si les facteurs qui influent sur la valeur d'un titre évoluent au fil du temps et ne sont pas correctement pris en compte dans le modèle quantitatif, une stratégie peut ne pas atteindre son objectif de placement.

L'équipe de la recherche quantitative et des placements exerce ses activités au sein des sociétés Fidelity Investments de FIAM LLC, un conseiller en placements inscrit aux États-Unis, ou de Fidelity Diversifying Solutions LLC (FDS), un conseiller en placements inscrit aux États-Unis, un exploitant de blocs de marchandises et un conseiller en placements de produits dérivés.

« Fidelity Investments » et/ou « Fidelity » désignent collectivement FMR LLC, une société américaine, et certaines filiales qui comprennent Fidelity Management & Research Company LLC (FMR), FIAM LLC et FDS.

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.

Le titre de Financial Risk Manager (FRM) est offert par la Global Association of Risk Professionals. Les candidats doivent réussir deux examens démontrant leur compétence en gestion du risque et doivent également avoir au moins deux ans d'expérience professionnelle à temps plein en gestion des risques financiers, entre autres exigences.

Les marques de commerce et les marques de service de tiers appartiennent à leurs propriétaires respectifs. Les autres marques de commerce et marques de service de tiers sont la propriété de FMR LLC ou des sociétés qui lui sont affiliées. Les tiers mentionnés aux présentes sont des sociétés indépendantes et ne sont pas affiliés à Fidelity Investments. Le fait de les citer ne constitue ni une recommandation ni une approbation de la part de Fidelity Investments.

## Renseignements importants sur le FNB Fidelity Enhanced High Yield.

© Morningstar Research Inc. Tous droits réservés. Les renseignements aux présentes : 1) sont la propriété de Morningstar ou de ses fournisseurs d'information; 2) ne peuvent pas être copiés ni distribués; et 3) ne sont pas garantis comme étant exacts, complets ou à jour. Ni Morningstar ni ses fournisseurs de données ne sont responsables des dommages ou des pertes qui pourraient découler de l'utilisation de cette information. Fidelity ne vérifie pas les données fournies par Morningstar. Pour en savoir plus sur le rendement des fonds communs de placement, vous devez consulter le dernier prospectus du fonds, qui contient les renseignements les plus récents sur les frais de souscription, les frais et les charges applicables.

### Rendement par année civile (en %)

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
VL du FDHY	-	-	-	-	17,54	10,64	4,69	-11,58	11,64	7,49
Cours du marché du FDHY	-	-	-	-	16,87	10,70	4,34	-11,30	11,13	7,52
Indice de référence	-	-	-	-	15,10	6,28	4,60	-10,58	12,58	6,84
Catégorie Morningstar	-	-	-	-	12,62	4,91	4,77	-10,09	12,08	7,63

### Rendement total et ratio des frais (%) au 30/09/2025

	Rendement cumulatif		Rendement annuel moyen				Ratio des frais	
	3 mois	Cumul annuel	1 an	3 ans	5 ans	Durée de vie du Fonds <sup>1</sup>	Brut	Nette
VL du FDHY	2,54	7,18	7,11	10,50	4,70	5,86	0,36	0,35
Cours du marché du FDHY	2,57	7,38	6,88	10,66	4,74	5,83		
Indice de référence	2,28	7,05	6,87	10,34	4,94	-	-	-
Catégorie Morningstar	2,35	6,66	6,93	10,21	5,18	-	-	-

<sup>1</sup> Depuis la création du fonds, le 12/06/2018. L'indice de référence est l'indice ICE BofA BB-B US High Yield Constrained; catégorie des obligations à rendement élevé américains de Morningstar.

**Le rendement actuel peut être inférieur ou supérieur aux données sur le rendement indiquées. Visitez [f.fidelity.com](http://fidelity.com) ou appelez votre professionnel ou professionnelle en placements pour connaître le rendement le plus récent à la fin du mois. Les données sur le rendement indiquées correspondent au rendement passé et ne sont pas une garantie des résultats futurs. Le rendement des placements et la valeur du capital fluctueront, de sorte que vous pourriez réaliser un gain ou une perte lors de la vente des actions.**

Les rendements totaux sont historiques et comprennent les variations du cours de l'action et du réinvestissement des dividendes et des gains en capital, le cas échéant.

Le **rendement de la valeur liquidative (VL)** correspond au cours de clôture des titres sous-jacents auquel le fonds peut créer et faire racheter des actions directement avec le titre. Le **rendement du marché** représente le prix auquel un investisseur peut acheter et vendre un titre sur le marché secondaire. Étant donné que les FNB sont achetés et vendus à des prix établis par le marché (ce qui peut entraîner une prime ou un escompte par rapport à la valeur liquidative), les rendements calculés à l'aide du cours (rendement du marché) peuvent différer de ceux calculés à l'aide de la valeur liquidative (rendement de la valeur liquidative).

Les rendements sur l'ensemble de la durée de vie du fonds vont de la création du fonds jusqu'à la fin du mois indiqué. Veuillez noter que les rendements sur le marché pour la durée de vie du fonds sont calculés en fonction du premier jour où le fonds est négocié à une bourse, ce qui peut se produire quelques jours après la date de création de la valeur liquidative. Les rendements du marché sont fondés sur le cours de clôture de la bourse à 16 h HE et ne représentent pas les rendements qu'un investisseur recevrait si les actions étaient négociées à d'autres moments.

En règle générale, les marchés obligataires, 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 titres à revenu fixe comportent un risque de 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 liquidité, de remboursement anticipé, de crédit et de défaillance, tant en ce qui concerne les émetteurs que les contreparties. Contrairement aux obligations individuelles, la plupart des fonds d'obligations n'ont pas de date d'échéance. Par conséquent, il n'est pas possible de détenir leurs parts jusqu'à l'échéance pour éviter les pertes causées par la volatilité. Les obligations de moindre qualité sont plus volatiles et présentent un plus grand risque de défaillance que les obligations de qualité. Les titres étrangers sont assujettis aux risques de taux d'intérêt et de taux de change ainsi qu'à des risques économiques et politiques; ces facteurs peuvent être exacerbés dans le cas des marchés émergents. L'effet de levier peut accroître l'exposition au marché et amplifier le risque d'investissement. Les titres sélectionnés au moyen d'une analyse quantitative peuvent enregistrer des rendements différents de ceux du marché dans son ensemble en raison des facteurs utilisés dans l'analyse, de la pondération accordée à chaque facteur et de l'évolution des tendances historiques des facteurs. En règle générale, le fonds prévoit effectuer ses créations et ses rachats en contrepartie de liquidités plutôt que de titres en nature, et il pourrait réaliser des gains en capital plus importants et être moins avantageux sur le plan fiscal que s'il faisait des rachats en nature. Le rendement d'un FNB indicé est habituellement différent de celui de l'indice qu'il suit en raison des frais, des dépenses et de l'erreur de réplique. Un FNB peut se négocier à un cours inférieur ou supérieur à sa valeur liquidative. Rien ne garantit qu'un marché de négociation actif sera maintenu, et la négociation peut être suspendue en raison des conditions du marché.

Aux États-Unis, 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, qui sont membres de la NYSE et de la SIPC.

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.

**Avant d'investir, demandez à votre client de tenir compte des objectifs de placement, des risques et des frais des fonds ou produits négociés en bourse. Communiquez avec Fidelity pour obtenir un prospectus ou un prospectus simplifié, le cas échéant, contenant ces renseignements. Demandez à votre client de le lire attentivement.**

Les services de gestion d'actifs institutionnels sont fournis par FIAM LLC et par Fidelity Institutional Asset Management Trust Company.

© 2026 FMR LLC. Tous droits réservés.

1205647.1.0

1.9921843.100



PLACEMENTS INSTITUTIONNELS  
FIDELITY CANADA<sup>MC</sup>

**Réservé à l'usage institutionnel. Le présent document s'adresse uniquement aux investisseurs institutionnels au Canada, ce qui inclut les « clients admissibles » tels que définis par le Règlement 31-103, et ne s'adresse pas aux investisseurs de détail.**

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 présenté à des fins d'éducation et d'information uniquement. Il ne doit pas être considéré comme des conseils en placements, une recommandation ou une offre ou une sollicitation d'achat ou de vente relative à un titre, un fonds ou tout autre produit de placement. Il ne constitue pas un document d'offre. Toute offre ou vente de valeurs mobilières sera effectuée conformément à la réglementation sur les valeurs mobilières applicable et en vertu des documents d'offre pertinents.

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. Gestion de placements Fidelity Canada, une division de FIC, agit à titre de conseiller de nos fonds de placement et une variété de 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 de ceux-ci. 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 1er février 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 comptable ou à obtenir des conseils, juridiques ou autres, avant de prendre toute décision financière.

En partie © 2026. FMR LLC. Tous droits réservés. Utilisé avec permission.

É.-U. : 1.9921843.100 CAN. : 4289900-v2026528

FCI-4273400 05/26