



Revenu fixe

COMPRENDRE
LA STRUCTURE
DU CAPITAL



Qu'est-ce que la structure du capital et pourquoi est-ce important?

La structure du capital est essentielle pour comprendre la façon dont une société finance ses activités.

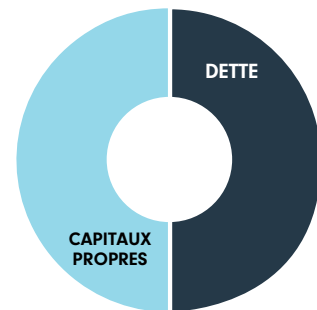
La structure du capital d'une société regroupe la dette et les capitaux propres qu'elle utilise pour financer ses activités et sa croissance à long terme. La dette se compose habituellement d'obligations et de prêts, alors que les capitaux propres sont constitués généralement d'actions et d'actions privilégiées. La structure du capital représente le plan financier directeur de la société. Elle peut indiquer les titres (obligations ou actions) qui ont préséance sur d'autres au moment de la distribution des bénéfices de la société et ceux qui arrivent plus loin dans l'ordre de priorité. Elle peut aussi indiquer quels investisseurs pourraient profiter le plus d'une réorganisation.

Les deux piliers de la structure du capital sont les capitaux propres et la dette. Les sociétés équilibrent les deux, en faisant des compromis entre une augmentation de la dette ou l'émission de capitaux propres pour financer leurs activités. La quantité de dettes qu'une société assume par rapport à ses capitaux propres (ce qu'on appelle le ratio d'endettement ou l'utilisation de l'effet de levier) peut donner des indications sur son niveau de risque. Habituellement, on considère qu'une société qui a largement recours à l'endettement pour financer ses activités a une structure du capital plus audacieuse (ou un levier élevé), ce qui se traduit par un risque plus élevé pour les investisseurs.

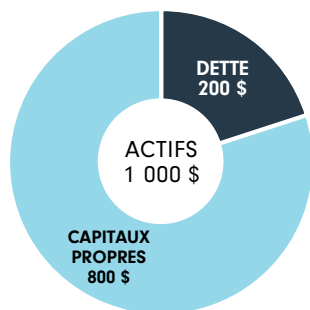
Les capitaux propres sont représentés par les différentes catégories d'actions qui sont offertes par la société et la dette, par les obligations et les billets qui sont émis pour lui permettre d'emprunter de l'argent. Les actions peuvent être ordinaires ou privilégiées. Les actions ordinaires donnent aux actionnaires une participation dans la société, alors que les actions privilégiées leur accordent souvent un droit prioritaire sur les dividendes versés par la société.

Les obligations, quant à elles, peuvent prendre différentes formes : garanties ou non garanties, de premier rang ou de second rang, ou une combinaison de ces caractéristiques. Une dette garantie confère à l'investisseur un droit prioritaire sur les liquidités ou les actifs qui sont donnés en garantie. Par contre, une dette non garantie peut être payée uniquement avec des fonds qui n'ont pas déjà été engagés. La dette de premier rang a habituellement priorité sur la dette de second rang lors du versement des intérêts.

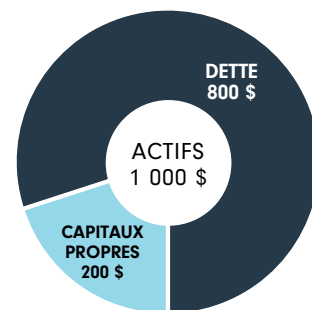
STRUCTURE DU CAPITAL



LEVIER PEU ÉLEVÉ



LEVIER ÉLEVÉ



Perspective à 360°

Les actions et les obligations d'une société peuvent présenter différentes caractéristiques, mais la structure du capital de base qui en résulte est une donnée fondamentale pour prendre des décisions de placement éclairées. Pour évaluer la structure du capital d'une société, Fidelity a des analystes spécialisés dans les capitaux propres qui examinent ses actions et des analystes spécialisés dans les titres à revenu fixe qui examinent ses obligations. Les deux perspectives sont essentielles. En effet, comme les détenteurs d'actions et d'obligations qui investissent dans une société peuvent être guidés par des motivations différentes, la société peut adapter son message selon qu'elle s'adresse aux uns ou aux autres.

Par exemple, lorsqu'une société s'adresse à un investisseur en actions, elle peut insister sur ses projets d'expansion et sur la nécessité d'un financement par emprunt pour augmenter sa production, ou encore sur les rachats d'actions ou les paiements de dividendes à venir. Ces perspectives peuvent être attrayantes pour les détenteurs d'actions, mais moins pour les détenteurs d'obligations en raison du risque de défaillance accru. À l'inverse, une société pourrait tracer un portrait très favorable de son crédit en insistant sur la gestion rigoureuse de son bilan ou le remboursement de sa dette – des arguments moins convaincants pour les détenteurs d'actions.

Fidelity profite des deux perspectives : ses vastes divisions des actions et des titres à revenu fixe surveillent et analysent les sociétés de par le monde – et elles se partagent l'information.

Chez Fidelity, les capitaux propres et le crédit ne sont pas étudiés en vase clos : nos analystes obtiennent une perspective à 360 degrés en assistant aux présentations des sociétés destinées aussi bien aux détenteurs d'obligations qu'aux actionnaires. Cela nous donne un avantage sur nos concurrents qui s'intéressent plus à un type de placement qu'à l'autre. Notre perspective à 360 degrés de la structure du capital d'une société permet à Fidelity de prendre des décisions éclairées pour les investisseurs, grâce à une vision globale des objectifs de la société.

JU capital

Pourquoi opter pour les solutions à revenu fixe de Fidelity?

Réseau mondial

Vaste accès aux placements grâce au réseau mondial de spécialistes en titres à revenu fixe, d'analystes en actions et d'experts en répartition de l'actif de Fidelity.

Perspective intégrée

Synergie entre les experts en titres à revenu fixe et en actions pour un portrait à 360 degrés de la structure de capitaux.

Approche systématique

Approche de placement dans les titres à revenu fixe clairement définie, reproductible et axée sur le travail d'équipe et sur la collaboration.

Pourquoi est-ce important?

Grâce au vaste réseau mondial de Fidelity, nous avons accès à toute une variété de produits, outils et analyses. Fidelity compte des spécialistes en placements aux quatre coins du monde et met à contribution ses connaissances uniques des marchés locaux pour repérer des occasions de placement réelles et vous les offrir ici même au Canada.

Nous mettons l'accent sur la recherche et couvrons l'ensemble des marchés boursiers et obligataires mondiaux. Lorsqu'ils prennent des décisions de placement pour nos clients, nos spécialistes en placements se renseignent sur les sociétés en combinant la recherche en actions et en titres à revenu fixe.

Un processus de placement reproductible et rigoureux est essentiel pour savoir traverser les différentes conditions de marché. Chez Fidelity, des centaines de spécialistes en placements, y compris des analystes, négociateurs, avocats, experts en politiques et spécialistes de la répartition de l'actif, travaillent ensemble dans le but de repérer des occasions de placement intéressantes que d'autres pourraient avoir négligées.

Parlez à votre représentant Fidelity dès aujourd'hui ou visitez fidelity.ca/revenufixe



Tout placement dans un fonds commun de placement ou un FNB peut donner lieu à des commissions, des commissions de suivi, des frais de gestion, des frais de courtage et des charges. Veuillez lire le prospectus d'un fonds commun de placement ou d'un FNB avant d'investir, car il contient des renseignements détaillés sur le placement. Les fonds communs de placement et les FNB ne sont pas garantis; leur valeur est appelée à fluctuer fréquemment et les investisseurs pourraient réaliser un profit ou subir une perte. Le rendement passé pourrait ou non être reproduit.

Les énoncés aux présentes sont fondés sur des renseignements considérés fiables et sont fournis à titre d'information seulement. Lorsque cette information est fondée en totalité ou en partie sur des renseignements fournis par des tiers, nous ne pouvons garantir qu'elle est à tout moment exacte, exhaustive ou à jour. Ces énoncés ne constituent pas des conseils en matière de placement ou de fiscalité ni des conseils juridiques et ils ne constituent pas une offre ou une sollicitation visant l'achat. Les graphiques et les tableaux ne sont utilisés qu'à des fins d'illustration et ne reflètent pas la valeur future ni le rendement des placements d'un fonds ou d'un portefeuille. Les stratégies de placement individuelles doivent être évaluées en fonction des objectifs de placement et de la tolérance au risque de l'investisseur. Fidelity Investments Canada s.r.l. et ses sociétés affiliées et entités apparentées ne peuvent être tenues responsables de quelque erreur ou omission éventuelle ni de quelque perte ou dommage subi.

Ces renseignements sont de nature générale et ne doivent pas être interprétés comme des recommandations ou des conseils d'ordre fiscal. La situation de chaque investisseur est unique et devrait être soigneusement examinée par son conseiller juridique et fiscal.



© 2022 Fidelity Investments Canada s.r.l. Tous droits réservés. Fidelity Investments est une marque déposée de Fidelity Investments Canada s.r.l.

FIC-740328 02/22 195748-v202224

61.111045F