

Bob Haber et Brian Miron

Mise à jour sur la volatilité des marchés

Depuis le début de l'année, les marchés mondiaux ont été pris en otage par la volatilité. Fidelity a tenu un appel conférence le 19 mars pour en expliquer les raisons et discuter des perspectives. Bob Haber, gestionnaire de portefeuille et chef des placements de Fidelity Canada, s'est joint à Brian Miron, gestionnaire de portefeuille de titres à revenu fixe canadiens. Voici quelques-uns de leurs commentaires.

« Selon mon expertise, les contrecoups des prêts hypothécaires à risque, ayant en partie causé la crise actuelle, se sont terminés lundi ».

– Bob Haber, chef des placements, Fidelity Investments Canada

Aperçu général

- Nous vivons actuellement une crise semblable à celle qu'ont connue les marchés du crédit en 1987, c'est-à-dire la réduction substantielle de la dette d'actifs en perte de valeur. Habituellement, lorsque de telles situations surviennent, certaines sociétés sont durement touchées, et ce fut Bear Stearns cette fois-ci.
- La Réserve fédérale américaine (Fed) procède à des interventions similaires à celles effectuées en période de dépression afin de restaurer le crédit et la confiance au sein du système financier. Bob Haber a mentionné que la Fed aborde maintenant le problème d'une manière qui correspond plus aux attentes des marchés.
- Même si la volatilité devrait se poursuivre, le Canada semble toujours solide car l'économie du pays est intégrée aux tendances mondiales telles que l'urbanisation et le développement de l'infrastructure.

« Nous croyons que les vents sont toujours en notre faveur ». – Bob Haber

Les services financiers – un secteur en difficulté

- Les nombreuses années de grande accessibilité au crédit et de faible volatilité ont entraîné une activité de construction excessive, une surévaluation du marché immobilier et l'augmentation du financement par emprunt.

- Jusqu'à maintenant, les pertes s'élèvent à environ 200 milliards \$ et sont en grande partie imputables à la débâcle des prêts hypothécaires à risque.

« Le marché a réduit presque qu'à néant la valeur du papier commercial associé aux prêts à risque ».
– Bob Haber

- Bien que la Fed ait injecté des liquidités dans le système, les institutions hésitent encore à se prêter des fonds entre elles.
- MM. Haber et Miron s'entendent pour dire que des occasions commencent à voir le jour. Certaines banques canadiennes sont considérées comme des occasions d'achat. En effet, elles bénéficient de fondamentaux solides et elles ont été victimes de l'expression « coupable par association ».

Au-delà des services financiers

« Il est maintenant temps de porter son attention sur l'économie plutôt que sur les prêts hypothécaires à risque ». – Bob Haber

- Certains secteurs contribuent davantage à la récession aux États-Unis, particulièrement ceux qui dépendent des dépenses de consommation discrétionnaire, comme l'immobilier, l'automobile et le commerce de détail.

« La Fed fait tout ce qu'elle peut pour créer un contexte favorisant l'inflation afin de ramener les actifs à une stabilité ». – Bob Haber

- Il est difficile de prédire le moment où l'économie américaine se redressera. Pour y arriver, les principaux indicateurs devront commencer à nous montrer des signes de stabilisation (p. ex. le marché immobilier et ses prix).
- Il y a de l'incertitude entourant la façon dont l'Europe résistera au ralentissement économique actuel, car la Banque centrale européenne hésite à réduire les taux d'intérêt.
- L'économie canadienne ressentira des pressions baissières accrues, mais la solidité des fondamentaux atténuera leur effet.

Que font les gestionnaires de portefeuille de Fidelity à l'heure actuelle?

Actions

- La tendance mondiale en matière de croissance et d'urbanisation demeure inchangée. Fidelity continuera de surveiller les portefeuilles et maintiendra les participations dans les titres liés aux secteurs des marchandises, de l'agriculture et de l'infrastructure.
- Fidelity met les bouchées doubles pour s'assurer que chaque placement du portefeuille est conforme aux thèses sous-jacentes. L'accent continuera d'être mis sur les caractéristiques fondamentales.

Titres à revenu fixe

- « Les rendements de « vraies » obligations de qualité au Canada compteront parmi les meilleurs, étant donné le rendement et les écarts de crédit ». – Bob Haber
- Les institutions financières canadiennes représentent de bons placements dans l'ensemble. Toutefois, M. Miron prévoit augmenter prudemment l'exposition à ce secteur au cours de l'année.

- Sous réserve des fondamentaux sous-jacents, M. Miron et son équipe croient que l'ajout de titres adossés à des actifs et de titres adossés à créances hypothécaires commerciales aux portefeuilles représenterait des occasions.

Le Canada a-t-il été épargné?

- Grâce aux secteurs de l'énergie, des métaux et des matières premières agricoles, le Canada continue d'être positionné de façon unique et de manière à tirer parti de la tendance mondiale en matière de croissance et d'urbanisation. Cette situation a des répercussions positives sur d'autres secteurs de l'économie.
- À court terme, il y aura quelques pertes occasionnées par le repli de l'économie américaine et un contexte de faiblesse économique. Fidelity surveillera l'impact de la faiblesse économique sur ses participations et tirera parti de cette faiblesse lorsque des occasions se présenteront.
- Dans l'ensemble, quelques-unes des meilleures occasions qui se présenteront pendant l'année proviendront de bonnes analyses de crédit des titres à revenu fixe.

Sur quoi les investisseurs doivent-ils mettre l'accent?

- Lors de situations semblables, les investisseurs devraient se montrer patients mais devraient aussi rechercher des occasions de placement.
- En ce qui concerne les actions et les obligations, le Canada continue d'offrir des occasions intéressantes.

« Il ne s'agit pas d'une mauvaise période pour investir chez nous, au Canada ». – Bob Haber

Veillez lire le prospectus d'un fonds et consulter votre spécialiste en placements avant d'investir. Les fonds communs de placement ne sont pas garantis; leur valeur est appelée à fluctuer fréquemment et le rendement passé pourrait ou non être reproduit. Les investisseurs verseront des frais de gestion et des charges et pourraient devoir verser des commissions ou des frais de maintien; de plus, ils pourraient réaliser un profit ou subir une perte. Les opinions exprimées – sur une société, un titre, une industrie ou un secteur du marché en particulier – représentent un point de vue personnel à un moment donné et ne constituent pas nécessairement celles de Fidelity ou d'une autre personne au sein de l'organisation. Ces points de vue ne peuvent pas être considérés comme une indication d'achat ou de vente visant un des Fonds Fidelity. Ces opinions sont appelées à changer à tout moment en fonction de l'évolution des marchés et des autres facteurs, et Fidelity décline toute responsabilité en ce qui a trait à la mise à jour de ces points de vue.

© 2008 FMR LLC. Tous droits réservés. Les marques de commerce de tierce partie appartiennent à leurs propriétaires respectifs. Toutes les autres marques de commerce sont la propriété de FMR LLC.

