

Rédigé par nos partenaires aux États-Unis.

Élaboration de stratégies de supplément d'actions par la capture systématique de l'alpha fondamental

Une approche de supplément d'actions qui s'appuie sur l'héritage et la longue expérience de Fidelity en recherche fondamentale et en gestion de portefeuille.

Brian Henze
Gestionnaire de
portefeuille institutionnel

Matthew Torrey
Cogestionnaire de
portefeuille

Points à retenir

- Les stratégies de supplément d'actions visent à générer des rendements supérieurs à ceux de l'indice de référence en combinant des positions longues et courtes sur actions sans augmenter le risque global du marché.
- La stratégie de supplément d'actions Fusion d'alpha de Fidelity vise à générer des rendements excédentaires en capturant l'alpha fondamental au sein d'un portefeuille de positions longues et courtes à bêta de 1.
- La stratégie de supplément d'actions de Fidelity s'appuie sur un programme interne unique de capture d'alpha afin de tirer parti des meilleures idées fondamentales de Fidelity pour générer une source d'alpha différenciée.
- L'objectif de la solution de Fidelity est de générer de l'alpha hautement différencié, évolutif et axé sur des rendements idiosyncrasiques, plutôt que sur des facteurs liés à l'ensemble du marché ou à des styles de placement, grâce à l'analyse fondamentale.

En quoi consiste une stratégie de supplément d'actions?

Les stratégies de supplément d'actions visent à générer un rendement total supérieur à celui de l'indice de référence sans accroître le risque global du marché. Un portefeuille de supplément d'actions combine des positions longues sur des titres censés surpasser le marché et des positions courtes sur des titres censés tirer de l'arrière. Le produit de la vente des positions courtes permet à ces stratégies de financer des positions longues supplémentaires et/ou d'étoffer les positions longues prometteuses existantes, supplémentant ainsi la pondération de 100 % en positions longues seulement. Par exemple, le produit d'une position courte de 50 % peut être investi dans des positions longues afin de créer une position longue de 150 %.

Tableau 1 – Élaboration d’une stratégie de supplément d’actions type

Structure de la stratégie de supplément	Construction de portefeuille	Attribution des rendements
Exposition nette = 100 % Position longue de 150 % (exemple) Position courte de 50 % (exemple)	Les positions longues devraient surpasser le marché Les positions courtes devraient tirer de l’arrière sur le marché	Alpha de la position longue + alpha de la position courte Principalement idiosyncrasique Faible dépendance factorielle

À titre d’illustration seulement. Source : Fidelity Investments, au 2 mars 2026.

Ce qui plaît aux investisseurs institutionnels dans les stratégies de supplément

Les stratégies de supplément d’actions peuvent contribuer à améliorer l’efficacité d’un portefeuille en permettant des placements actifs tant dans les perspectives des titres, autant positives que négatives, plutôt que de se fonder uniquement sur des surpondérations et des sous-pondérations relatives dans un cadre traditionnel de positions longues seulement.

Lorsqu’elles sont mises en œuvre avec soin, les stratégies de supplément d’actions peuvent amener la sélection des titres à jouer un rôle accru dans la génération de rendements sans trop modifier le profil de risque global du portefeuille.

Les avantages potentiels des stratégies de supplément d’actions peuvent inclure :

- De meilleurs rendements ajustés au risque, grâce à une plus grande souplesse pour investir dans des occasions de génération d’alpha grâce à des positions longues et courtes.
- La capacité de générer de l’alpha tant sur des marchés haussiers que baissiers.
- Une efficacité accrue du portefeuille par rapport aux portefeuilles traditionnels à positions longues seulement, en partie grâce à l’absence des contraintes de suivi de l’indice de référence et de construction de portefeuille.

Évolution des stratégies de supplément

Les stratégies de supplément d’actions axées sur des processus de placement quantitatif ont gagné en popularité au début des années 2000. Plus récemment, la disponibilité accrue des données ainsi que l’amélioration de la construction de portefeuille et de la gestion des risques ont permis des mises en œuvre plus ciblées, ce qui a éveillé l’intérêt des investisseurs pour les approches axées sur les perspectives de chaque titre, et qui éliminent le recours aux paris factoriels traditionnels et aux positions sectorielles.

Nous estimons que la stratégie Fusion d’alpha de Fidelity est différente

La stratégie de supplément d’actions Fusion d’alpha de Fidelity intègre systématiquement les perspectives des titres fournies par les analystes de recherche fondamentale et les gestionnaires de portefeuille de Fidelity, ainsi que des données non traditionnelles. La stratégie vise principalement à repérer et à exploiter des occasions de rendement idiosyncrasique – tant sur positions longues que courtes – plutôt que de miser sur des facteurs ou des orientations de style.

Un document de Fidelity intitulé [Unlocking alpha](#) décrit en détail comment l’équipe de la recherche et des placements quantitatifs (RPQ) de Fidelity génère et exploite ces signaux.

La stratégie de supplément d'actions Fusion d'alpha de Fidelity s'appuie sur trois catégories de données différenciées

1. **Recherche des analystes de Fidelity :** Elle s'appuie sur les cotes attribuées par les analystes internes, leurs estimations, leurs notes de recherche, leurs cibles de cours et leurs portefeuilles théoriques.
2. **Données des gestionnaires de portefeuille :** L'équipe RPQ de Fidelity suit et génère des signaux à partir des pondérations actives des fonds par rapport à leur indice de référence respectif, pour les positions boursières qui représentent environ 85 % des actions disponibles.
3. **Données non traditionnelles :** Les prévisions de croissance et de bénéfices à long terme, les données de points de vente, les données de géolocalisation et bien d'autres encore sont utilisées pour prévoir les indicateurs de rendement clés des sociétés.

Comment le portefeuille est-il constitué?

Cette stratégie est généralement mise en œuvre selon une structure 150/50. La répartition peut varier, mais elle vise souvent une position longue de 150 % financée par une position courte de 50 %, ce qui se traduit par une position nette avoisinant 100 %. Les positions courtes sont choisies selon le même cadre fondamental que les positions longues, et font partie intégrante du processus de recherche de rendement, plutôt qu'un simple sous-produit de la gestion des risques.

Les tests de l'équipe RPQ ont montré que la structure 150/50 est le portefeuille optimal pour le modèle d'alpha et tire le mieux parti des signaux des flux d'alpha non corrélés.

Le portefeuille cible un ratio d'information supérieur à un et cherche à générer des rendements excédentaires découlant du risque idiosyncrasique, et non de paris factoriels. Cela est important, car, comme on l'a mentionné plus haut, plus la part attribuée aux facteurs du marché est élevée, plus la source de volatilité cachée est importante. Une exposition involontaire à certains facteurs (sociétés à moyenne capitalisation, valeur, dynamique de croissance, etc.) peut nuire au rendement du portefeuille et, si rien n'est fait, entraîner sa dérive par rapport aux paramètres de risque et aux objectifs de rendement établis de la stratégie.

L'équipe RPQ de Fidelity s'inspire des stratégies d'actions à gestion active de la société, des analyses fondamentales de ses analystes et de données non traditionnelles pour créer des portefeuilles susceptibles de générer de l'alpha et d'offrir des rendements élevés ajustés au risque.

En quoi la stratégie de supplément d'actions de Fidelity se distingue-t-elle?

La stratégie de Fidelity est 1) de nature systématique, 2) axée sur les caractéristiques fondamentales, 3) évolutive, 4) différenciée et 5) capable de générer des rendements à partir du risque idiosyncrasique.

Prenons-les un par un...

1. **Nature systématique** signifie que la stratégie est axée sur les processus et ne fait l'objet d'aucune modification discrétionnaire de la part de l'équipe de gestion. Il s'agit d'une mise en œuvre systématique de la propriété intellectuelle fondamentale de Fidelity.
2. **Axée sur les caractéristiques fondamentales** signifie que l'approche de l'équipe RPQ de Fidelity s'appuie sur des données fondamentales exclusives, contrairement aux stratégies quantitatives fondées sur des facteurs.
3. **Évolutive** signifie que cette stratégie peut apporter une valeur ajoutée aux clients disposant de portefeuilles importants. C'est également le cas à mesure que les portefeuilles croissent.
4. **Différenciée** signifie qu'elle bénéficie d'une approche de recherche exclusive (qui ne sera pas publiée à l'extérieur de Fidelity).
5. **Capable de générer des rendements à partir du risque idiosyncrasique** signifie que la stratégie cible de 90 % à 95 % du risque en provenance de sources idiosyncrasiques, ou au niveau des actions.

Ce que la stratégie de supplément d'actions Fusion d'alpha de Fidelity peut offrir aux investisseurs

Cette stratégie peut compléter ou remplacer les placements de base en actions, en visant un potentiel de rendement supplémentaire sans modifier la pondération globale des actions.

Comment fonctionnent l'effet de levier et la vente à découvert dans la stratégie de Fidelity

L'équipe RPQ adopte une approche méthodique pour gérer les positions longues et courtes ainsi que les risques qui y sont associés. Cela inclut :

- Une surveillance et une gestion des risques intégrées à toutes les étapes du processus de placement (modélisation de l'alpha, optimisation, construction de portefeuille, opérations boursières, etc.).
- Il faut comprendre que la vente à découvert modifie la relation au risque et qu'elle diffère d'une sous-pondération par rapport à l'indice de référence. La vente à découvert nécessite une solide infrastructure et une surveillance rigoureuse, deux atouts dont dispose l'équipe RPQ.
- La conscience du risque de concentration et de la latitude par rapport à l'indice de référence, comparativement à un portefeuille de positions longues seulement, ainsi que le fait qu'une stratégie 150/50 peut mener à une plus grande diversification.

Pour les gestionnaires qui cherchent à rehausser le potentiel de rendement tout en conservant un profil de risque boursier qui leur est familier, les stratégies de supplément d'actions, lorsqu'elles s'appuient sur une recherche solide et une exécution rigoureuse, peuvent jouer un rôle déterminant au sein des portefeuilles modernes.

Chez Fidelity, notre approche de placement s'appuie sur des décennies de recherche fondamentale, un vaste bassin de talents en placement et un processus rigoureux et systématique qui vise à transformer des perspectives distinctives en rendements constants et reproductibles.

En mettant l'accent sur des sources de rendement idiosyncrasique et en gérant avec soin l'effet de levier et les positions courtes, la stratégie de supplément d'actions Fusion d'alpha de Fidelity peut aider les clients à tirer un rendement potentiellement meilleur de leurs placements de base en actions sans en modifier le rôle au sein du portefeuille. La stratégie de supplément d'actions Fusion d'alpha de Fidelity est axée sur les caractéristiques fondamentales, gérée de manière systématique, est évolutive et conçue de manière ciblée pour éviter toute exposition factorielle involontaire, ce qui permet à la sélection des actions d'être le principal moteur des résultats.

Auteurs

Brian Henze

Gestionnaire de portefeuille institutionnel

M. Henze travaille en étroite collaboration avec l'équipe de gestion des placements, ce qui lui permet de maintenir une connaissance approfondie de la philosophie, du processus et de la construction de portefeuille. Il collabore avec les équipes des produits pour soutenir, améliorer et stimuler la croissance des stratégies Fusion d'alpha de Fidelity.

Matthew Torrey

Cogestionnaire de portefeuille

M. Torrey est gestionnaire de portefeuille au sein de la division des actions de Fidelity Investments. Avant d'assumer ses fonctions actuelles, il occupait le poste de directeur général de la recherche et supervisait les équipes de recherche spécialisées dans les actions internationales, les actions des marchés émergents, les titres de créance des marchés émergents, la recherche quantitative et l'analyse technique.



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 2 mars 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.

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 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.

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

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

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

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

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. La valeur des placements d'une stratégie variera quotidiennement en fonction de plusieurs facteurs, notamment à la suite de la dégradation de la situation des émetteurs, du climat politique, de la réglementation, des marchés ou de la conjoncture économique.

La valeur des placements d'une stratégie variera en fonction de plusieurs facteurs, notamment à la suite de la dégradation de la situation des émetteurs, du climat politique, de la réglementation, des marchés ou de la conjoncture économique. La valeur d'un titre en particulier ou d'un type particulier de titres peut être plus volatile que celle de l'ensemble du marché et son comportement peut être différent de celui de l'ensemble du marché. Presque tous les comptes sont soumis à la volatilité des marchés non américains, soit par une exposition directe, soit par des effets indirects sur les marchés américains résultant d'événements survenant à l'étranger, notamment les fluctuations des taux de change et, dans le cas des marchés moins développés, l'illiquidité des devises. Des événements tels que des catastrophes naturelles, des pandémies, des épidémies et des troubles sociaux dans un pays, une région ou un marché financier peuvent avoir des conséquences négatives sur les émetteurs d'un autre pays, d'une autre région ou d'un autre marché financier. Le rendement pourrait être affecté négativement si la valeur d'un titre en portefeuille était compromise par de telles conditions ou de tels événements politiques ou économiques. De plus, ces conditions et événements politiques et économiques défavorables pourraient perturber les processus nécessaires aux opérations d'investissement.

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, la stratégie peut ne pas atteindre son objectif de placement.

Les stratégies qui recourent à la vente à découvert sont exposées à un risque de volatilité accrue et de baisse de la liquidité. Les pertes potentielles liées à une position courte non couverte sur un titre de participation sont illimitées. Des pertes pourraient survenir si les ventes à découvert étaient mal corrélées aux autres placements de la stratégie, ou si le conseiller se trouvait dans l'impossibilité de liquider ses positions parce que le marché des titres faisant l'objet de ventes à découvert est ou devient illiquide. Il existe un risque que les titres empruntés par les clients dans le cadre d'opérations de vente à découvert doivent être restitués aux prêteurs dans un délai très court. Si une telle demande de restitution d'instruments survient à un moment où d'autres vendeurs à découvert du même instrument reçoivent des demandes semblables, une liquidation forcée des positions courtes peut se produire. Les clients pourraient alors être contraints, au moment le plus défavorable, de remplacer les titres empruntés et vendus à découvert par des achats sur le marché ouvert, à des prix possiblement nettement supérieurs au produit de la vente à découvert initiale de ces instruments. Les ventes à découvert peuvent faire l'objet de restrictions en raison de l'évolution du marché et/ou de la réglementation. De plus, des frais supplémentaires peuvent être associés aux opérations de vente à découvert, et la possibilité de continuer à emprunter un titre n'est pas garantie. Ces restrictions et ces coûts pourraient empêcher la pleine mise en œuvre de ces stratégies de placement et avoir d'importantes répercussions négatives sur celles-ci.

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

« Fidelity Investments » et/ou « Fidelity » désignent collectivement FMR LLC, une société américaine, et ses filiales, notamment Fidelity Management & Research Company LLC (FMR), FIAM LLC, un conseiller en placements inscrit, et Fidelity Diversifying Solutions LLC (FDS), un conseiller en placements inscrit, un exploitant de blocs de marchandises et un conseiller en placement de produits dérivés.

Les produits et services peuvent être gérés par les sociétés Fidelity Investments de FIAM LLC ou de FDS et peuvent être présentés par Fidelity Distributors Company LLC, par Fidelity Institutional Wealth Adviser LLC ou par Fidelity Brokerage Services, LLC, membre de la Bourse de New York et de la SIPC, chacune étant un intermédiaire financier non exclusif affilié à FIAM LLC, et FDS ou Fidelity Investments Canada s.r.l. et FIL Limited, qui sont toutes rémunérées pour ces services.

© 2026 FMR LLC. Tous droits réservés.

1252268.1.0

1.9922348.100

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 prospectifs, y compris ceux qui présentent des rendements projetés, se concrétiseront, ou que les conditions du marché ou les rendements réels ne différeront pas de manière importante ou défavorable de ceux qui sont prévus.

Les renseignements fournis dans ce document sont présentés 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 26 mars 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. • 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 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 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. Utilisées avec permission.

É.-U. : 1.9922348.100 FCI-4974851 CAN. : 5002001-v2026917



PLACEMENTS INSTITUTIONNELS FIDELITY CANADA^{MC}