

Article de fond rédigé par nos partenaires américains

Cinq choses que les conseillers doivent savoir avant les élections américaines

Vos clients auront probablement des questions.
Voici nos réponses.

Septembre 2024

Rédigé par Anu Gaggar,
CFA®, FRM

POINTS À RETENIR

- L'histoire montre que les marchés ont généralement fait preuve d'impartialité à l'égard des élections présidentielles et que les élections n'ont pas déterminé de manière définitive les rendements du marché.
- Il est difficile de se baser sur des propositions de politique économique précises pour prendre des décisions de placement tactiques.
- Les prochaines élections sont une occasion pour les conseillers d'aider leurs clients à prendre des décisions plus judicieuses et exemptes d'émotions, et de passer en revue leurs circonstances, leurs objectifs, leur répartition de l'actif et leur tolérance au risque.

Il est normal de s'interroger sur l'incidence des cycles électoraux américains sur l'économie, la confiance des investisseurs, le rendement des placements et les perspectives de catégories d'actifs et de secteurs précis.

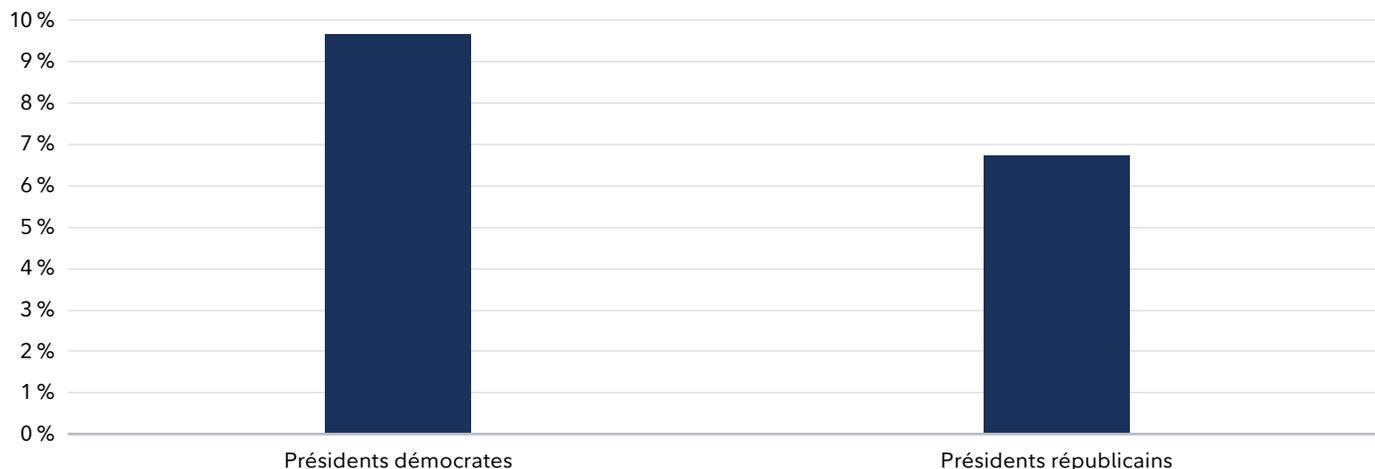
Cependant, pour les conseillers, il est essentiel de rester concentré sur les principes fondamentaux de la répartition de l'actif.

Voici cinq points à retenir concernant les élections américaines de 2024. Ce texte a été rédigé pour aider les conseillers à répondre avec précision aux questions de leurs clients sur l'incidence potentielle du cycle électoral de 2024 sur le secteur des placements. Les conseillers peuvent ainsi profiter de l'occasion pour discuter avec leurs clients et les aider à rester sur la bonne voie pour atteindre leurs objectifs de placement à long terme.

1. Les marchés boursiers américains ont essentiellement fait preuve d'impartialité

Depuis 1933, les actions se sont mieux comportées sous la gouverne des présidents démocrates (tableau 1). Cela dit, le parti le plus favorable au marché boursier à long terme diffère selon la période étudiée et selon la méthode de calcul des résultats annualisés (moyens ou médians). Il n'y a donc aucun avantage clair en fonction du parti qui est aux commandes à la Maison-Blanche. D'autres facteurs politiques, comme la division du Congrès – ont eu une plus grande incidence sur le rendement du marché pendant de nombreuses années.

TABLEAU 1 – Rendement moyen annualisé de l'indice S&P 500, de mars 1933 à septembre 2024

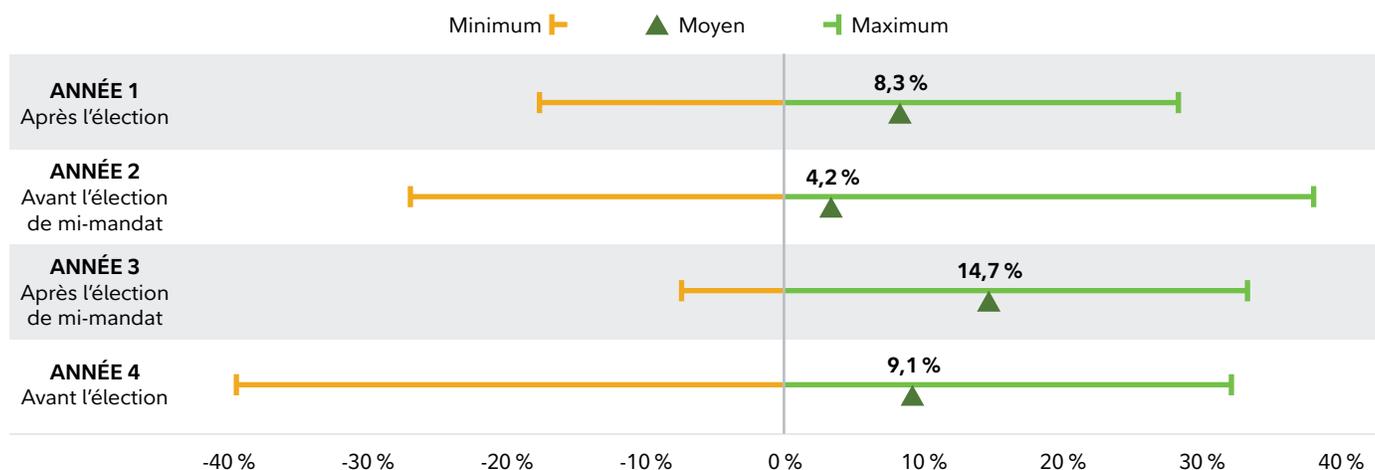


Le rendement passé n'est pas une garantie des résultats futurs. Les données sont analysées quotidiennement depuis le 4 mars 1933. Sources : Fidelity Investments et FactSet Research, au 1^{er} octobre 2024.

Les élections elles-mêmes n'ont pas eu une incidence aussi importante que certains pourraient le penser sur les rendements moyens du marché. Depuis 1950, la dispersion des résultats du marché a eu tendance à atteindre son maximum dans les 12 mois précédant une élection présidentielle et son minimum dans l'année suivant les élections de mi-mandat (tableau 2). Cependant, les

rendements moyens pour chacune des quatre années n'indiquent pas une tendance claire attribuable au cycle politique. Conclusion : Les rendements boursiers ont davantage été stimulés par la vigueur du cycle économique américain, les dépenses de consommation et la croissance des bénéfices des sociétés que par le parti qui est au pouvoir.

TABLEAU 2 – Rendements boursiers entre les élections, de 1950 à 2023



Le rendement passé n'est pas une garantie des résultats futurs. Les données couvrent la période du 30 novembre 1950 au 14 novembre 2023. Les années représentent la période de 12 mois allant du 30 novembre au 30 novembre suivant une élection présidentielle ou une élection de mi-mandat aux États-Unis. Le tableau illustre le rendement du cours moyen, minimum et maximum atteint au cours de cette période. Les actions sont représentées par l'indice S&P 500. Les indices ne sont pas gérés. Il n'est pas possible d'investir dans un indice. Sources : Haver, FactSet et FMR. Au 14 novembre 2023.

2. Les propositions économiques précises peuvent n'avoir d'importance qu'en périphérie

Certaines propositions économiques précises évoquées par les candidats à la présidence pourraient avoir une incidence sur certains aspects du marché dans les années à venir. Toutefois, il est difficile de départager les propositions qui ont été présentées uniquement pour marquer des points sur le plan politique de celles qui pourraient être adoptées par le Congrès. Les déclarations des candidats lors de la campagne électorale ne permettent donc pas toujours de prendre des décisions tactiques judicieuses. Il est plus pertinent de se concentrer sur les propositions qui font officiellement partie du programme économique des candidats, qui sont suffisamment détaillées pour que les économistes puissent évaluer leur incidence économique probable et qui ont des chances réalistes d'être mises en œuvre en cas de victoire.

3. La dette gouvernementale ne doit pas être ignorée

Les deux partis ont contribué à l'aggravation du problème budgétaire qui pourrait constituer un fardeau à long terme pour les prochaines générations. Comme le souligne l'équipe de recherche sur la répartition de l'actif de Fidelity, la dette fédérale américaine augmente depuis des décennies. C'était déjà le cas avant la pandémie de COVID-19. Le service de la dette fédérale coûte maintenant aussi cher que les dépenses militaires. Seule la sécurité sociale représente une part plus importante du budget des États-Unis. Cela constitue un enjeu de placement important pour l'avenir. L'une des premières tâches du prochain président ou de la prochaine présidente sera de renégocier le plafond de la dette américaine en janvier 2025, ce qui pourrait donner le ton pour l'année à venir.

Les États-Unis ne sont pas les seuls. Le problème de la dette mondiale pourrait continuer à s'aggraver au cours de la prochaine décennie. Les niveaux d'endettement croissants à l'échelle mondiale pourraient conduire à l'adoption de politiques budgétaires et monétaires moins conventionnelles et favoriser l'arrivée d'une conjoncture économique plus inflationniste. Cela pourrait potentiellement mettre à l'épreuve le rendement à long terme des actions et d'autres catégories d'actifs et justifier des changements précis dans les décisions stratégiques en matière de répartition de l'actif.

4. Ne négligez pas les inquiétudes de vos clients au sujet des élections

Si certains de vos clients sont inquiets pour leur patrimoine à la suite de l'élection, profitez de cette occasion pour les

aider à prendre des décisions plus judicieuses et exemptes d'émotions. Expliquez-leur que d'autres facteurs pourraient jouer un rôle plus important que les élections américaines dans leur succès financier. De telles discussions ne peuvent que renforcer votre relation. Les élections peuvent être un excellent moment pour passer en revue les circonstances, les objectifs, la répartition de l'actif, la tolérance au risque et les stratégies de gestion fiscale proactives de certains de vos clients. Ces facteurs sont tous susceptibles d'avoir une incidence sur leurs finances au fil du temps, quel que soit le résultat de l'élection.

5. Les préoccupations fiscales peuvent être justifiées pour les clients fortunés

Peu importe qui remportera la présidence, il ou elle devra prendre une décision concernant les baisses d'impôts prévues par la *Tax Cuts and Jobs Act* de 2017, car un grand nombre des dispositions de cette loi expireront en 2025. Jusqu'à présent, M. Trump a déclaré qu'il prolongerait les réductions d'impôts de 2017. M^{me} Harris, quant à elle, a proposé de prolonger les réductions d'impôt sur le revenu des particuliers pour ceux qui gagnent moins de 400 000 \$ par année (personne seule) ou 450 000 \$ (conjointement). Pour certains clients fortunés, il peut être pertinent de discuter des différents scénarios en ce qui a trait à l'impôt sur le revenu, à l'impôt sur les successions, aux crédits d'impôt, aux gains en capital, aux prestations gouvernementales et à l'épargne-retraite. Selon le client, l'élection peut représenter une occasion de discuter de manière proactive des conversions en Roth IRA qui pourraient réduire les impôts à payer ultérieurement, des stratégies de vente à perte à des fins fiscales et des dons susceptibles de réduire l'impôt sur leur succession.

Conclusion

L'histoire indique que le cycle électoral en soi ne devrait pas représenter une préoccupation majeure pour la plupart des investisseurs. Les marchés boursiers américains ont tendance à faire preuve d'impartialité, et les résultats politiques n'ont eu qu'une faible incidence, voire aucune, sur le rendement des portefeuilles. Les années électorales peuvent toutefois être marquées par une volatilité accrue en raison des risques liés à l'actualité. Les conseillers doivent rester concentrés sur les principes fondamentaux de la répartition de l'actif et profiter de l'occasion pour communiquer avec leurs clients et les aider à rester sur la bonne voie afin qu'ils puissent atteindre leurs objectifs de placement à long terme. Il est sage d'indiquer aux clients que le vote se passe dans l'isoloir et non dans leurs portefeuilles.



Auteure

Anu Gaggar, CFA®, FRM

Anu Gaggar travaille chez Fidelity Institutional®, aux États-Unis. Elle est vice-présidente du groupe responsable de la stratégie des marchés financiers, qui offre aux professionnels et aux institutions du secteur financier des solutions de placement, des outils technologiques et des plateformes pour les aider à servir leurs clients et à prendre de l'expansion. Elle est chargée de formuler les points de vue de Fidelity concernant les marchés financiers et de les communiquer aux clients de Fidelity Institutional dans le canal de distribution intermédiaire.

L'information fournie dans le présent document et le document lui-même sont présentés à des fins d'information et d'éducation seulement. Ils ne constituent pas une recommandation de prendre ou de ne pas prendre une mesure quelconque, ni une sollicitation d'achat ou de vente des titres ou des services mentionnés. Il ne s'agit pas de conseils en placement. Fidelity ne fournit pas de conseils juridiques ou fiscaux.

Avant de prendre une décision de placement, vous devriez consulter vos propres conseillers professionnels et tenir compte de l'ensemble des faits et des circonstances qui s'appliquent à votre situation personnelle. 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.

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 de nature prévisionnelle se concrétiseront ou que les résultats réels ne différeront pas de manière importante de ceux qui sont prévus.

Les opinions exprimées sont celles des conférenciers ou des auteurs et ne représentent pas nécessairement celles de Fidelity Investments.

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 contenues aux présentes ont été exprimées à la date indiquée, d'après l'information disponible à ce moment-là, et sont appelées à changer en tout temps en fonction de l'évolution des marchés ou 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.

Le titre de CFA® (*Chartered Financial Analyst*®) est décerné par le CFA Institute. Pour obtenir la désignation de CFA, les candidats doivent, entre autres, 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 sur un minimum de 36 mois. CFA® est une marque de commerce du CFA Institute.

L'indice S&P 500® est un indice pondéré en fonction de la capitalisation boursière qui comprend 500 actions ordinaires choisies en fonction de la capitalisation boursière, des liquidités et de la représentation sectorielle pour représenter le rendement des actions américaines.

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

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

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

Fidelity Investments offre des produits de placement par l'intermédiaire de Fidelity Distributors Company LLC, des services de compensation, de garde de valeurs ou d'autres services de courtage par l'intermédiaire de National Financial Services LLC ou de Fidelity Brokerage Services LLC (membres de la Bourse de New York et de la SIPC).

© 2024 FMR LLC. Tous droits réservés.

1165386.1.0

Tout placement dans un fonds commun de placement peut donner lieu à des commissions, des commissions de suivi, des frais de gestion et des charges. Veuillez lire le prospectus avant d'investir, car il contient des renseignements détaillés sur les placements. Les fonds communs de placement ne sont pas couverts par la Société d'assurance-dépôts du Canada ni par aucun autre organisme public d'assurance-dépôts; en outre, ils ne sont ni garantis ni assurés. Leur valeur est appelée à fluctuer fréquemment. Rien ne garantit qu'un fonds du marché monétaire puisse maintenir une valeur liquidative constante ou que vous puissiez récupérer le montant total de votre placement. Le rendement passé pourrait ou non être reproduit.

De temps à autre, un gestionnaire, analyste ou autre employé de Fidelity peut exprimer une opinion sur une société, un titre, une industrie ou un secteur du marché. Les opinions exprimées par ces personnes représentent un point de vue personnel à un moment donné et ne constituent pas nécessairement celui de Fidelity ou d'autres personnes au sein de l'organisation. Ces opinions sont appelées à changer à tout moment en fonction de l'évolution des marchés et d'autres facteurs, et Fidelity décline toute responsabilité en ce qui a trait à la mise à jour de ces points de vue. Ceux-ci ne peuvent pas être considérés comme des conseils en placement fiables ni comme une indication d'achat ou de vente visant un Fonds Fidelity, car les décisions de placement relatives aux Fonds Fidelity sont prises en fonction de nombreux facteurs.

Certaines déclarations formulées dans ce commentaire peuvent contenir des énoncés prospectifs de nature prévisionnelle pouvant inclure des termes tels que « prévoit », « anticipe », « a l'intention », « planifie », « croit », « estime » et d'autres expressions semblables ou leurs versions négatives correspondantes. Les énoncés prospectifs s'appuient sur des attentes et prévisions visant des facteurs généraux pertinents liés à la situation économique, au contexte politique et aux conditions du marché, comme les taux d'intérêt, et supposent qu'aucun changement n'est apporté au taux d'imposition en vigueur ni aux autres lois ou législations gouvernementales applicables. Les attentes et les projections à l'égard d'événements futurs sont intrinsèquement soumises, entre autres, à des risques et incertitudes parfois imprévisibles, et peuvent, par conséquent, se révéler incorrectes à l'avenir. Les énoncés prospectifs ne sont pas une garantie des rendements futurs, et les événements réels pourraient être substantiellement différents de ceux exprimés ou projetés dans les énoncés prospectifs. Certains éléments importants peuvent contribuer à ces écarts, y compris, notamment, les facteurs généraux liés à la situation économique, au contexte politique et aux conditions du marché en Amérique du Nord ou ailleurs dans le monde, les taux d'intérêt et de change, les marchés boursiers et les marchés financiers mondiaux, la concurrence commerciale et les catastrophes. Vous devez donc éviter de vous fier indûment aux énoncés prospectifs. En outre, nous n'avons pas l'intention de mettre à jour ces énoncés à la suite de l'obtention de nouveaux renseignements, de la concrétisation d'événements futurs ou pour quelque autre raison que ce soit.

« Fidelity Investments » ou « Fidelity » désignent collectivement : i) FMR LLC, une société américaine, et certaines filiales qui comprennent Fidelity Management & Research Company (FMR Co.) et Fidelity Management & Research (Canada) ULC (FMR-Canada) – qui exerce ses activités en Colombie-Britannique sous le nom de FMR Investments Canada ULC; et ii) Fidelity Investments Canada s.r.l. (FIC) et ses sociétés affiliées. FMR-Canada a commencé ses activités en Ontario le 1^{er} février 2018.

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 produits.

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. © partiel 2024 FMR LLC. Tous droits réservés. Utilisé avec permission.

É.-U. : 1165386.1.0 CAN. : 2122081-v20241016 FIC 2109325 10/24

