Un article de fond de nos partenaires américains basé sur un document destiné aux investisseurs américains

Le moment pourrait être propice pour accroître l'exposition aux actions internationales

Points à retenir

- La remontée des actions américaines, qui se poursuit depuis plusieurs années, a fait en sorte que de nombreux portefeuilles d'actions privilégient les titres américains et sont moins diversifiés que prévu.
- Même si les investisseurs qui favorisent les actions américaines ont obtenu de bons rendements au cours des dernières années, les actions internationales ont remonté en force récemment, et de nombreux indicateurs laissent supposer que le moment pourrait être propice pour augmenter les positions en actions non américaines.
- Les actions internationales profitent d'une croissance des bénéfices solide, de valorisations bon marché, d'une expansion mondiale synchronisée et d'une diminution des corrélations.
- L'adoption d'une méthode de sélection active des titres peut constituer une façon efficace d'obtenir des résultats favorables quand on investit à l'échelle internationale.

La performance solide des actions américaines au cours des dernières années a été avantageuse pour un grand nombre d'investisseurs, mais elle a aussi relevé le niveau de risque de nombreux portefeuilles. Étant donné la popularité de longue date des actions américaines, les portefeuilles d'un grand nombre d'investisseurs présentent actuellement une préférence très marquée pour les titres américains, qui se traduit par une pondération excessive. Or, la surexposition à un seul pays ou à une seule région augmente le risque de concentration du portefeuille, en le rendant vulnérable à toute baisse éventuelle dans la région en question et en lui faisant rater les rendements supérieurs enregistrés dans d'autres parties du monde.

Une des façons d'atténuer les risques liés à cette préférence pour les titres américains consiste à rehausser la pondération des titres internationaux, et le moment pourrait être particulièrement bien choisi. Plusieurs indicateurs avancés laissent en effet supposer une amélioration des paramètres fondamentaux et de la dynamique cyclique des actions non américaines. En conséquence, les bénéfices et les cours des actions des sociétés internationales ont beaucoup progressé au cours de la dernière année (voir le Tableau 1, à la page 2), et la valorisation de leurs titres demeure attrayante par rapport à celle des actions américaines.

Fidelity INVESTMENTS

Explication de la préférence pour le pays d'origine

La préférence pour le pays d'origine – c'est-à-dire la tendance naturelle des investisseurs à privilégier les placements émis à l'échelle nationale – n'est pas un phénomène exclusif aux États-Unis. Les investisseurs du monde entier ont tendance à favoriser les actions de leur propre pays.

Une préférence pour le pays d'origine peut être attribuable à une décision consciente – une forme poussée du principe selon lequel on devrait connaître les placements dans lesquels on investit – ou peut survenir de manière non intentionnelle en fonction de l'évolution du marché. Par exemple, supposons qu'un portefeuille hypothétique composé à 70 % d'actions américaines et à 30 % d'actions internationales a été élaboré en janvier 2010 (ce qui correspond grosso modo au début du cycle de rendements supérieurs des actions américaines) et a été conservé tel quel (sans achat ni vente de titres) durant la remontée de sept ans aux États-Unis. Au mois de mai 2017, le portefeuille aurait perdu un tiers de ses positions internationales (qui seraient passées de 30 % à 20 %), uniquement en raison de la plus-value du capital des actions américaines par rapport aux actions internationales au cours de la période (voir le Tableau 2). Cela illustre bien qu'en l'absence d'un rééquilibrage périodique, une préférence pour les actions peut survenir de manière non intentionnelle dans n'importe quel portefeuille.

Même si les investisseurs américains qui privilégient les titres nationaux ont obtenu de bons résultats au cours des dernières années, il est essentiel de comprendre qu'en matière de rendement, la dominance des actions nationales et internationales est habituellement cyclique – autrement dit, une des catégories d'actifs surpasse toujours l'autre pendant plusieurs années de suite. En fait, la durée moyenne du cycle de rendements inférieurs ou supérieurs a été d'environ sept ans[1], ce qui correspond en gros à la période de résultats supérieurs des actions américaines durant le cycle en cours.

TABLEAU 1 : Le rendement relatif des actions internationales s'est grandement apprécié ces derniers temps, après avoir été à la traîne des actions américaines pendant plusieurs années.

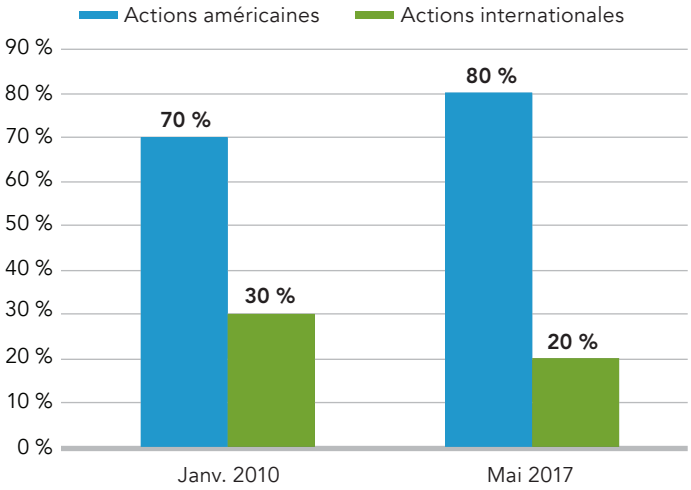
RENDEMENTS ANNUELS MOYENS DES ACTIONS AMÉRICAINES ET INTERNATIONALES (PÉRIODE TERMINÉE LE 6 JUIN 2017)

	Rendement sur 5 ans	Rendement sur 3 ans	Rendement sur 1 an	Cumul annuel
Actions américaines	15,5 %	9,9 %	17,6 %	9,5 %
Actions des marchés développés internationaux	10,7 %	2,0 %	17,2 %	15,3 %
Actions des marchés émergents	5,2 %	1,8 %	26,7 %	18,7 %

Tous les rendements sont indiqués en dollars américains. Actions américaines : indice S&P 500MD. Actions des marchés développés internationaux : indice MSCI EAEO. Actions des marchés émergents : indice MSCI Marchés émergents. Voir les définitions des indices, à la page 5. Le rendement passé n'est pas une garantie des résultats futurs. Source : FactSet, au 6 juin 2017.

TABLEAU 2 : En l'absence de rééquilibrage, la répartition géographique d'un portefeuille d'actions peut fluctuer de façon marquée au fil du temps.

Répartition en actions américaines et internationales (en %), de 2010 au 31 mai 2017



Répartition hypothétique : 70 % d'actions de l'indice S&P 500 et 30 % d'actions de l'indice MSCI Monde tous les pays, sauf les É.-U. Voir les définitions des indices, à la page 5. Source : FactSet, au 6 juin 2017. Le rendement passé n'est pas une garantie des résultats futurs. Ce tableau est fourni à des fins d'illustration seulement et ne représente pas le rendement réel ou futur de toute option ou stratégie de placement.

Par conséquent, compte tenu de la reprise économique qui tire à sa fin aux États-Unis et des indicateurs avancés qui signalent une amélioration des perspectives des actions non américaines, le moment pourrait être propice pour accroître la pondération des actions internationales.

Pourquoi investir à l'échelle internationale?

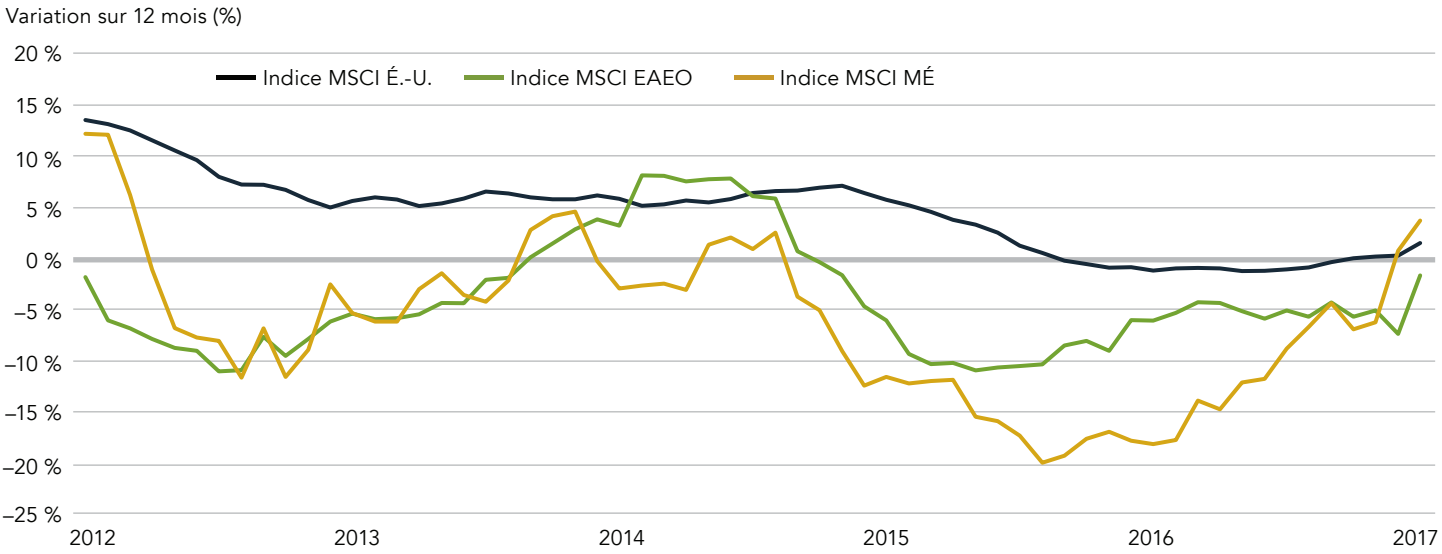
Les bénéfices des sociétés internationales grimpent. Les économies internationales ont profité d'un élan de croissance cyclique renouvelé par rapport à l'économie américaine depuis le milieu de 2015. Par conséquent, l'écart entre la croissance des bénéfices de sociétés s'est également resserré, rehaussant l'attrait relatif des perspectives cycliques des actions internationales après plusieurs années de piètre performance (voir le Tableau 3).

Les valorisations sont attrayantes. Les ratios cours/bénéfices (C/B) des actions des marchés développés internationaux et des marchés émergents demeurent intéressants par rapport à leurs niveaux antérieurs et à ceux des actions du marché américain. D'après MSCI, les actions de l'indice MSCI É.-U. se négociaient à 18 fois les bénéfices prévus au 31 mai 2017, comparativement à 15 fois seulement pour les actions des marchés développés internationaux (indice MSCI EAEO) et à 12 fois pour les actions des marchés émergents (indice MSCI MÉ). L'hypothèse, c'est qu'un investisseur qui investit quand les titres sont bon marché est bien placé pour profiter de tout retour subséquent à la valorisation moyenne.

Expansion mondiale la plus synchronisée des dernières années. Depuis 12 mois, l'économie mondiale connaît une expansion relativement stable et synchronisée. De façon générale, les économies les plus développées se trouvent dans des étapes plus avancées (entre la moitié et la fin) du cycle économique, la zone euro se situant un peu derrière les États-Unis à ce chapitre. L'amélioration de la situation de la Chine a stimulé l'économie de plusieurs marchés émergents et accéléré la reprise de l'activité industrielle, du commerce et du secteur des marchandises à l'échelle mondiale.

TABLEAU 3 : La croissance des bénéfices par action sur les marchés étrangers s'est accélérée de façon marquée au cours des deux dernières années.

Croissance du BPA des titres mondiaux, sur des périodes de 12 mois (de 2012 au 31 mai 2017)



Voir les définitions des indices, à la page 5. Sources : MSCI, FactSet et Fidelity Investments (ERRA), au 31 mai 2017.

La diminution des corrélations peut créer des occasions plus actives. Au cours des trente dernières années, la mondialisation croissante a coïncidé avec une augmentation des corrélations entre les actions mondiales. La récente vague contre la mondialisation pourrait toutefois se traduire par des avantages accrus sur le plan de la diversification pour les actions internationales. Des corrélations plus faibles pourraient stimuler les occasions qui se présentent aux gestionnaires actifs d'actions internationales, qui cherchent à surpasser le rendement à long terme de leur indice de référence en tirant parti des marchés moins efficaces.

Incidences sur les placements / Conclusion

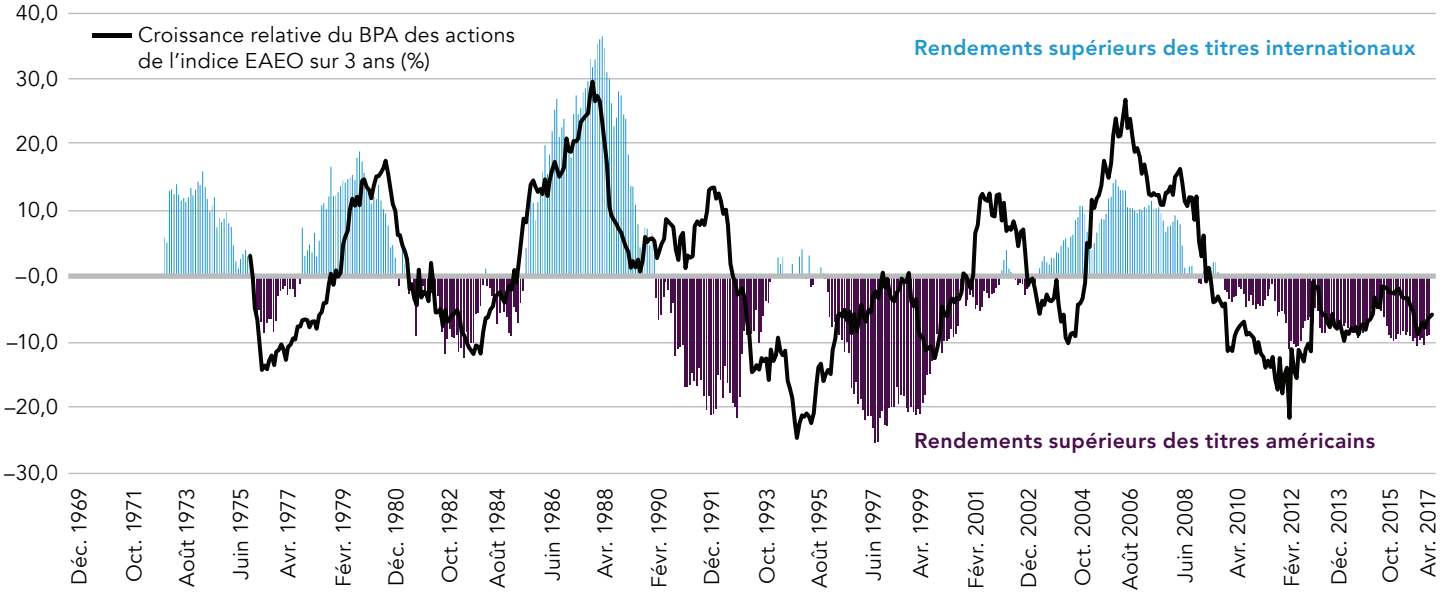
L'exposition aux actions internationales peut contribuer à réduire le risque global du portefeuille et à en atténuer la volatilité grâce à une diversification accrue et à une diminution de la corrélation entre les placements. Fidelity est d'avis que l'adoption d'une méthode de sélection active des titres peut constituer une façon convaincante d'obtenir des rendements favorables quand on investit à l'échelle internationale. Et lorsqu'il s'agit de réduire la préférence pour les actions nationales, le moment pourrait être tout à fait propice pour rehausser la pondération de son portefeuille en titres des marchés boursiers étrangers.

À l'heure actuelle, les perspectives des actions internationales semblent particulièrement favorables. En raison de leurs résultats améliorés et de leurs faibles valorisations, les actions étrangères sont plus attrayantes que les actions américaines. L'expansion mondiale synchronisée procure également un contexte solide aux actions internationales; par ailleurs, le regain de la croissance cyclique à l'étranger – associé au fait que le cycle économique parvient à maturité aux États-Unis – laisse supposer que l'écart entre la performance des États-Unis et celle des autres pays a maintenant disparu.

Les investisseurs devraient donc vérifier s'il y a lieu de rééquilibrer la pondération en actions de leur portefeuille et, le cas échéant, envisager d'accroître leurs positions en actions internationales. Cela pourrait faire toute une différence pour leur portefeuille.

TABLEAU 4 : La croissance des bénéfices fait habituellement augmenter les cours des actions.

Rendement relatif sur des périodes mobiles de trois ans et croissance relative des bénéfices sur 12 mois (indices MSCI EAEO et MSCI É.-U.)



Période : de décembre 1969 au 31 mai 2017. Les données sont indiquées en dollars américains. Sources : FactSet et MSCI, au 31 mai 2017. Le rendement passé n'est pas une garantie des résultats futurs.

Matt Bennett, vice-président, Leadership éclairé de Fidelity, a fourni la direction éditoriale de cet article.

À l'intention des investisseurs canadiens
Réservé aux clients éventuels et aux investisseurs institutionnels du Canada. Offert dans toutes les provinces du Canada par Fidelity Investments Canada s.r.i. conformément aux lois sur les valeurs mobilières en vigueur.

Notes de fin de texte
[1] D'après le rendement relatif sur des périodes mobiles de cinq ans entre l'indice S&P 500 et l'indice MSCI Monde tous les pays, sauf les É.-U.

À moins d'indication contraire, toute recommandation en matière de placement et de gestion figurant dans le présent document est fournie à des fins d'information; ne se veut ni des conseils impartiaux ni des conseils donnés par un fiduciaire; et n'est adaptée à aucun investisseur en particulier. Fidelity et ses représentants ont un intérêt financier dans toute solution de placement non traditionnelle ou toute transaction décrite dans le présent document. Fidelity est rémunérée pour ses produits et services, certains produits et services de tiers et certains services de placement. La rémunération que reçoit Fidelity, que ce soit directement ou indirectement, peut varier selon le fonds, le produit ou le service, ce qui peut donner lieu à un conflit d'intérêt pour Fidelity et ses représentants. Il incombe uniquement aux fiduciaires de faire preuve de jugement indépendant dans l'évaluation de toute transaction, et ils sont considérés comme étant aptes à évaluer indépendamment les risques liés aux placements, tant en général qu'en ce qui a trait à des transactions ou stratégies de placement précises.

L'information aux présentes n'est donnée qu'aux fins de discussion et d'illustration; elle ne constitue ni une offre ni une sollicitation d'achat ou de vente de quelque titre ou service que ce soit. Les opinions contenues aux présentes ont été exprimées le 23 juin 2017, d'après l'information disponible à ce moment-là, et 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 de l'auteur 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 personnels de l'investisseur. Aucun élément du contenu aux présentes ne devrait être considéré comme étant un conseil juridique ou fiscal. Nous vous encourageons à consulter votre avocat, votre comptable ou tout autre conseiller spécialisé avant de prendre une décision financière.

Les marchés boursiers, surtout les marchés non américains, sont volatils et peuvent décliner considérablement à la suite de la dégradation de la situation des émetteurs, du climat politique, de la réglementation, des marchés ou de la conjoncture économique. Les titres étrangers sont assujettis aux risques de taux d'intérêt, d'échange des devises, économiques et politiques; ces facteurs sont exacerbés dans le cas des marchés émergents.

Tout placement comporte un risque, y compris un risque de perte. Le rendement passé n'est pas une garantie des résultats futurs. Ni la répartition de l'actif ni la diversification ne constituent un gage de profit ou une garantie contre les pertes.

Le rendement des indices inclut le réinvestissement des dividendes et des gains en intérêt. Les indices boursiers ne sont pas assujettis aux frais et aux charges habituellement associés aux comptes gérés ou aux fonds de placement.

Définitions des indices
L'indice Standard & Poor's 500 (S&P 500[MD]) est un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière qui comprend 500 actions ordinaires choisies en fonction de la taille du marché, des liquidités et de la représentation sectorielle pour représenter le rendement des actions américaines. L'indice S&P 500 est une marque de service enregistrée de The McGraw-Hill Companies, Inc. Fidelity Distributors Corporation et ses sociétés affiliées détiennent une licence d'utilisation de cette marque.

L'indice MSCI É.-U. est un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière conçu pour mesurer la performance des segments à moyenne et grande capitalisations du marché boursier américain.

L'indice MSCI EAEO (Europe, Australasie et Extrême-Orient) est un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière conçu pour mesurer la performance de l'univers des placements du marché boursier pour les investisseurs mondiaux dans les marchés des pays développés, excluant les États-Unis et le Canada.

L'indice MSCI Marchés émergents est un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière conçu pour mesurer la performance de l'univers des placements du marché boursier pour les investisseurs mondiaux dans les marchés émergents.

L'indice MSCI tous les pays, sauf les États-Unis, est un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière conçu pour mesurer la performance des actions à moyenne et grande capitalisations dans 22 marchés développés sur 23 et dans 23 pays émergents.

Les marques de tierces parties appartiennent à leur propriétaire respectif; toutes les autres marques sont la propriété de Fidelity Investments Canada s.r.i.

Si vous recevez ce document par l'intermédiaire de Fidelity Institutional Asset Management (FIAM), il est offert par Fidelity Investments Institutional Services Company, Inc., Fidelity Institutional Asset Management Trust Company, ou FIAM LLC, selon votre relation.

Si vous recevez ce document par l'intermédiaire de Fidelity Personal & Workplace Investing (PWI) ou Fidelity Family Office Services (FFOS), il est offert par l'intermédiaire de Fidelity Brokerage Services LLC, membre du NYSE et de la SIPC.

Si vous recevez ce document par l'intermédiaire de Fidelity Clearing and Custody Solutions ou de Fidelity Capital Markets, il est réservé à l'usage institutionnel ou pour les experts en placements. Les services de compensation, de garde et autres services de courtage sont assurés par National Financial Services LLC ou Fidelity Brokerage Services LLC, membres du NYSE et de la SIPC.

© 2017 Fidelity Investments Canada s.r.i. Tous droits réservés.

É.-U. : 797124.1.0 CAN. : 816596.1.0