Allocation d’actifs globale - Éclairage

Janvier 2024

Fidelity Solutions & Multi Asset
Vues arrêtées au 29 décembre 2023

Ce document est exclusivement destiné aux professionnels de l'investissement et ne doit pas être diffusé à des investisseurs particuliers

Informations sur les risques

- Les investisseurs doivent prendre note du fait que les opinions énoncées peuvent ne plus être d'actualité et avoir déjà été mises à exécution.
- Les valeurs citées dans ce document ne constituent pas des recommandations d'achat ou de vente. Elles ne sont données qu'à titre d'illustration. La valeur des investissements et des revenus qui en découlent peut évoluer à la hausse comme à la baisse et le client est susceptible de ne pas récupérer l'intégralité du montant initialement investi.
- Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.
- Les investissements à l'étranger peuvent être affectés par l'évolution des taux de change des devises. Les investissements sur les marchés émergents peuvent être plus volatils que ceux sur d'autres marchés plus développés.
- Le cours des obligations est influencé par l'évolution des taux d'intérêt, des notations de crédit des émetteurs et d'autres facteurs tels que l'inflation et les dynamiques de marché. En règle générale, le cours d'une obligation baisse en cas de hausse des taux d'intérêt. Le risque de défaut est fonction de la capacité de l'émetteur à payer les intérêts et à rembourser le prêt à l'échéance. En conséquence, le risque de défaut peut varier entre les États émetteurs et les entreprises émettrices.
- Un bien immobilier ou un terrain peut être difficile à vendre, raison pour laquelle les investisseurs peuvent ne pas être à même de liquider leur investissement au moment où ils le souhaitent. La valeur d'un bien immobilier repose généralement sur l'opinion d'un valorisateur plutôt que sur des faits.
- Les valeurs citées dans ce document ne constituent pas des recommandations d'achat ou de vente. Elles ne sont données qu'à titre d'illustration.

Vue positive sur les actions, mais prise de risque toujours sélective

La résilience de la croissance et l'amélioration des perspectives d'inflation incitent à une position un peu plus favorable à la prise de risque dans notre portefeuille stratégique

En résumé

Nous maintenons notre vision positive à l'égard du risque en surpondérant les actions. Le contexte macroéconomique reste celui d'une fin de cycle. Les activités économiques résistent relativement bien, en particulier aux États-Unis où l'inflation continue de refluer. La normalisation du marché du travail et la croissance positive des salaires réels soutiennent les activités de consommation. Nos modèles quantitatifs préconisent une position en faveur du risque, et les marchés présentent des facteurs techniques favorables. Dans le même temps, l'approche plus conciliante de la Fed a alimenté le rebond des actions et des obligations en renforçant le consensus d'un atterrissage en douceur.

Toutefois, nous continuons de surveiller l'impact des politiques monétaires restrictives qui se transmettent dans le système économique. Les défauts et les retards de paiement semblent augmenter par rapport à des niveaux initiaux certes faibles. Comme les spreads de crédit se sont considérablement resserrés en décembre et qu'ils atteignent dans de nombreux segments leurs plus bas niveaux depuis le début de l'année 2023, nous préférons prendre une partie de nos bénéfices sur nos positions de crédit. L'hypothèse d'un atterrissage en douceur fait désormais l'objet d'un consensus écrasant, ce qui signifie que tout chiffre contredisant ce scénario pourrait entraîner un regain de volatilité dans le marché. Les corrélations positives entre les obligations et les actions impliquent que nous continuons d'utiliser le dollar américain comme actif de diversification dans les portefeuilles.

Qu'est-ce qui a changé ?

- **Rebond des actifs de duration :** Les emprunts d'État ont parcouru beaucoup de chemin ces derniers mois. Nous réduisons tactiquement nos positions, mais notre conviction à moyen terme se renforce.
- **Les perspectives de l'Europe s'améliorent légèrement :** Les signes de stabilisation et des valorisations attractives dans certains segments du marché commencent à ouvrir des opportunités.

Qu'est-ce qui n'a pas changé ?

- **Le dollar comme source de diversification :** Le dollar américain demeure une source efficace de diversification pour les portefeuilles, étant donné les corrélations positives entre les actions et les obligations.
- **La Chine continue de souffrir :** Le soutien politique apparait désormais de façon plus évidente. Cependant, la croissance reste atone et il existe des signes de désinflation.

Que surveillons-nous ?

- **Résilience des consommateurs :** Les consommateurs américains continuent de dépenser et sont en mesure de maintenir encore un peu l'économie à flot. Cependant, l'épargne accumulée durant la pandémie est en grande partie épuisée. Mesurer la capacité des consommateurs sera crucial pour déterminer la durée du cycle actuel.

Fidelity INTERNATIONAL

Les thèmes clés qui animent les marchés

Vue positive sur les actions, mais prise de risque toujours sélective

	Opinion clé	La thèse	Conséquences en matière d'investissement
1	**Une croissance résistante et une inflation en baisse constituent un contexte favorable pour les portefeuilles**	▪ Dans l'ensemble, nous observons une croissance résiliente et une baisse de l'inflation ▪ Nous sommes conscients que les entreprises doivent se refinancer sur des taux plus élevés. Des signes de détérioration sont en train d'apparaitre dans les marchés des prêts à effet de levier, de la dette privée et de l'immobilier commercial, ce qui finira par peser sur le crédit	▪ Privilégier tactiquement les actions ▪ Prudence à l'égard du crédit
2	**Les taux des banques centrales des pays développés plafonnent ; ils devraient être abaissés en 2024 ; certains pays émergents sont déjà en train d'assouplir les leurs**	▪ Les banques centrales s'orientent vers des politiques monétaires davantage accommodantes. Cela signifie que la volatilité des obligations devrait diminuer ▪ Les rendements réels élevés offrent une meilleure compensation pour le risque de duration ▪ Toutefois, la bonne tenue des indicateurs de croissance à court terme devrait permettre de maintenir les rendements obligataires au-dessus d'un niveau plancher au cours des prochaines semaines	▪ Préférence pour les obligations indexées sur l'inflation par rapport aux obligations nominales ▪ Allocation au portage des devises émergentes, positions en faveur d'une pentification de la courbe des taux américains
3	**Prudence face à la stagnation en Europe mais positifs à l'égard de la résilience des États-Unis**	▪ Les résultats aux États-Unis ont été beaucoup plus solides qu'en Europe, qui a dû faire face à une série d'avertissements sur bénéfices, à une médiocre croissance des revenus et à une stagnation de l'activité économique ▪ Le ralentissement économique en Chine et les problèmes d'endettement devraient peser sur la croissance européenne	▪ Prudence sur les actions européennes, l'euro et la livre sterling ▪ Préférence pour la duration européenne par rapport aux JGB ▪ Préférence pour les swaps d'inflation américains par rapport à ceux de la zone euro
4	**Tenter d'identifier des dossiers spécifiques afin de surperformer dans des marchés volatils**	▪ Recherche d'opportunités plus asymétriques ou thématiques grâce à l'utilisation d'une allocation d'actifs tactique plutôt qu'une exposition à un large marché ▪ Idées d'investissement spécifiques aux marchés émergents (pas seulement en Chine)	▪ Privilégier les banques au sens large, les moyennes capitalisations américaines, l'énergie propre, les semi-conducteurs et l'IA ▪ Expositions à certains marchés émergents : Colombie, Brésil et Mexique pour les devises ; Inde, Brésil, Corée, Indonésie, et Taïwan pour les actions

Source : Fidelity International, décembre 2023. Les opinions correspondent à un horizon temporel habituel de 12 à 18 mois et fournissent un point de départ général pour les décisions d'allocation d'actifs. Toutefois, elles ne reflètent pas nécessairement les positions actuelles des stratégies d'investissement qui seront mises en œuvre conformément à des objectifs et à des paramètres spécifiques.

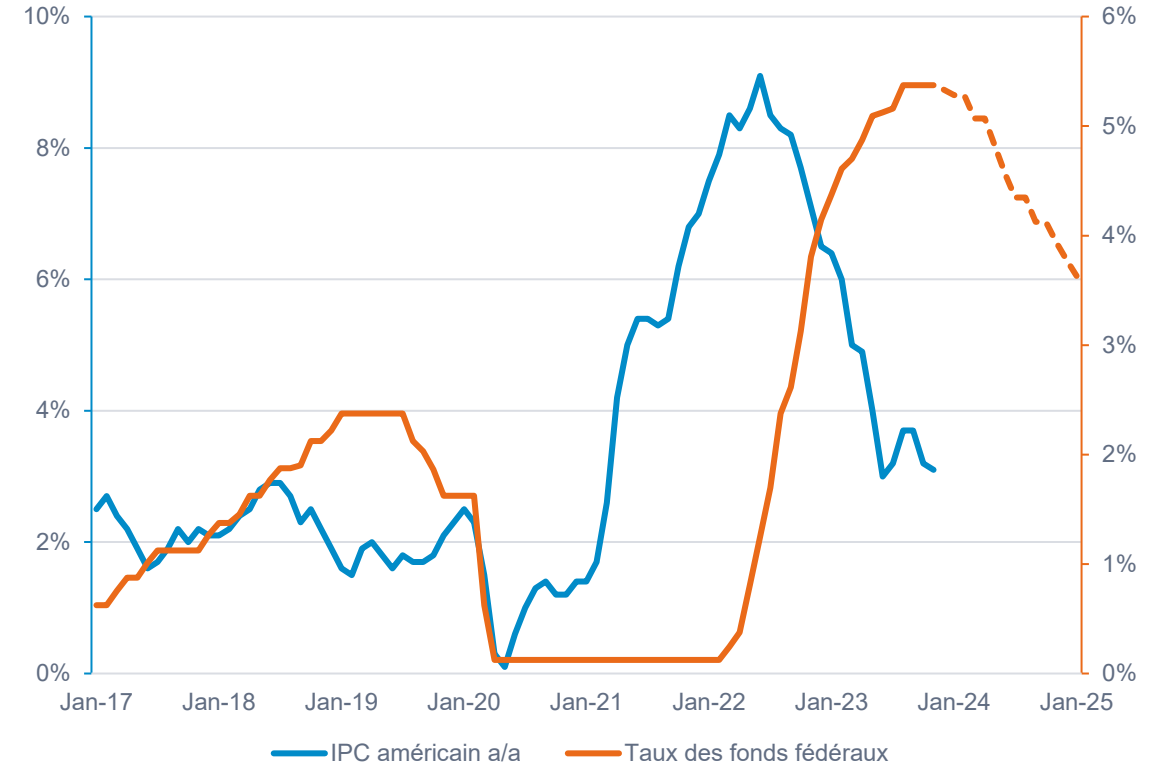
Fidelity INTERNATIONAL

Une croissance qui résiste et une inflation en baisse constituent un contexte favorable

1

- **Privilégier tactiquement les actions :** La croissance reste solide, le positionnement s'améliore, l'inflation recule et la Fed a indiqué que les taux d'intérêt devraient baisser en 2024. La tension sur les marchés du travail et la stabilisation du moral des consommateurs continuent de soutenir l'économie dans l'environnement actuel de fin de cycle. Nos modèles quantitatifs nous incitent à prendre davantage de risques, la volatilité est faible et l'indicateur avancé de Fidelity se situe toujours dans le quadrant « supérieur à la moyenne et en hausse ». La hausse des taux fragilise cependant les perspectives fondamentales à moyen terme et nous suivrons de près les chiffres de croissance à l'aube de l'année 2024.
- **Repasser le crédit en sous-pondération :** Le récent rebond des actifs risqués a réduit les spreads de crédit à un point où il est désormais logique de les sous-pondérer. Les récents chiffres macroéconomiques soutiennent l'idée d'un atterrissage en douceur, mais une grande partie de ces bonnes nouvelles sont déjà reflétées dans les prix. Malgré la faible probabilité d'une détérioration brutale à court terme, les fondamentaux du crédit sont en train de se dégrader légèrement et le nombre de défauts augmente à mesure que les taux d'intérêt plus élevés se répercutent sur le système financier.

La baisse de l'inflation marque la fin du cycle de hausse des taux directeurs, ce qui crée un environnement favorable aux actifs risqués



Source : Fidelity International, décembre 2023. Les opinions correspondent à un horizon temporel habituel de 12 à 18 mois et fournissent un point de départ général pour les décisions d'allocation d'actifs. Toutefois, elles ne reflètent pas nécessairement les positions actuelles des stratégies d'investissement qui seront mises en œuvre conformément à des objectifs et à des paramètres spécifiques. Source du graphique : Bloomberg, Haver Analytics, décembre 2023. *Les lignes pointillées indiquent les taux cibles des fonds fédéraux tels qu'intégrés implicitement par le marché.

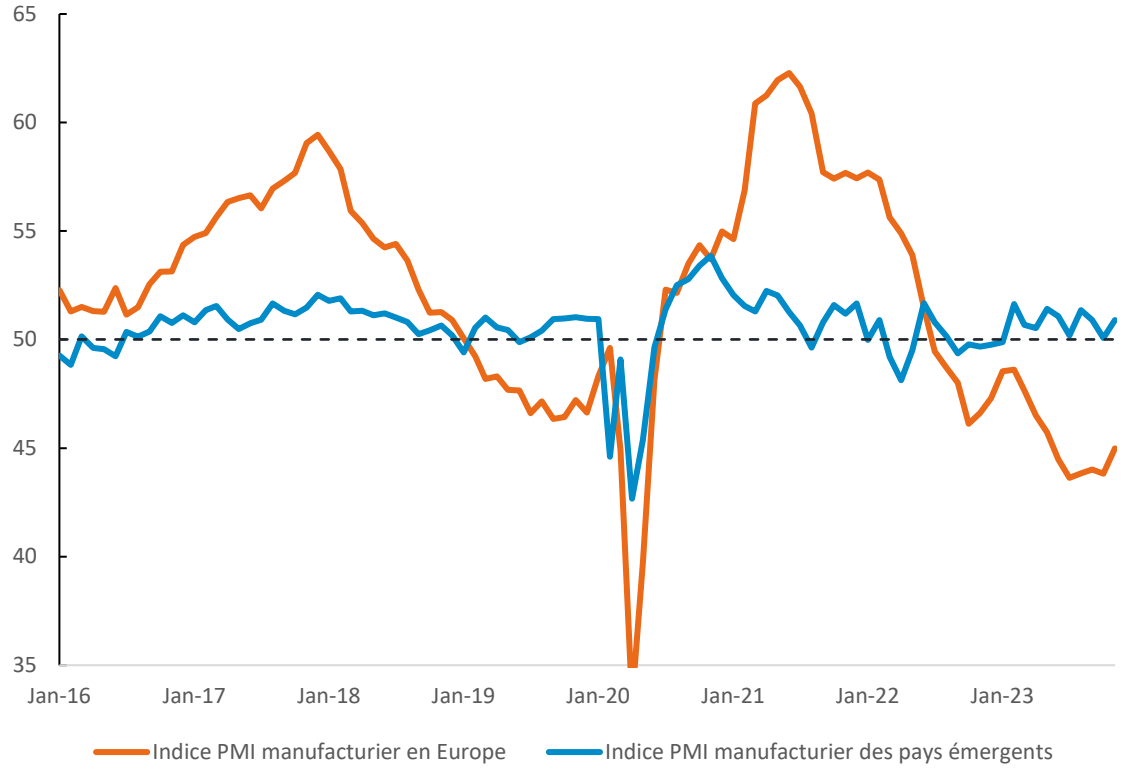
Fidelity INTERNATIONAL

Les taux des banques centrales des pays développés plafonnent ; certains pays émergents sont déjà en train d'assouplir les leurs

2

- **Préférence pour les obligations indexées sur l'inflation par rapport aux obligations nominales :** Nous maintenons une position synthétique longue sur les points morts d'inflation aux États-Unis – surpondération des TIPS et sous-pondération des bons du Trésor. Le marché devrait intégrer une prime de risque d'inflation plus élevée, étant donné le caractère durable de l'inflation et l'expérience récente qui a montré la volonté des responsables politiques d'avoir recours de manière agressive à la politique budgétaire. Le découplage avec la Chine, la transition énergétique et l'offre de main-d'œuvre figurent parmi les facteurs à long terme qui pourraient entraîner une hausse de l'inflation au cours de la prochaine décennie.
- **Allocation au portage des devises émergentes :** Les opérations de portage ont déjà fait beaucoup de chemin. Toutefois, le passage de la Fed à une posture plus accommodante pourrait leur donner un nouvel élan. Les fondamentaux des pays émergents n'ont guère évolué et les perspectives plus claires sur les taux américains et la stabilisation en Chine devraient conduire à un régime de plus faible volatilité favorisant les opérations de portage. Les devises émergentes apparaissent attractives en raison de facteurs fondamentaux favorables tels que la décrue de l'inflation et des rendements élevés. Notre surpondération de l'USD maintient la stabilité de cette position.

Les fondamentaux macroéconomiques des pays émergents, notamment la croissance et l'inflation, favorisent une surperformance de leurs devises



Source : Fidelity International, décembre 2023. Les opinions correspondent à un horizon temporel habituel de 12 à 18 mois et fournissent un point de départ général pour les décisions d'allocation d'actifs. Toutefois, elles ne reflètent pas nécessairement les positions actuelles des stratégies d'investissement qui seront mises en œuvre conformément à des objectifs et à des paramètres spécifiques. Source du graphique : Haver Analytics, décembre 2023.

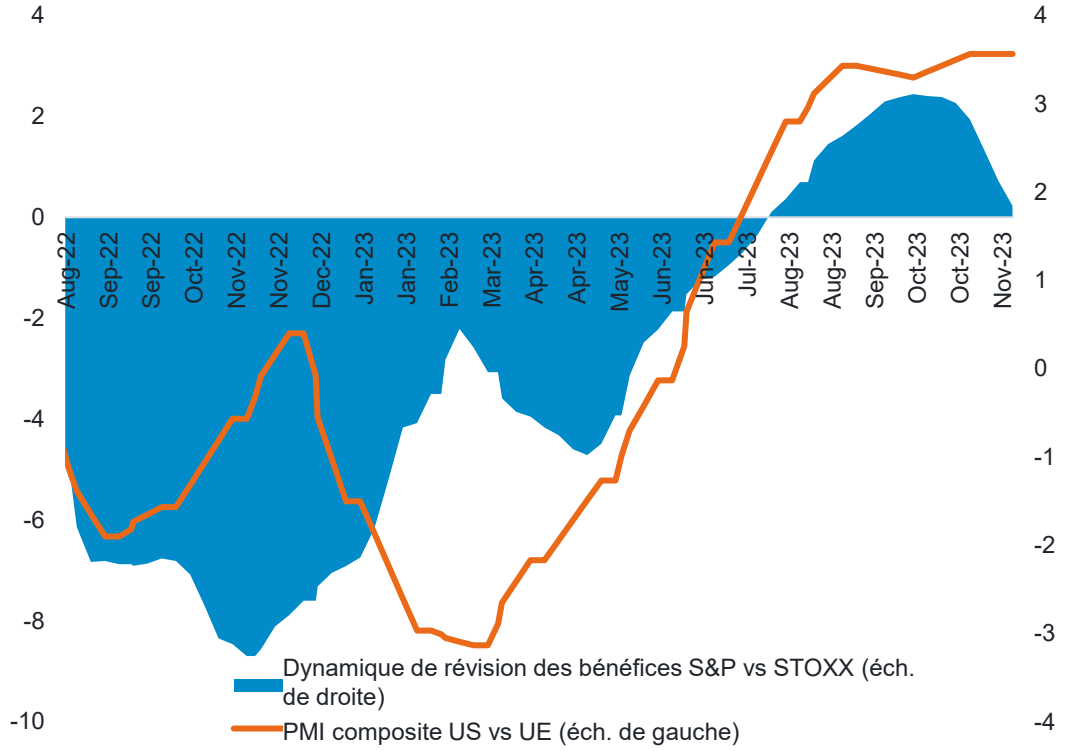
Fidelity INTERNATIONAL

Prudence face à la stagnation en Europe mais positifs à l'égard de la résilience des États-Unis

3

- **Prudence sur les actions européennes, positifs à l'égard des actions américaines :** Les activités manufacturières et de services continuent de montrer de réels signes de faiblesse, tandis que les mauvaises surprises se succèdent sur le plan économique. À moyen terme, la diversification de la chaîne d'approvisionnement mondiale par rapport à la Chine pourrait affecter l'Europe, car des capacités supplémentaires sont mises en place sur le continent américain et en Asie du Sud-Est. Dans le même temps, les chiffres économiques et les bénéfices des entreprises semblent beaucoup plus solides aux États-Unis, tandis que la Fed semble pour l'heure adopter une posture plus accommodante que la BCE.
- **Prudence à l'égard de l'euro et de la livre sterling :** Malgré les perspectives de croissance médiocres dans les deux zones, la BCE et la Banque d'Angleterre (BoE) ont utilisé un ton étonnamment restrictif lors de leurs réunions de décembre. La fragilité des statistiques économiques nous convainc que les réductions de taux d'intérêt et la dépréciation de l'euro constituent les principaux risques. Au Royaume-Uni, les prix actuels du marché ne semblent pas compatibles avec les mauvaises perspectives macroéconomiques, et ce malgré des indicateurs récents un peu meilleurs. La BoE devrait également procéder à des baisses de taux si les données économiques continuent de se détériorer, et si la croissance des salaires et l'inflation ralentissent encore davantage.

Les révisions de bénéfices et les indices des directeurs d'achat aux États-Unis résistent toujours mieux que leurs homologues européens



Source : Fidelity International, décembre 2023. Les opinions correspondent à un horizon temporel habituel de 12 à 18 mois et fournissent un point de départ général pour les décisions d'allocation d'actifs. Toutefois, elles ne reflètent pas nécessairement les positions actuelles des stratégies d'investissement qui seront mises en œuvre conformément à des objectifs et à des paramètres spécifiques. Source du graphique : Haver Analytics, décembre 2023.

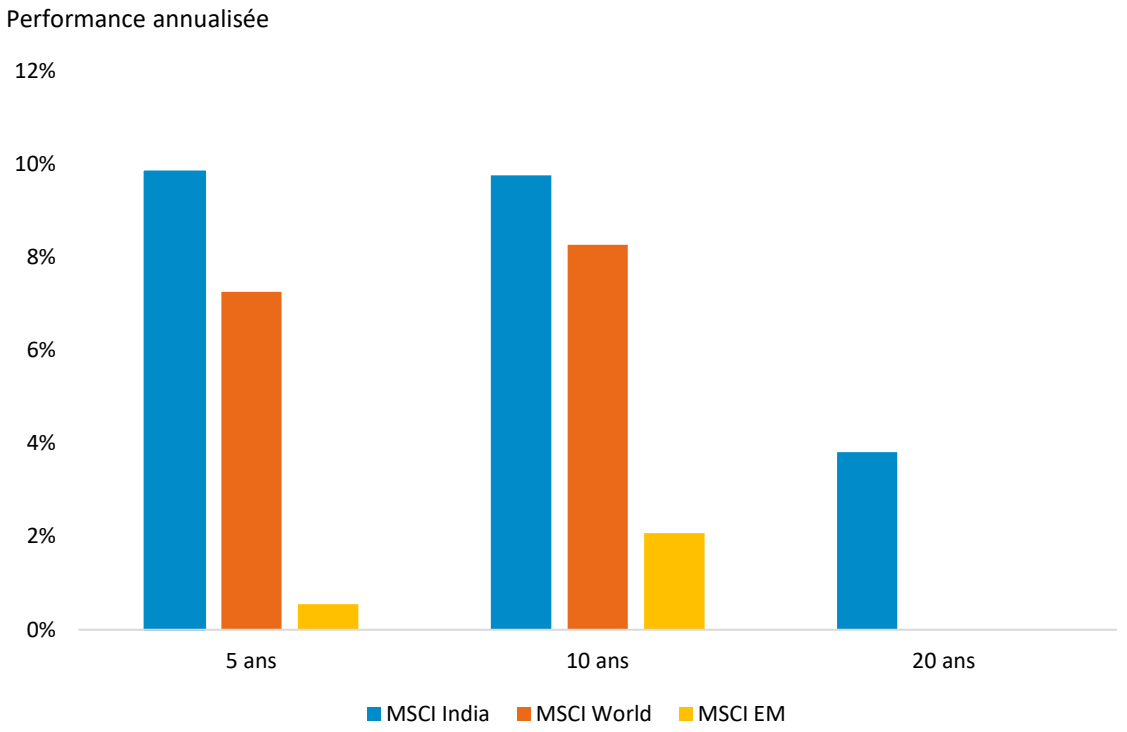
Fidelity INTERNATIONAL

Tenter d’identifier des dossiers spécifiques afin de surperformer dans des marchés volatils

4

- **Privilégier globalement les banques :** Des taux plus élevés sont bénéfiques pour les banques, et le marché ne tient pas compte du caractère durable du rendement de leurs capitaux propres. Nous privilégions particulièrement les banques japonaises. L'inflation commence à se redresser au Japon, ce qui plaide en faveur d'un nouvel ajustement de la politique monétaire en 2024 : abandon potentiel du contrôle de la courbe des rendements et des taux d'intérêt négatifs. Plus généralement, les actions japonaises sont soutenues par des bénéfices qui s'améliorent de façon généralisée et de la reprise d’activité des entreprises. En Europe, même si les risques de récession sont plus élevés, les banques sont déjà valorisées en intégrant un scénario défavorable, de sorte que la dynamique rémunération/risque apparait favorable.
- **Exposition sélective aux marchés émergents en actions et en devises/taux :** Dans de nombreux pays émergents (hors Chine), la situation reste favorable. Outre les avantages probables de diversification par rapport à d'autres marchés actions, les perspectives d'inflation et de croissance plus modérées dans de nombreux marchés émergents, tels que le Brésil, l’Inde ou l’Indonésie, signifient que ces économies sont plus avancées dans leur cycle que de nombreux pays développés. Des pays comme Taïwan et la Corée sont de leur côté soutenus par l'amélioration du cycle des semi-conducteurs et par les dépenses d'investissement liées à l'intelligence artificielle. S’agissant des taux de change, nous privilégions les pays en Amérique latine, tels que la Colombie, le Mexique et le Brésil.

L’Inde est généralement efficace lorsqu’il s’agit de transformer sa croissance en performance pour les investisseurs



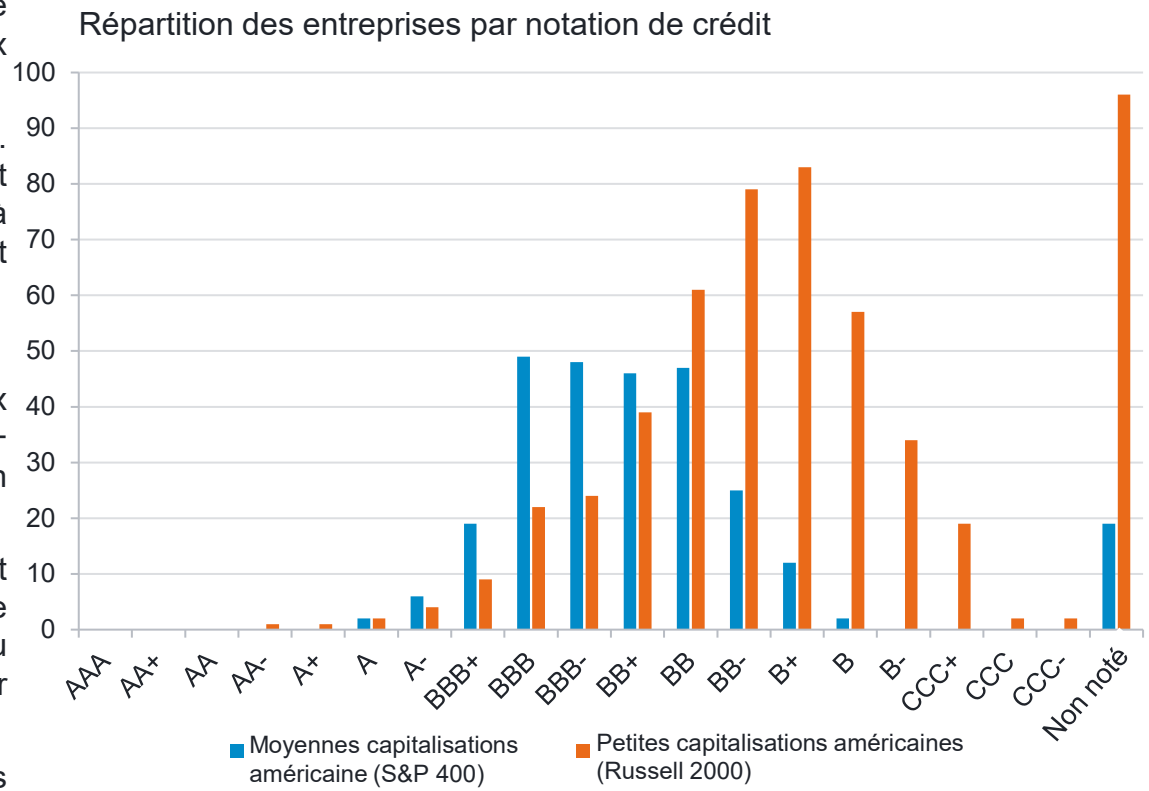
Source : Fidelity International, décembre 2023. Les opinions correspondent à un horizon temporel habituel de 12 à 18 mois et fournissent un point de départ général pour les décisions d’allocation d’actifs. Toutefois, elles ne reflètent pas nécessairement les positions actuelles des stratégies d’investissement qui seront mises en œuvre conformément à des objectifs et à des paramètres spécifiques. Source du graphique : Fidelity International, décembre 2023.

Autres points de vue tactiques

Exemples d'idées actuelles

- **Moyennes capitalisations américaines :** Les perspectives positives à court terme soutiennent les actifs risqués, mais nous craignons que la hausse des taux ne finisse par peser sur la croissance. Les moyennes capitalisations américaines sont un bon moyen de mettre en œuvre cette vue. Elles offrent en effet une forte croissance à long terme à un prix raisonnable et devraient être capables de mieux résister à des taux plus élevés que d'autres segments du marché.
- **Secteurs américains :** Nous passons le secteur de l'énergie en surpondération. Les valorisations apparaissent attractives et les réductions de l'offre devraient soutenir le prix du pétrole. Nous abaissons en revanche le secteur de la santé à neutre : les fondamentaux du secteur restent solides mais les valorisations sont devenues tendues.
- **Matières premières :**
  - **Énergie :** Nous maintenons notre vue positive sur l'énergie sur la base d'un prix du baril entre 80 et 100 dollars. Les réductions de production de l'OPEP+ signifient que le marché se trouvera fortement déficitaire au moins jusqu'en fin d'année.
  - **Métaux industriels :** Bien que les statistiques économiques chinoises soient ressorties moins mauvaises que prévu, les difficultés auxquelles est confrontée la croissance mondiale ainsi que le difficile rééquilibrage de la Chine au détriment de l'immobilier signifient que la demande de métaux devrait rester atone.
  - **Métaux précieux :** L'or n'apparait pas attractif à ces niveaux de prix. Nous identifions des risques baissiers, car il existe des alternatives réelles qui offrent des performances de portage plus intéressantes.

Les moyennes capitalisations américaines apparaissent mieux armées pour résister à la hausse des taux d'intérêt



Source : Fidelity International, décembre 2023. Les opinions correspondent à un horizon temporel habituel de 12 à 18 mois et fournissent un point de départ général pour les décisions d'allocation d'actifs. Toutefois, elles ne reflètent pas nécessairement les positions actuelles des stratégies d'investissement qui seront mises en œuvre conformément à des objectifs et à des paramètres spécifiques. Source du graphique : Bloomberg, Fidelity International, décembre 2023.

Vue positive sur les actions, mais prise de risque toujours sélective

La résilience de la croissance et l'amélioration des perspectives d'inflation incitent à une position un peu plus favorable à la prise de risque dans notre portefeuille stratégique

Actions : Les perspectives positives à court terme devraient pour le moment soutenir les actions. Au sein des actions, nous continuons de surpondérer les valeurs américaines en raison d'un environnement économique toujours robuste mais qui pourrait faire face à un léger ralentissement. Nous maintenons notre surpondération sur le Royaume-Uni, mais nous faisons preuve de davantage de prudence à l'égard de ce marché et préférons l'exposition internationale qu'offrent les grandes capitalisations. Même si quelques timides signes de soutien émergent en Europe, notamment de meilleures perspectives pour certains des secteurs jusque-là les plus malmenés tels que l'industrie, nous préférons rester sous-pondérés pour l'instant du fait des nombreux vents contraires qui continuent de souffler sur le vieux continent.

Crédit : Nous passons en sous-pondération sur le crédit en raison du resserrement significatif des spreads au cours des dernières semaines. Au sein du crédit, nous restons neutres sur l'ensemble des segments de marché que nous couvrons. Les fondamentaux restent favorables même s'ils se détériorent légèrement par rapport à des niveaux jusque-là élevés. Toutefois, le resserrement des spreads signifie que les valorisations sont désormais exigeantes et notre prochaine décision concernant le high yield consistera probablement à le sous-pondérer.

Emprunts d'État : Nous restons neutres, même si la récente envolée des cours soit l'occasion de réduire les positions. Les chiffres économiques se sont avérés plus solides que prévu au Royaume-Uni, alors que la Banque d'Angleterre a employé un ton étonnamment restrictif lors de sa dernière réunion. Dans ce contexte, nous clôturons notre surpondération des Gilts. Malgré un moindre niveau de conviction, nous continuons de surpondérer les Bunds et à sous-pondérer les JGB. L'asymétrie des rendements des JGB est toujours présente et les chiffres d'inflation continuent de soutenir l'idée d'une normalisation de la politique de la BoJ dans un proche avenir. Nous conservons notre position synthétique longue sur les points morts d'inflation aux États-Unis.

Liquidités/devises : S'agissant des devises, nous conservons notre confiance dans les opérations de portage sur les devises émergentes et privilégions le dollar américain en vue de protéger le portefeuille.

	Janv.-2024	Déc.-2023	Nov.-2023	Oct.-2023
Actions	ooo●o	ooo●o	oo●oo	o●ooo
Crédit	o●ooo	oo●oo	o●ooo	o●ooo
Emprunts d'État	oo●oo	oo●oo	ooo●o	ooo●o
Liquidités	oo●oo	o●ooo	oo●oo	ooo●o

Source : Fidelity International, décembre 2023. Les opinions correspondent à un horizon temporel habituel de 12 à 18 mois et fournissent un point de départ général pour les décisions d'allocation d'actifs. Toutefois, elles ne reflètent pas nécessairement les positions actuelles des stratégies d'investissement qui seront mises en œuvre conformément à des objectifs et à des paramètres spécifiques.

Fidelity INTERNATIONAL

Nos principales vues d'allocation d'actifs en bref

Vue positive sur les actions, mais prise de risque toujours sélective

Actions par zone géographique

	Opinion	Changement	Raisons clés
États-Unis	○○○●○	-	La dynamique soutenant un atterrissage en douceur est toujours à l'œuvre et la Fed semble désormais disposée à réduire ses taux directeurs plus tôt qu'initialement anticipé.
Europe hors Royaume-Uni	○●○○○	-	L'activité économique laisse toujours présager une récession. Toutefois, les valorisations dans les secteurs de l'industrie et des matériaux deviennent attractives.
Royaume-Uni	○○○●○	-	Les craintes d'une récession imminente se dissipent et les valorisations restent attractives.
Japon	○○●○○	-	Les anticipations ont rattrapé la réalité et les surprises économiques sont restées rares ces derniers temps. Nous pourrions assister à des prises de bénéfices à court terme.
Marchés émergents	○○●○○	-	Nous restons neutres, en raison des inquiétudes suscitées par la reprise économique décevante en Chine, ainsi que par l'impact du cycle du dollar et de la réduction de la liquidité à l'échelle mondiale.
Pacifique hors Japon	○●○○○	-	L'activité économique et les données d'enquête restent timorées. La vulnérabilité du marché du logement constitue un risque en Australie.

Crédit

	Opinion	Changement	Raisons clés
Obligations Investment Grade	○○●○○	-	Le récent rebond lié à l'appétit pour le risque a entraîné un resserrement significatif des spreads de crédit. Dans l'ensemble, les fondamentaux restent pour l'heure solides.
Obligations High Yield	○○●○○	-	Nous guettons l'occasion de réviser à la baisse notre opinion sur le HY, mais compte tenu du contexte général favorable au risque et du portage, nous restons neutres pour l'instant.
Dette émergente (en devise forte)	○○●○○	-	Les valorisations de la dette émergente IG et des titres les mieux notés sur le segment de la dette émergente à haut rendement sont tendues. Nous surveillons les progrès en matière de restructuration de dette chez les émetteurs en difficulté.

Emprunts d'État

	Opinion	Changement	Raisons clés
Bons du Trésor américain	○●○○○	-	Dans le sillage du virage accommodant de la Fed, les prix des obligations ont beaucoup progressé, peut-être même trop. Les six baisses de taux en 2024 actuellement anticipées semblent exagérées dans le cas où aucune récession ne se concrétise.
Taux européen *core* (*Bunds*)	○○○●○	-	En raison d'une croissance plus faible et d'un ralentissement marqué de l'inflation, la BCE devrait selon nous marcher dans les pas de la Fed et passer à une posture plus accommodante dans les prochains mois.
Gilts britanniques	○○●○○	▼	L'économie britannique a mieux résisté que prévu, tandis que l'inflation se révèle plus élevée que dans d'autres régions et que la croissance des salaires y est forte. Cela implique que la BoE pourrait maintenir des taux élevés plus longtemps.
Obligations souveraines japonaises	●○○○○	-	La BoJ reste sur la voie de la normalisation de sa politique. Une sortie des taux d'intérêt négatifs apparait plausible en 2024.
Obligations indexées sur l'inflation (TIPS américains)	○○○●○	-	Compte tenu de la situation actuelle sur le front de l'inflation et de sa persistance, le marché devrait intégrer une prime de risque d'inflation plus élevée.

Devises

	Opinion	Changement	Raisons clés
USD	○○○●○	-	Malgré l'attitude accommodante de la Fed, le dollar devrait être soutenu par la solidité de l'économie. Le billet vert demeure une source utile de diversification.
EUR	○●○○○	-	La BCE est restée étonnamment restrictive, mais cela devrait selon nous changer dans les prochains mois. Les conditions de crédit sont contraignantes et l'économie est au bord de la récession.
JPY	○○●○○	-	Une position longue sur le yen est tentante, mais il est difficile d'anticiper les prochaines mesures de la BoJ et les rendements réels sont très faibles.
GBP	○●○○○	-	La forte corrélation de la livre sterling avec les actifs risqués en fait une source efficace de financement pour ajouter de la protection dans les portefeuilles.
Devises émergentes	○○○○●	-	Les positions longues en devises émergentes ont déjà bien fonctionné, mais le ton accommodant de la Fed devrait continuer de soutenir les devises à rendement réel élevé.

Source : Fidelity International, décembre 2023. L'évolution témoigne des changements de tendance intervenus dans l'opinion par rapport au mois précédent. Les opinions correspondent à un horizon temporel habituel de 12 à 18 mois et fournissent un point de départ général pour les décisions d'allocation d'actifs. Toutefois, elles ne reflètent pas nécessairement les positions actuelles des stratégies d'investissement qui seront mises en œuvre conformément à des objectifs et à des paramètres spécifiques.

Fidelity INTERNATIONAL

Informations importantes

Ce document ne peut être reproduit ou distribué sans autorisation préalable. Fidelity fournit uniquement des informations sur ses produits et n'émet pas de recommandations d'investissement fondées sur des circonstances spécifiques, ce document ne constitue ni une offre de souscription, ni un conseil personnalisé. Fidelity International fait référence au groupe de sociétés qui forme la structure globale de gestion de placements qui fournit l'information sur les produits et services dans les juridictions désignées à l'exception de l'Amérique du Nord.

Cette information n'est pas destinée et ne peut être utilisée par des résidents au Royaume Uni ou aux Etats-Unis ; Ce document est destiné uniquement aux investisseurs résidant en France.

Sauf cas contraire, toutes les informations communiquées sont celles de Fidelity International, et tous les points de vue exprimés sont ceux de Fidelity International. Fidelity, Fidelity International, le logo Fidelity International ainsi que le symbole F sont des marques déposées de FIL Limited. Les spécialistes de l'investissement incluent à la fois des analystes et associés.

Le présent document a été établi par FIL Gestion, SGP agréée par l'AMF sous le N°GP03-004, 21 Avenue Kléber, 75016 Paris.

ISG4861 PM3438