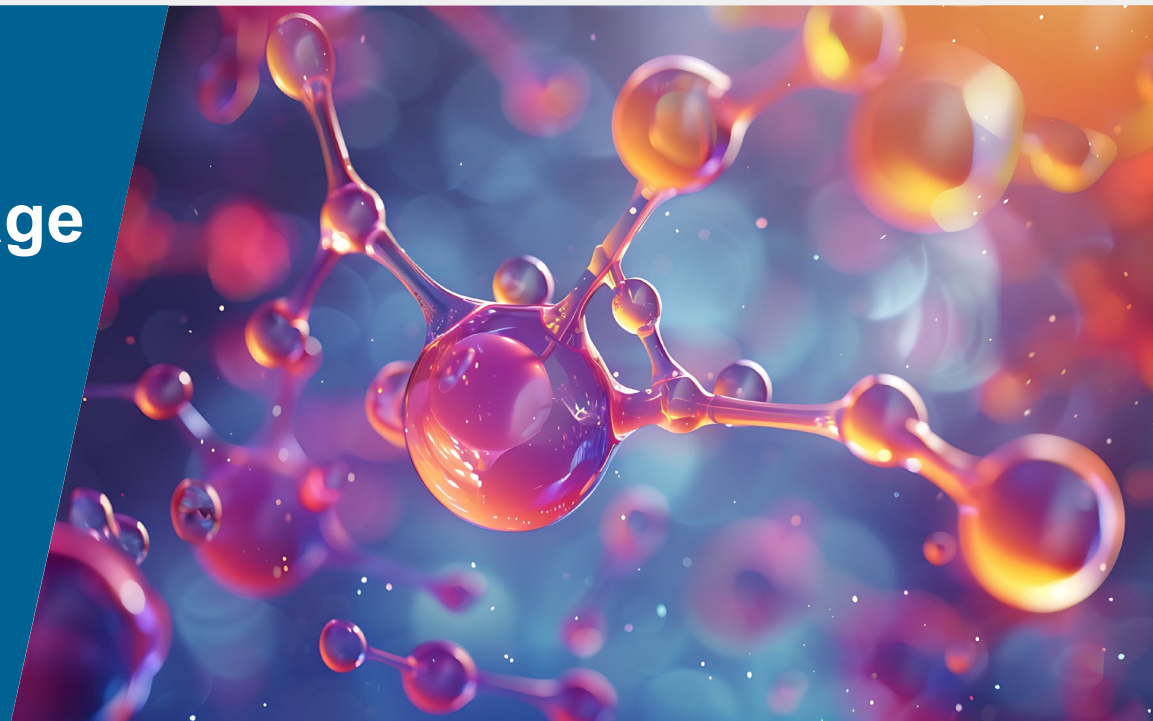


Allocation d'actifs globale - Éclairage

Janvier 2025

Fidelity Solutions & Multi Asset
Vues arrêtées au 31 décembre 2024

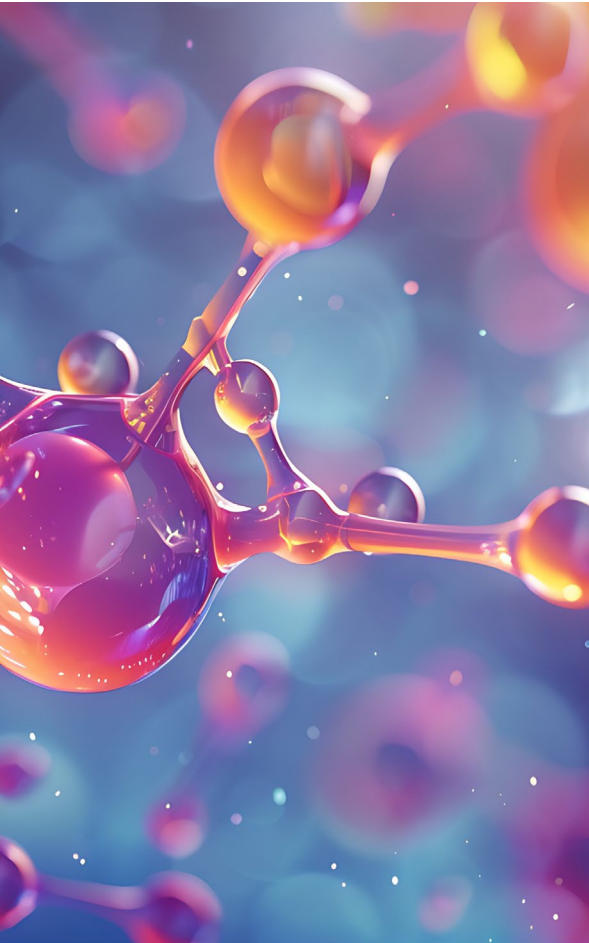


Informations sur les risques

- Les investisseurs doivent prendre note du fait que les opinions énoncées peuvent ne plus être d'actualité et avoir déjà été mises à exécution.
- 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 valeurs citées dans ce document ne constituent pas des recommandations d'achat ou de vente. Elles ne sont données qu'à titre d'illustration.
- 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.

Synthèse

Un consensus favorable au risque pourrait accroître la volatilité



Nous évoluons toujours dans une phase de **fin de cycle**, qui offre souvent un environnement favorable aux actifs risqués, malgré une volatilité potentiellement plus élevée. L'indicateur avancé de Fidelity (FLI) laisse toujours augurer des fondamentaux solides, mais également une possible accélération de la croissance. **Les États-Unis entrent dans une période de reflation et d'exceptionnalisme, la Chine mise sur la relance de son économie et la Fed baisse ses taux.**

Nous sommes toutefois conscients que nos **perspectives positives à l'égard des actions, en particulier les actions américaines**, est largement partagé, ce qui pourrait accroître le potentiel de volatilité si les attentes élevées ne sont pas satisfaites, à l'image de la réaction du marché après que la Fed a adopté un ton plus ferme en décembre. Nous pensons que notre appétence pour le risque est légitime, mais nous avons toutefois intégré des protections à nos portefeuilles. Concernant les actions, nous restons prudents à l'égard de l'Europe et du Royaume-Uni et neutres vis-à-vis du Japon et des marchés émergents.

Nous restons neutres en matière de duration. Les valorisations redeviennent attractives, mais compte tenu des risques inflationnistes et de la corrélation instable avec les actions, nous ne sommes pas encore optimistes. En matière obligataire, nous avons identifié des opportunités plus intéressantes en dehors des États-Unis. **Sur le segment du crédit, nous continuons à privilégier les titres plus risqués** à la faveur de fondamentaux macroéconomiques favorables, même si les valorisations sont élevées sur tout le spectre du crédit.

Sur le marché des changes, nous maintenons notre **préférence pour le dollar américain** en raison de taux de croissance et d'inflation plus élevés outre-Atlantique. Concernant les matières premières, les justifications structurelles de s'exposer à l'or ne manquent pas, notamment les préoccupations à moyen terme concernant la viabilité des finances publiques et la dynamique créée par les réserves de métal jaune accumulées par les banques centrales mondiales.

Source : Fidelity International, 2024.

Un consensus favorable au risque pourrait accroître la volatilité



Qu'est-ce qui a changé ?

- **Révisions de bénéfiques** : Les révisions de bénéfiques se sont nettement améliorées dans la plupart des régions.
- **La Fed durcit le ton** : La Réserve fédérale américaine a surpris les marchés en adoptant un discours plus ferme lors de sa réunion de décembre. Les marchés anticipent désormais un nombre plus faible de baisses des taux en 2025.



Qu'est-ce qui n'a pas changé ?

- **Préférence pour les actions américaines** : Nous pensons que l'exceptionnalisme américain va se poursuivre, grâce aux baisses d'impôts et à des politiques de déréglementation.
- **Risque géopolitique élevé** : Nous sommes à nouveau dans un monde caractérisé par un fort risque événementiel (headline risk), en particulier via les réseaux sociaux. Le risque de guerre commerciale a augmenté, tout comme la probabilité d'un accord de paix entre la Russie et l'Ukraine.



Que surveillons-nous ?

- **Les politiques de Donald Trump** : La manière dont Donald Trump mettra en œuvre son programme sera cruciale pour les marchés et la politique de la Fed. Les incertitudes planent sur les droits de douane et la politique budgétaire.
- **Mesures de relance en Chine** : Les autorités ont clairement décidé de soutenir la croissance, mais les mesures prises jusqu'à présent n'ont pas encore amélioré les perspectives pour 2025. La réaction de la Chine aux droits de douane américains sera primordiale.

Thèmes clés



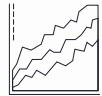
Une croissance mondiale résiliente



Les risques géopolitiques demeurent élevés



Le reflux de l'inflation est inégal et fragile



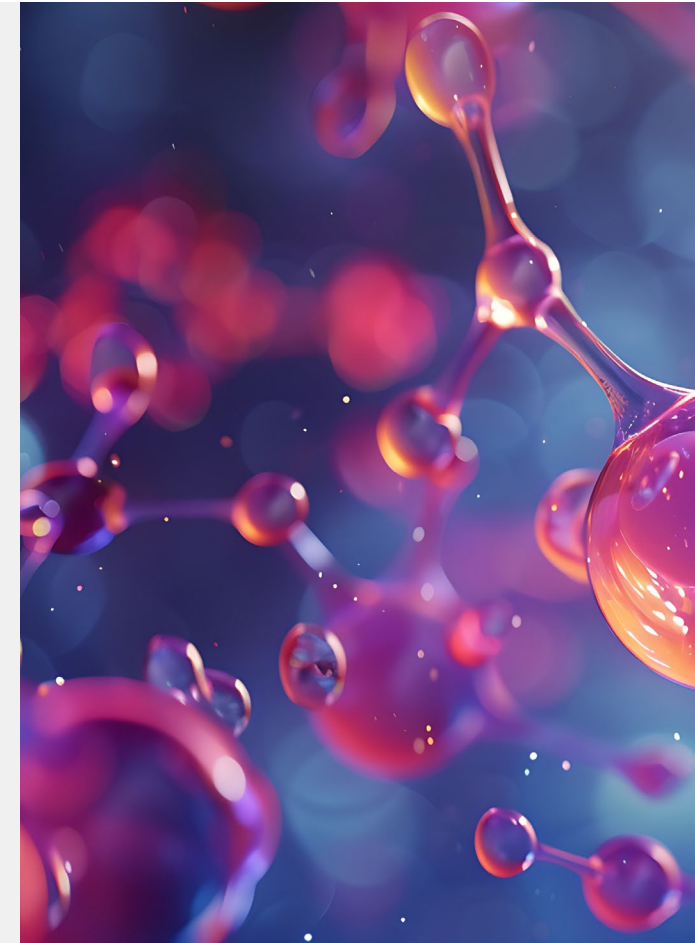
La corrélation obligations-actions diminue



Difficultés structurelles en Europe



De nouvelles mesures de relance en Chine



Source : Fidelity International, 2024. 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.

Les thèmes clés

Une croissance mondiale résiliente

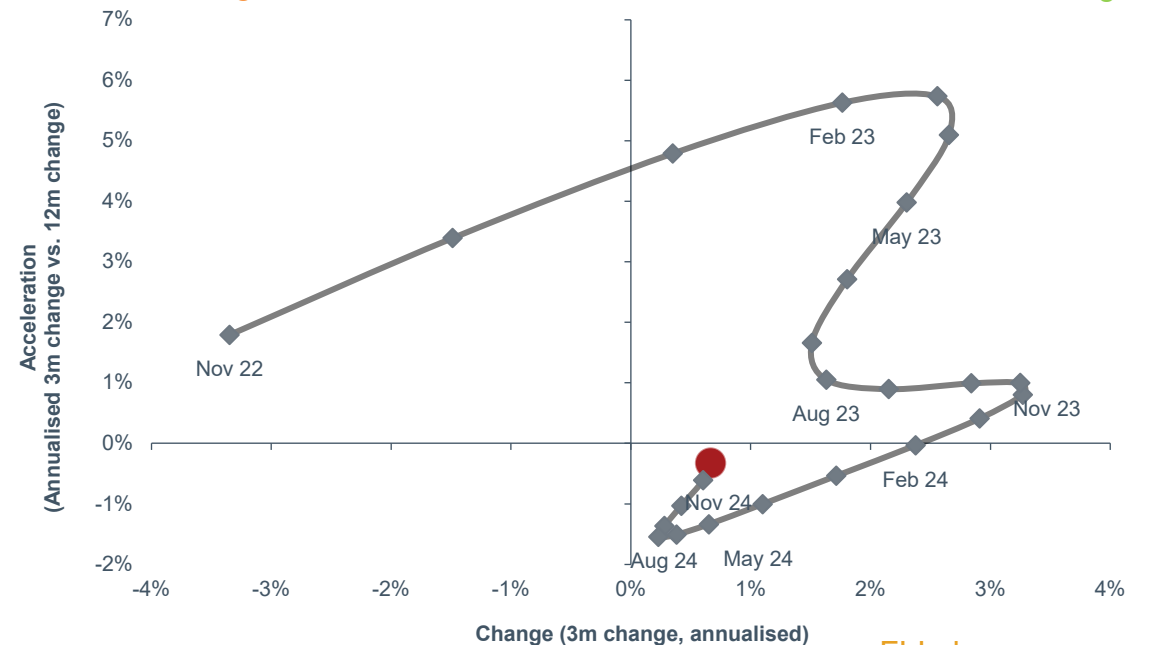


- L'indicateur avancé de Fidelity (FLI) se situe dans le quadrant inférieur droit, mais nous observons des signes timides de rebond.
- Cette configuration augure un cycle industriel dynamique à l'échelle mondiale. L'indicateur avancé de Fidelity en matière d'allocation au risque est redevenu positif lors des deux derniers mois, après six mois consécutifs de données négatives, ce qui plaide en faveur d'une solide appétence pour le risque.
- Nous constatons que les données réelles sont meilleures que celles issues des enquêtes et que les marchés de la consommation et de l'emploi, ainsi que la production industrielle, font preuve de résilience.

L'Indicateur avancé de Fidelity devient progressivement plus positif

FLI below average but increasing

FLI above average and increasing



FLI below average and declining

FLI above average but declining

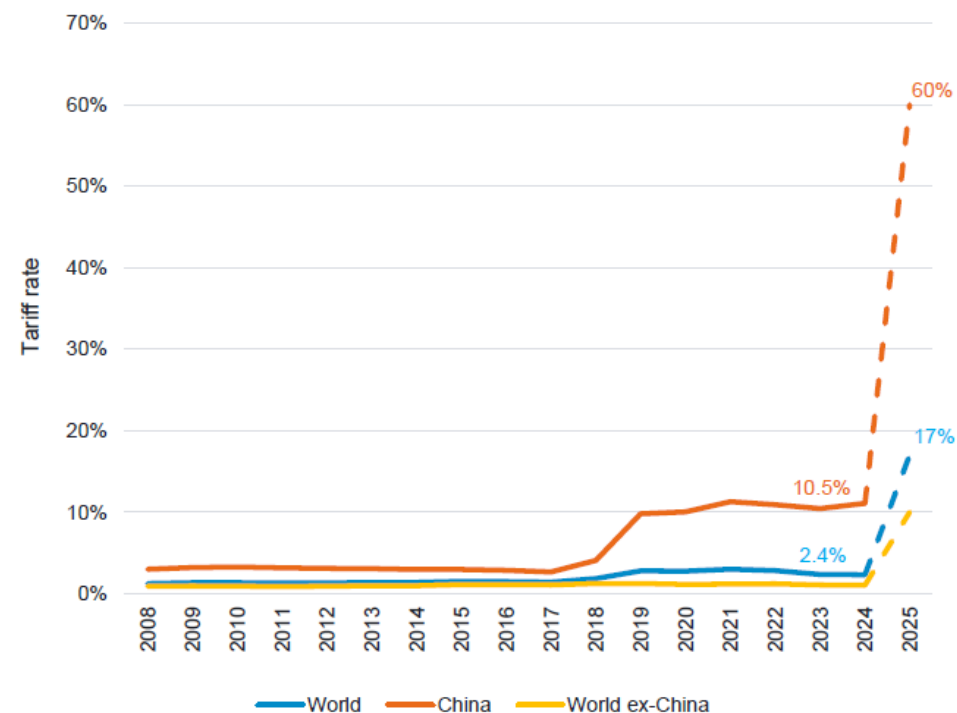


Les risques géopolitiques demeurent élevés

- La nature des risques géopolitiques a évolué.
- Avec la victoire de Donald Trump, les politiques commerciales sont revenues sur le devant de la scène, et la viabilité de la dette à moyen terme sème le doute.
- La probabilité d'un accord de paix en Ukraine a augmenté.
- Malgré le cessez-le-feu entre Israël et le Liban, le Moyen-Orient reste une poudrière.
- La situation politique européenne s'annonce de plus en plus fracturée, avec notamment de nouvelles élections en Allemagne en 2025.

Guerre commerciale vs guerres physiques

US trade weighted average tariffs to China and ROW



Source : Fidelity International, Macrobond, décembre 2024.



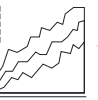
Le reflux de l'inflation est inégal et fragile

- L'inflation n'est plus aussi élevée, mais les données sont disparates et volatiles.
- Le processus de désinflation se poursuit au Royaume-Uni et en zone euro.
- L'inflation semble persister aux États-Unis, même sans tenir compte des futurs droits de douane. Cela soulève donc des questions quant à la poursuite de l'assouplissement de la politique de la Fed.

On est loin d'une inflation à 2 %



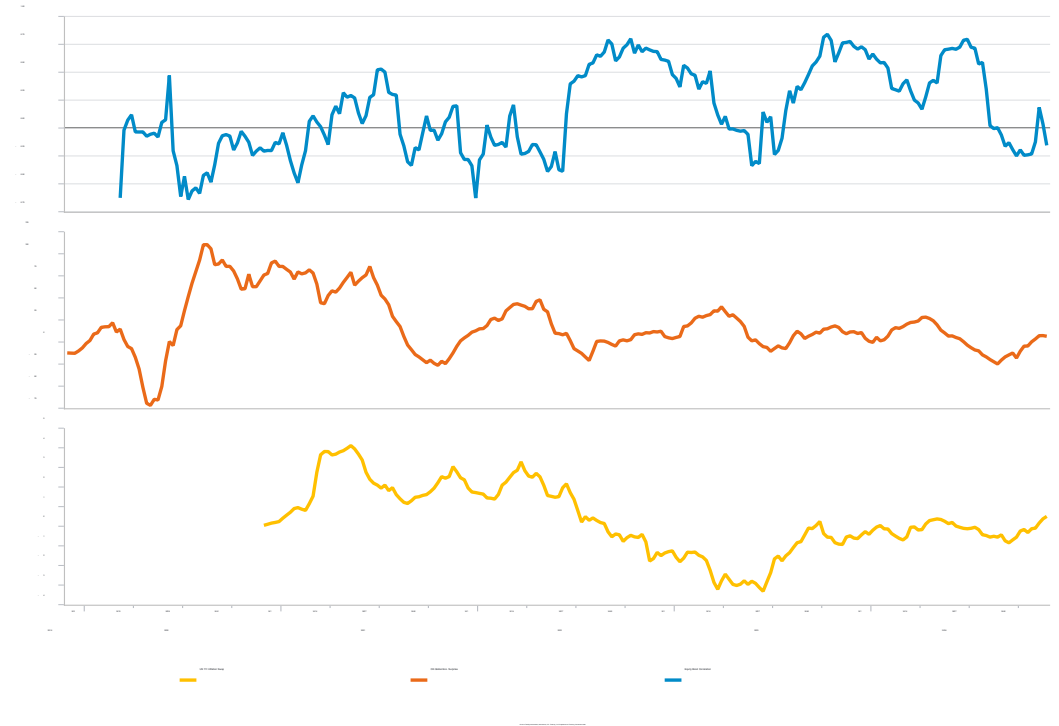
Source : Fidelity International, Fed de Saint-Louis, décembre 2024.



La corrélation actions-obligations diminue

- Bien que les corrélations aient baissé après avoir atteint des niveaux élevés, la probabilité d'un retour à un régime positif est désormais plus élevée.
- Les surprises économiques et les swaps d'inflation sont en hausse, ce qui est cohérent avec la reflation aux États-Unis.
- Ces tendances contrebalancent le caractère attractif des valorisations, ce qui nous amène à un positionnement neutre en matière de durée.

La corrélation entre les actions et les obligations pourrait redevenir positive



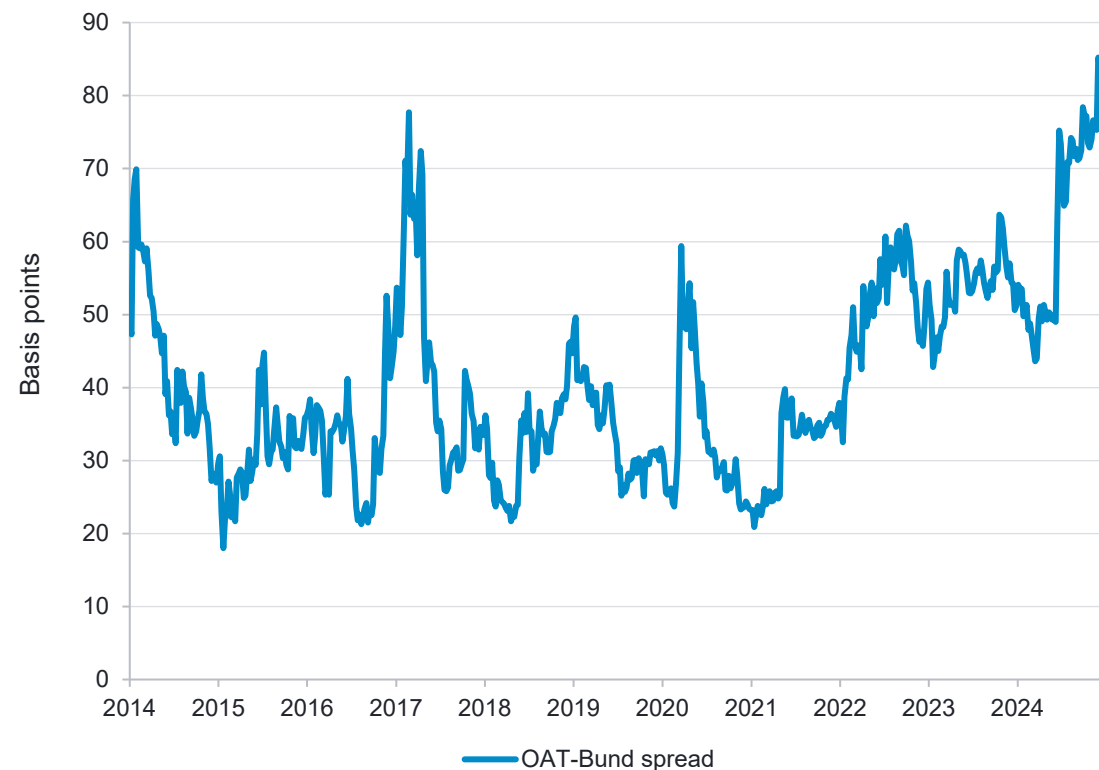
Source : Fidelity International, Macrobond, Bloomberg, décembre 2024.



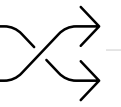
Difficultés structurelles en Europe

- L'Europe n'est pas une région très attractive en matière d'investissement et nous sommes désormais moins positifs à l'égard des actifs européens.
- La croissance léthargique, le risque politique élevé et les difficultés budgétaires se traduisent par un environnement fiscal moins favorable pour les entreprises et les entrepreneurs, avec un risque d'augmentation opportuniste de la fiscalité, notamment sur les plus-values.
- Les règles européennes en matière d'endettement et le frein constitutionnel en la matière en Allemagne pourraient empêcher l'Europe d'augmenter les dépenses publiques afin de stimuler la croissance.
- En outre, la sécurité énergétique du continent est très vulnérable, sans parler des pressions concurrentielles exercées par la Chine et les États-Unis.

Symbole d'un manque de leadership et d'un risque élevé



Source : Fidelity International, LSEG Datastream, décembre 2024.



De nouvelles de mesures de relance en Chine

- La Chine a fini par rassurer les marchés grâce à des mesures de relance, en particulier sur le plan monétaire.
- Parallèlement, nous observons des signes timides de rebond des prix de l'immobilier et des ventes au détail. La question qui se pose désormais est la viabilité de cette embellie.
- L'assouplissement budgétaire a ensuite déçu les marchés, mais nous pensons que leurs attentes élevées étaient irréalistes. D'après la communication des autorités, de nouvelles mesures devraient être annoncées.
- Nous suivons de près l'évolution de la situation.

Un changement de cap clair des politiques chinoises

Summary of September stimulus

Category	Key Policy measure	Potential impact on growth
Monetary policy	RRR cut, benchmark rate cut, and outstanding mortgage rate cuts to be implemented by October	~0.4% over the next few quarters
	New swap facility and relending facility of RMB800bn to support equity market	Unclear, pending utilization data
Property policy	Lower financing costs for property market de-stocking	~0.3% if the implementation accelerates
	Easing property purchase restrictions in Tier 1 cities	~0.1% from property value-add, unclear on consumption impact
Fiscal policy	Issue and use the bond proceeds more efficiently, ensure necessary fiscal expenditures	Unclear, pending policy details
	Frontload RMB200bn of strategic infrastructure investment projects using budgeted funds into 2024	~0.15%

Source : Fidelity International, Macrobond, Bloomberg, décembre 2024.

L'allocation d'actifs tactique

Principales conséquences en matière d'investissement

Les thèmes clés

Une croissance mondiale résiliente

Les risques géopolitiques demeurent élevés

Le reflux de l'inflation est inégal et fragile

La corrélation obligations-actions se détend

Exceptionnalisme américain et difficultés structurelles en Europe

De nouvelles mesures de relance en Chine

Positionnements

Positifs sur les actions

Neutres sur le crédit

Neutres sur les emprunts d'État

Sous-pondération des liquidités

Meilleures idées AAT

Les États-Unis sont notre marché actions favori

Nous privilégions les Gilts et les Bunds aux JGB

Opérations de portage, notamment sur les marchés du crédit et de la dette émergente

La finance et la technologie sont nos secteurs privilégiés

Nous restons optimistes à l'égard du dollar

Diversification via des stratégies d'options et des actifs alternatifs

Source : Fidelity International, décembre 2024. 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.

Actions

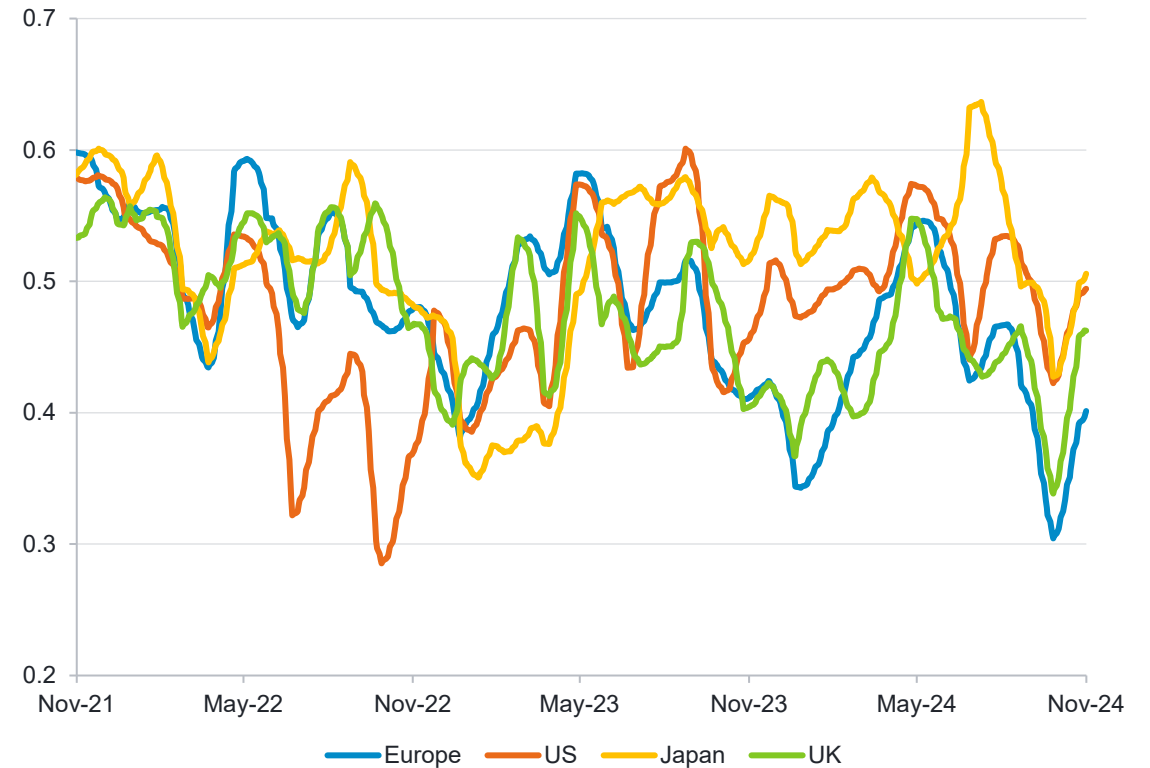
Des perspectives favorables mais des valorisations élevées

- Grâce à plusieurs facteurs (sentiment, indicateurs de risque, conjoncture macroéconomique, mesures de relance en Chine et anticipations de politiques reflationnistes aux États-Unis), l'environnement est propice à la prise de risque, en particulier sur les marchés actions.
- En outre, les révisions des bénéfices commencent à s'améliorer dans la plupart des régions.
- Nous préférons toujours les actions américaines en général et les moyennes capitalisations en particulier, ainsi que les secteurs de la technologie, des communications et de la finance.
- Toutefois, nous savons que les valorisations sont élevées dans certains secteurs. En outre, la surpondération des actions fait désormais un consensus, ce qui accroît le risque de corrections brutales.

Janv.-25	Déc.-24	Nov.-24	Oct.-24	Sept.-24	Août-24	Juil.-24	Juin-24	Mai-24	Avril-24	Mars-24
+	+	+	O	O	+	+	+	O	+	+

Forte surpondération ++ Surpondération + Neutre O Sous-pondération - Forte sous-pondération --

Les révisions de bénéfices se sont accélérées le mois dernier

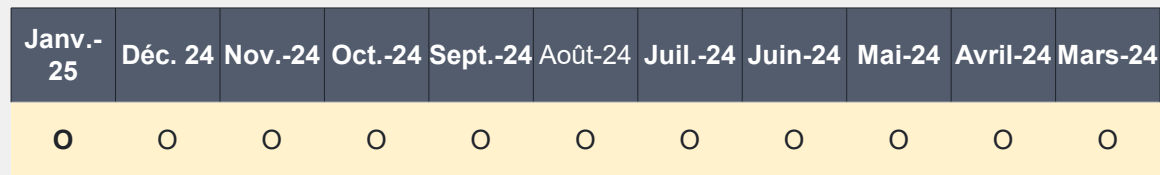


Source : Fidelity International, 2024. Les opinions correspondent à un horizon temporel habituel de 12 à 18 mois et fournissent un point de départ général pour les décisions d'allocation d'actifs. Toutefois, elles ne reflètent pas nécessairement les positions actuelles des stratégies d'investissement qui seront mises en œuvre conformément à des objectifs et à des paramètres spécifiques.

Crédit

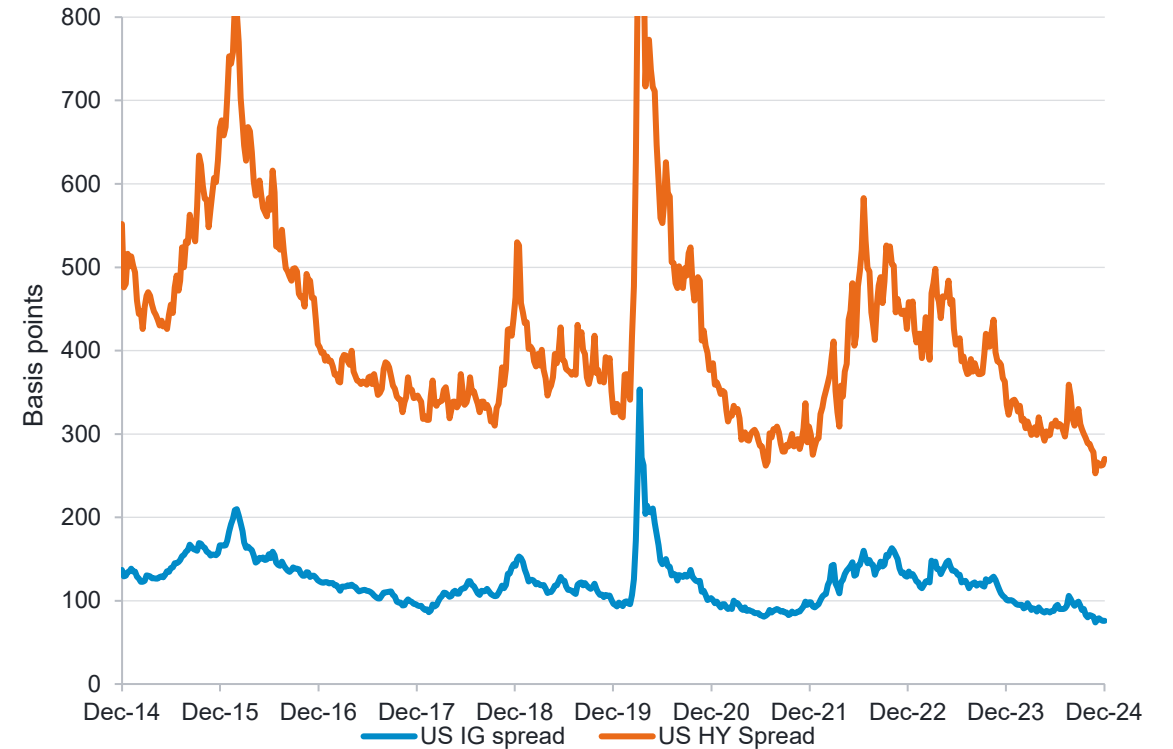
Sélectivité et portage pour le juste prix

- Compte tenu du resserrement des spreads, nous restons prudents quant à l'exposition au risque de crédit malgré le niveau attractif - mais en baisse - des rendements globaux.
- Globalement, les fondamentaux du crédit ne sont pas mauvais.
- Nous privilégions les obligations à haut rendement et les crédits structurés à courte échéance offrant de bonnes performances ajustées du risque par rapport aux obligations investment grade.



Forte surpondération ++ Surpondération + Neutre ○ Sous-pondération - Forte sous-pondération --

Les spreads de crédit sont particulièrement tendus



Indices Bloomberg. Source : Fidelity International, LSEG Datastream, décembre 2024. 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.

Emprunts d'État

Neutres sur les emprunts d'État

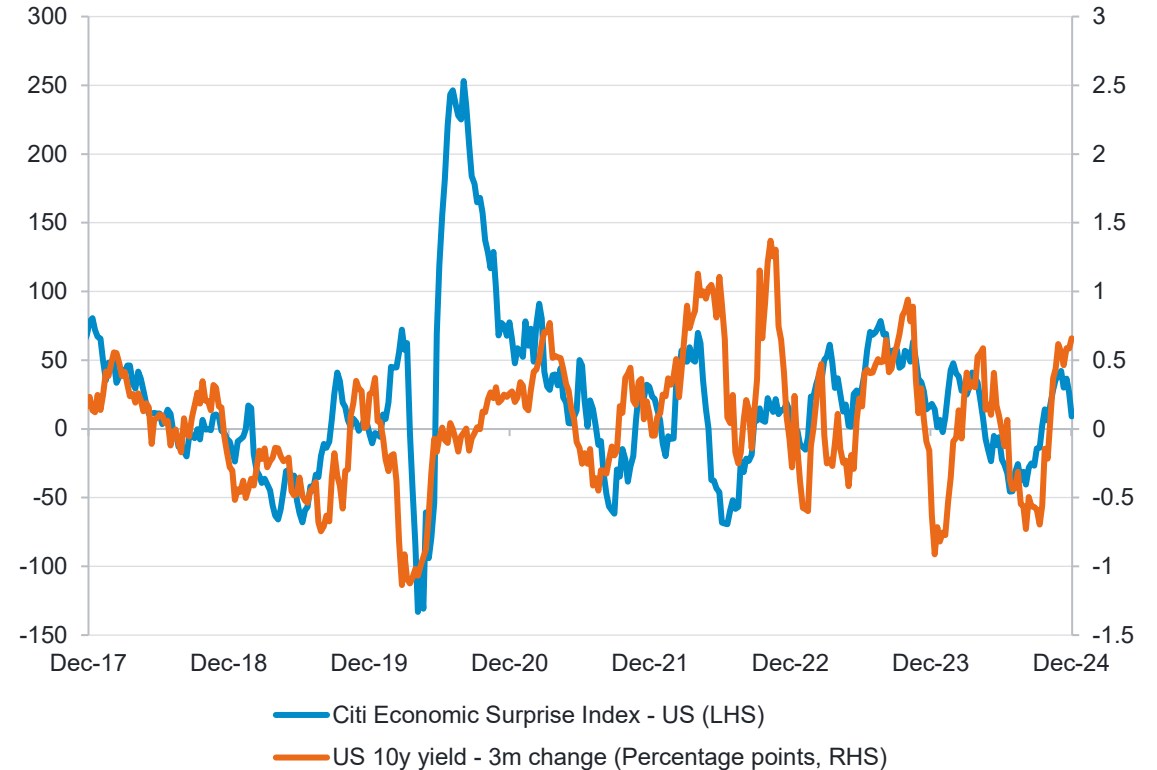
- Si les rendements se sont améliorés, leur évolution a coïncidé avec l'amélioration des données économiques.
- Nous évaluons l'impact potentiel des politiques probables de Donald Trump sur la croissance et l'inflation.
- Nous préférons nous exposer au risque de duration sur les marchés non américains, comme en Europe, et sur les obligations indexées sur l'inflation.
- Au cours du mois, nous avons neutralisé notre sous-pondération des bons du Trésor américain, les rendements ayant atteint le haut de la fourchette d'évolution que nous anticipons post-réélection de Donald Trump.

Janv.-25	Déc.-24	Nov.-24	Oct.-24	Sept.-24	Août-24	Juil.-24	Juin-24	Mai-24	Avril-24	Mars-24
○	○	○	○	-	○	○	-	-	○	○

Forte surpondération ++ Surpondération + Neutre ○ Sous-pondération - Forte sous-pondération --

Source : Fidelity International, LSEG Datastream, décembre 2024. 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.

Les rendements américains évoluent au gré des données économiques

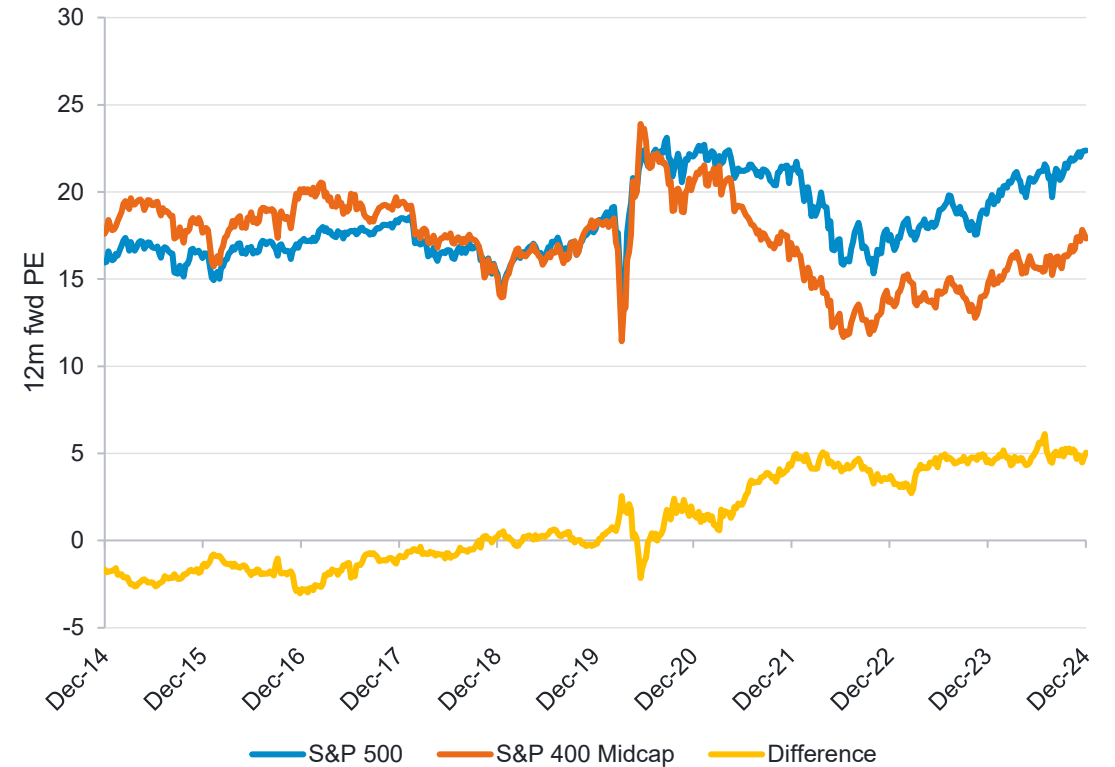


Meilleures idées

Position longue sur les capitalisations moyennes américaines

- Les capitalisations moyenne devraient être les principales bénéficiaires des politiques réflationnistes de Donald Trump. Ces sociétés sont davantage corrélées à la croissance intérieure des États-Unis et sont moins sensibles aux guerres commerciales.
- L'écart de valorisation entre l'indice S&P 500 et l'indice S&P Midcap 400 s'est creusé depuis la crise sanitaire. La décote des capitalisations moyennes par rapport aux grandes valeurs est historiquement élevée.

L'écart de valorisation entre les grandes et les moyennes capitalisations est élevé

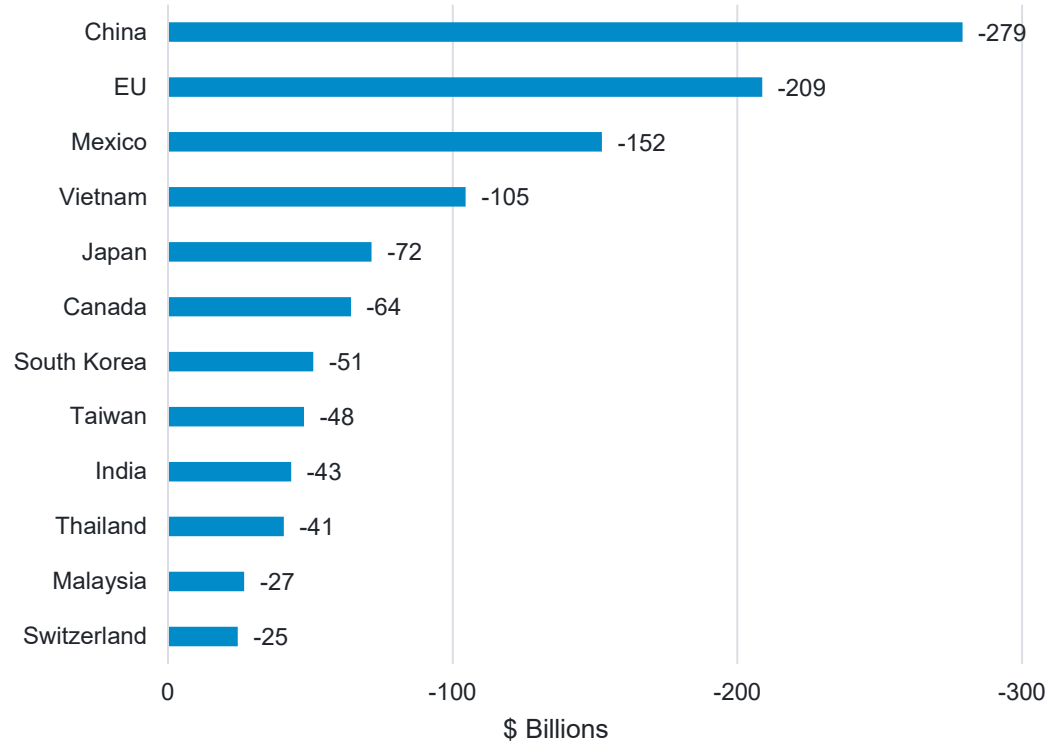


Source : Fidelity International, LSEG Datastream, décembre 2024. Les opinions correspondent à un horizon temporel habituel de 12 à 18 mois et fournissent un point de départ général pour les décisions d'allocation d'actifs. Toutefois, elles ne reflètent pas nécessairement les positions actuelles des stratégies d'investissement qui seront mises en œuvre conformément à des objectifs et à des paramètres spécifiques.

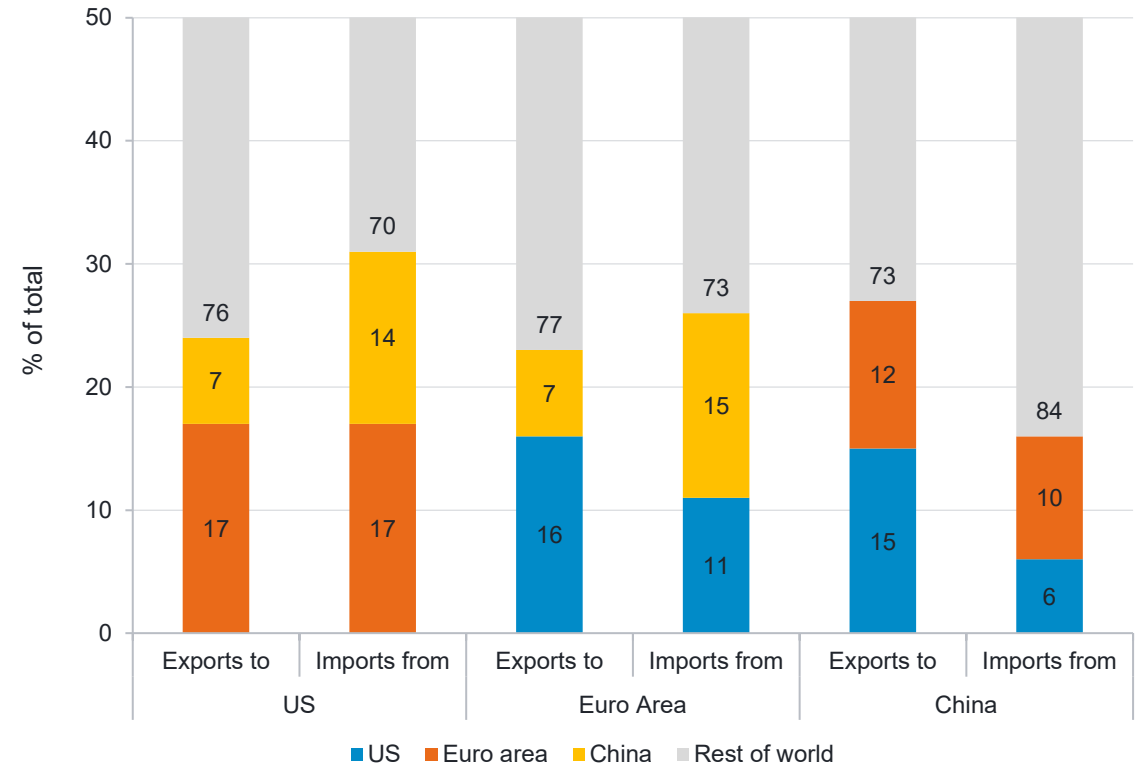
Position courte sur le CNY sous l'effet des droits de douane

La Chine affiche un excédent commercial important avec les États-Unis et la dépréciation du CNY reste l'issue la plus évidente

Balance commerciale des États-Unis avec leurs 12 principaux partenaires commerciaux (en 2023)



Échanges de biens, par partenaire commercial



Source : Fidelity International, Census Bureau, Haver Analytics, décembre 2024.

Source : Fidelity International, Census Bureau, Haver Analytics, décembre 2024.

Meilleures idées

Position longue sur les emprunts d'État de la Nouvelle-Zélande

- La Nouvelle-Zélande a mené une politique monétaire rigoureuse afin de réduire une inflation élevée.
- Cette dernière est certes en baisse, mais les puissants mécanismes de transmission ont entraîné un ralentissement de la croissance et une hausse du chômage.
- La banque centrale est au tout début d'un cycle d'assouplissement, mais les emprunts d'État néo-zélandais offrent un fort potentiel de valorisation dans un environnement macroéconomique très favorable à la classe d'actifs.

La baisse de l'inflation et la hausse du chômage permettront à la banque centrale néo-zélandaise de baisser sensiblement ses taux et de réajuster le prix des emprunts d'État



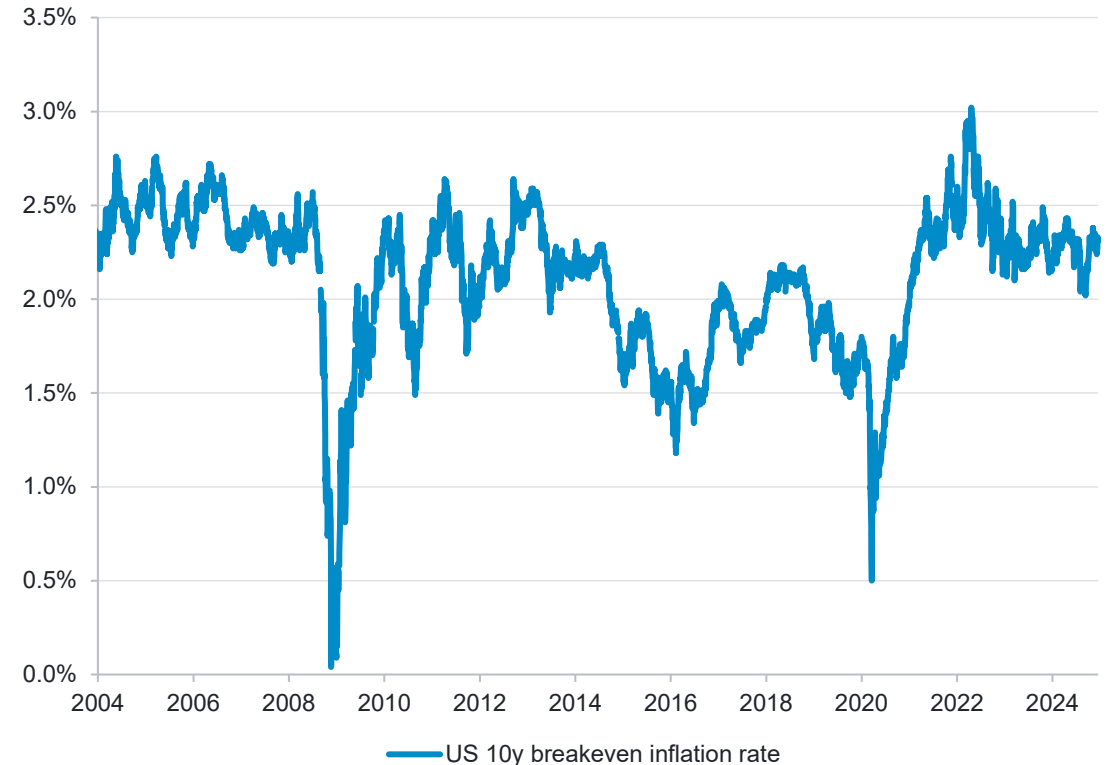
Source : Fidelity International, Bloomberg, décembre 2024.

Meilleures idées

Position longue sur les TIPS américains

- Nous privilégions les obligations indexées sur l'inflation aux obligations nominales, en raison des risques d'inflation.
- Actuellement, les points morts d'inflation (l'écart entre les taux nominaux et réels) n'intègrent pas de prime de risque d'inflation, en anticipation d'un IPC moyen juste au-dessus de 2,3 %, un niveau globalement en ligne avec l'objectif de la Fed concernant l'indice PCE.
- Toutefois, compte tenu des risques de hausse liés à un choc pétrolier, aux droits de douane et aux politiques d'immigration aux États-Unis et de la probabilité d'une inflation structurellement plus élevée depuis la crise sanitaire, l'inflation semble sous-évaluée. Ce qui rend les obligations indexées plus attractives que les obligations nominales.
- Nous préférons les TIPS à échéance courte ou moyenne, qui représentent un positionnement idéal grâce à un rendement réel honorable et un risque de duration plus faible que les titres à échéances plus longues.

L'inflation n'a pas le droit à l'erreur. A l'achat sur les taux réels



Source : Fidelity International, Fed de Saint-Louis, décembre 2024.

Nos meilleures idées pour des performances élevées

Client privilégiant la croissance de son capital

- Les actions américaines restent la meilleure option en matière de croissance relative sur les marchés boursiers. Nous aimons particulièrement les moyennes capitalisations.
- Les secteurs moins prisés, comme les petites capitalisations, les sociétés d'investissement immobilier (REIT), les actions italiennes et les entreprises de l'énergie.

Client privilégiant un revenu

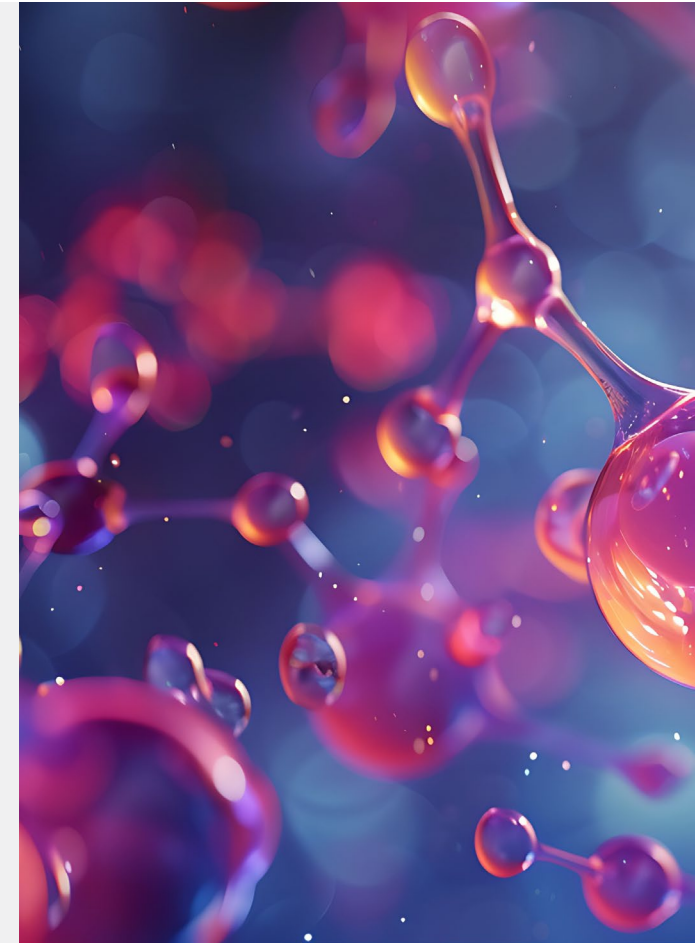
- Les valeurs de bonne qualité versant des dividendes, pour leur potentiel de croissance, dans des secteurs comme l'énergie et la finance aux États-Unis.
- Obligations à haut rendement à échéance courte, titres hybrides et crédit structuré.
- Certains emprunts d'État des pays émergents en devises fortes, comme les IGB et les CGB.

Gérer les risques événementiels

- L'or peut offrir une certaine protection contre le risque d'une réaccélération de l'inflation.
- Options de vente.
- Stratégie de performance absolue

Performances spécifiques

- Les actions indonésiennes présentent un bon potentiel de croissance structurelle et sont assez peu corrélées aux autres marchés actions.
- Les valeurs biotechnologiques possèdent des moteurs de performance qui leur sont propres, qui reposent sur les innovations et non sur les fluctuations du marché.
- Actifs alternatifs.



Source : Fidelity International, 2024. 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.

En bref

Actions par zone géographique

	Opinion	Évolution	Raisons clés
États-Unis	○○○●○	-	La solidité des fondamentaux continue à alimenter l'exceptionnalisme américain. Nous avons une préférence pour les capitalisations moyennes exposées à l'économie domestique, dont les valorisations sont moins élevées.
Europe hors Royaume-Uni	○●○○○	-	L'Europe connaît des difficultés structurelles, comme la léthargie de son industrie ou encore la faiblesse de ses autorités. Le potentiel d'amélioration est limité et la future politique commerciale américaine n'est pas de bon augure.
Royaume-Uni	○●○○○	-	L'évolution de la situation budgétaire, notamment le nouveau budget et l'impact potentiel sur les impôts, est préoccupante.
Japon	○○●○○	-	La situation structurelle positive prend le dessus sur les risques liés aux droits de douane et au débouclage des opérations de portage si la Banque du Japon durcit sa politique. Les bénéfices ont bien résisté grâce à l'augmentation des marges.
Marchés émergents	○○●○○	-	La trajectoire de la politique américaine est source d'incertitude pour les actions des marchés émergents. Les mesures de relance budgétaires des autorités chinoises axées sur la consommation ont été inférieures aux prévisions.
Pacifique hors Japon	○●○○○	-	Nous restons prudents vis-à-vis de l'Australie en raison de perspectives médiocres.

Crédit

	Opinion	Évolution	Raisons clés
Obligations Investment Grade	○●○○○	-	Les spreads des obligations IG restent très serrés et nous préférons le profil risque/rendement d'autres segments du crédit.
Obligations High Yield	○○○●○	-	Les fondamentaux demeurent solides et les rendements globaux semblent toujours intéressants, malgré des spreads serrés. Nous préférons les obligations high yield de courte échéance.
Dette émergente (en devise forte)	○○●○○	-	Nous restons neutres car les spreads sont serrés et les risques liés aux droits de douane limitent la hausse de la classe d'actifs

Emprunts d'État

	Opinion	Évolution	Raisons clés
Bons du Trésor américain	○○●○○	▲	Nous sommes désormais neutres. Le potentiel de valorisation a augmenté, mais la vigueur de la croissance et l'inflation seront défavorables.
Taux européen <i>core</i> (<i>Bunds</i>)	○○○●○	-	L'économie européenne est atone et l'inflation est inférieure à l'objectif de la BCE, ce qui pourrait se traduire par des baisses de taux plus rapides que prévu par le marché.
Gilts britanniques	○○●○○	-	Les valorisations sont attractives et le marché anticipe trop peu de baisses des taux, mais la croissance reste soutenue et la Banque d'Angleterre possède des arguments pour durcir sa politique.
Obligations souveraines japonaises	○●○○○	-	La BOJ va continuer à normaliser sa politique et pourrait même procéder à des hausses de taux plus importantes que celles prévues par le marché.
Obligations indexées sur l'inflation (TIPS américains)	○○○●○	-	Les TIPS constituent une bonne couverture contre les risques d'inflation potentiellement liés à une politique budgétaire accommodante et aux droits de douane.

Devises

	Opinion	Évolution	Raisons clés
USD	○○○●○	-	L'exceptionnalisme américain devrait se poursuivre, mais le positionnement (massif) des investisseurs est défavorable.
EUR	○○●○○	-	Les fondamentaux demeurent faibles, mais les niveaux et le positionnement des investisseurs indiquent que de nombreux risques négatifs sont intégrés dans les cours.
JPY	○○●○○	-	Les données ont contraint la BOJ à durcir légèrement sa politique et la valorisation du yen est très attractive.
GBP	○●○○○	-	Les perspectives de croissance semblent moins positives et la Banque d'Angleterre pourrait procéder à des réductions plus importantes que ne le prévoient les marchés.
Devises émergentes	○○●○○	-	Nous sommes prudents à l'égard des devises des pays émergents en raison des incertitudes entourant les droits de douane et les mesures de relance de la Chine. Quelques opportunités sur les devises à rendement élevé et exposées à leur économie intérieure, comme l'INR.

Source : Fidelity International, décembre 2024. 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.

Nos principales vues d'allocation d'actifs

	Jan-25	Dec-24	Nov-24	Oct-24	Sep-24	Aug-24	Jul-24	Jun-24	May-24	Apr-24	Mar-24	Feb-24	Jan-24	Dec-23	Nov-23	Oct-23	Sep-23
Actions	+	+	+	O	O	+	+	+	O	+	+	+	+	+	O	-	-
Crédit	O	O	O	O	O	O	O	O	O	O	O	-	-	O	-	-	-
Emprunts d'État	O	O	O	O	-	O	O	-	-	O	O	O	O	O	+	+	O
Liquidités	-	-	-	O	+	-	-	O	+	-	-	O	O	-	O	+	+

Forte surpondération ++
Surpondération +
Neutre O
Sous-pondération -
Forte sous-pondération --

Source : Fidelity International, décembre 2024. 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.

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. Le présent document a été établi par FIL Gestion, SGP agréée par l'AMF sous le N°GP03-004, 21 Avenue Kléber, 75116 Paris.
ISG5571 – PM 3663