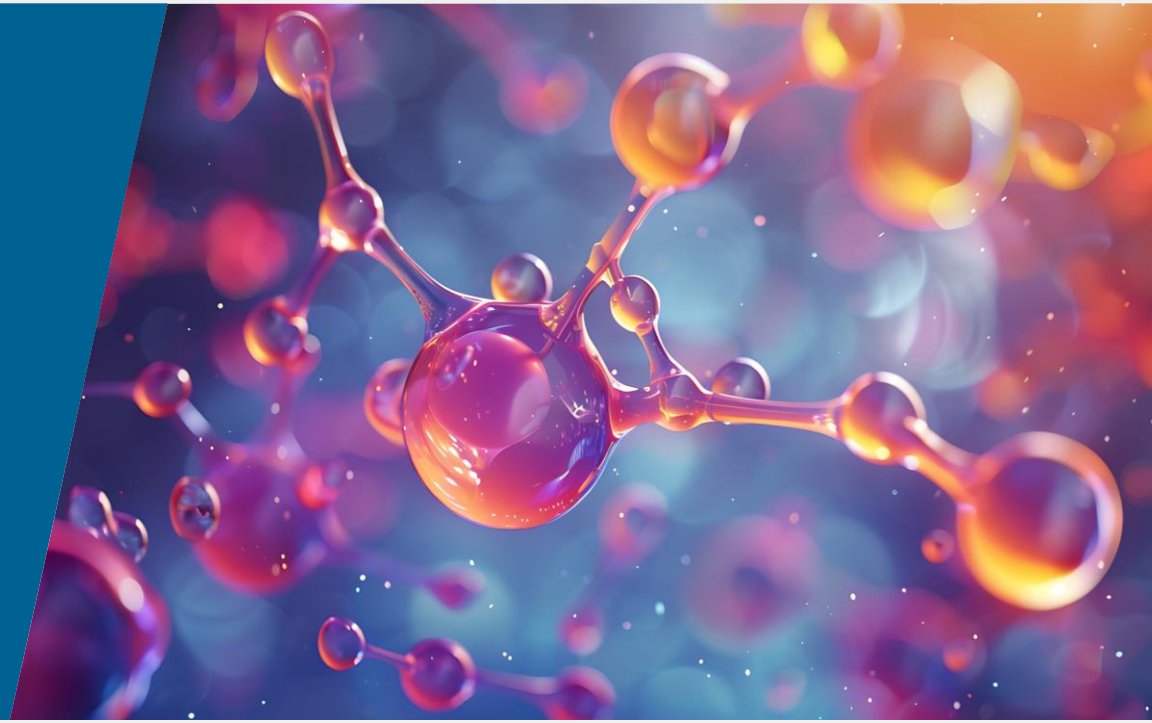
Document mis à disposition de

Fidelity INTERNATIONAL

Patrimoine SA
Conseils et Gestion de Patrimoine

Allocation d'actifs globale

Mai 2025



Fidelity Solutions & Multi Asset
Vues arrêtées au 1 mai 2025

Ce document à 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.
- 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

4

Vue d'ensemble

Les droits de douane continuent de dominer l'actualité et maintiennent l'incertitude dans l'ensemble de l'économie mondiale. Les chocs sur les échanges mondiaux constituent un risque important pour la croissance globale et la volatilité demeure à des niveaux élevés. Sous l'effet de l'incertitude pesant sur les échanges mondiaux et de la détérioration de la confiance, les risques de récession aux États-Unis ont augmenté. Si cela ne se traduit pas encore dans les statistiques officielles, la montée du risque lié aux droits de douane à court terme pourrait masquer un ralentissement économique plus important. L'inflation reste persistante aux États-Unis, ce qui pourrait freiner la fonction de réaction de la Fed.

8

Actions

Nous restons neutres sur les actions, car la volatilité accrue maintient les risques tant haussiers que baissiers à des niveaux élevés. Nous mettons un terme à notre surpondération des États-Unis, car l'incertitude politique reste élevée et l'exceptionnalisme américain est remis en question. Nous sommes plus positifs à l'égard de l'Europe, dont les valorisations apparaissent bon marché et où les dépenses budgétaires en Allemagne pourraient créer des opportunités, malgré les risques pesant sur les échanges commerciaux avec les États-Unis. Nous maintenons notre surpondération des marchés émergents malgré le risque de droits de douane. Nous continuons de penser que les fondamentaux sont favorables en Chine et sommes également positifs à l'égard de l'Inde - mais la sélectivité dans l'ensemble de la zone reste essentielle.

9

Crédit

Nous restons neutres sur le crédit dans son ensemble. Les décisions actives dans l'ensemble du spectre obligataire seront cruciales dans les prochains mois. Les fondamentaux des obligations d'entreprises restent solides, mais les valorisations ne compensent pas encore les risques macroéconomiques qui se sont accentués.

10

Emprunts d'État

Nous maintenons notre surpondération des emprunts d'État, qui devraient offrir une protection relative en cas de ralentissement plus marqué de la croissance, et dont les rendements réels redeviennent attractifs. Les propriétés de diversification des bons du Trésor américain ont été remises en question ces dernières semaines. Nous restons neutres tout en reconnaissant que la recherche de résilience doit aller au-delà des valeurs refuges traditionnelles. À plus long terme, malgré des progrès récents plutôt lents, les principales banques centrales demeurent engagées dans des cycles d'assouplissement.

11

Liquidités / Devises

Nous continuons de sous-pondérer les liquidités, bien qu'il soit judicieux d'en conserver afin de disposer de munitions dans des marchés en évolution rapide. S'agissant du dollar américain, nous passons de « neutre » à « sous-pondérer » compte tenu des valorisations et d'une possible « dédollarisation » au fur et à mesure que la politique américaine se précise. Nous continuons de surpondérer l'euro en raison du soutien budgétaire et du possible impact positif induit par les relocalisations. Nous surpondérons également le yen dont la valorisation est attractive.

Source : Fidelity International, au 1 mai 2025. 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

Vue d’ensemble

Rechercher de la résilience dans un contexte de volatilité croissante et de remise en question du leadership américain

Qu’est-ce qui a changé ?

- **Le vent tourne pour les actifs américains :** Les mesures politiques aux États-Unis accentuent les doutes sur l'exceptionnalisme américain.
- **Recherche de sécurité :** Ces dernières semaines, les bons du Trésor américain et le dollar se sont avérés des protections moins efficaces. Il sera important d'accéder à d'autres sources de diversification, telles que la duration en dehors des États-Unis, l'or, les actifs alternatifs liquides et les monnaies refuges.

Qu’est-ce qui n’a pas changé ?

- **La Fed prolonge sa pause :** Les membres du FOMC évaluent toujours l'impact de mesures davantage « stagflationnistes » (droits de douane) sur le ralentissement de la croissance qui semble déjà en cours aux États-Unis.
- **Les chocs des droits de douane augmentent l'incertitude :** Alors que les conséquences de la politique américaine commencent à émerger, les perspectives pour les actifs risqués apparaissent incertaines. Dans un monde de plus en plus incertain, les investisseurs ont plus que jamais besoin d'une approche flexible et d'une boîte à outils complète.

Que surveillons-nous ?

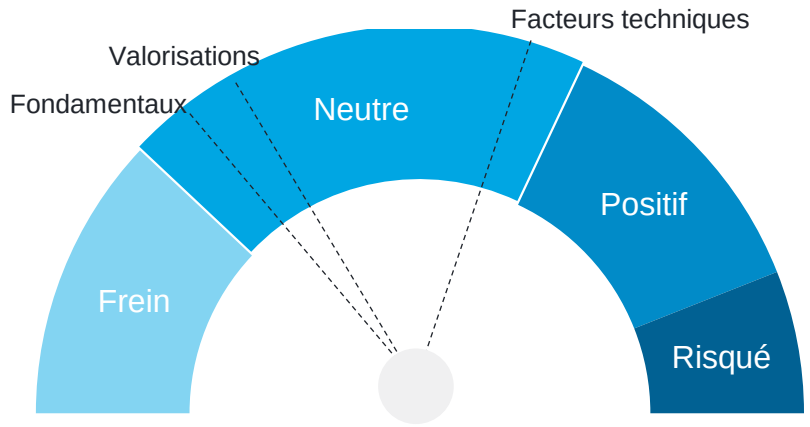
- **Échanges commerciaux :** Les annonces de l'administration américaine, alors que les accords trouvés et les exceptions accordées détermineront l’impact réel des droits de douane.
- **Données réelles :** Il existe des signaux d'un ralentissement économique significatif. La probabilité accrue de récession pourrait inciter à ne pas prendre de risque.
- **Géopolitique et politique budgétaire :** Politique budgétaire aux États-Unis, en Chine et en Europe.
- **Bénéfices :** Les publications de résultats en cours et les prévisions des entreprises.

Source : Fidelity International, au 1 mai 2025. 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.

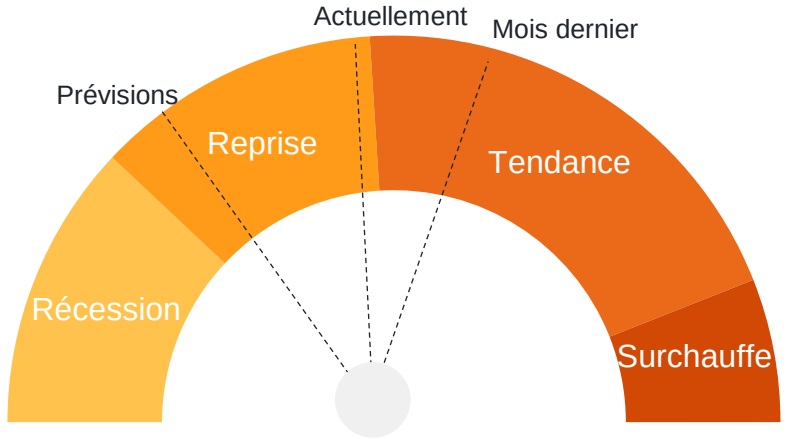
Fidelity INTERNATIONAL

Indicateurs de cycle

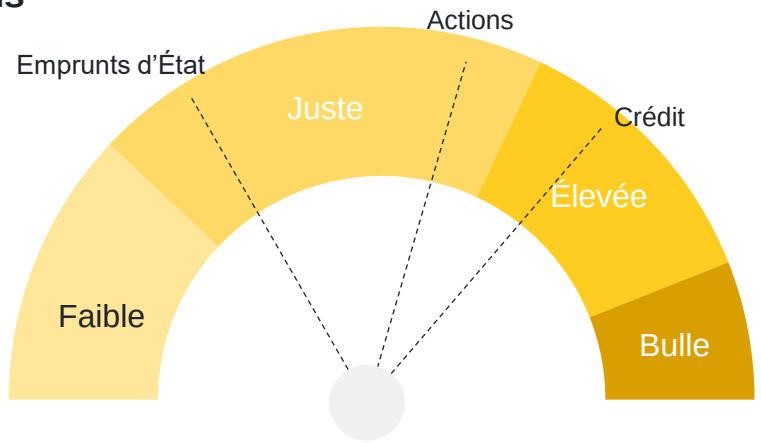
Fondamentaux, valorisations, facteurs techniques



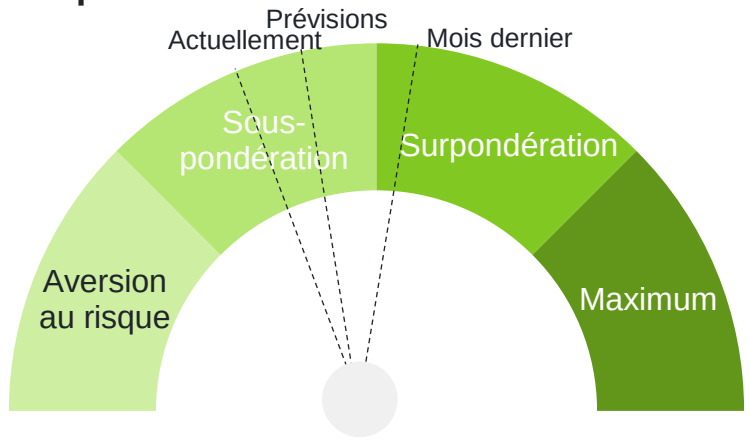
Cycle économique américain



Valorisations



Appétit pour le risque



Fidelity International, au 1 mai 2025. À titre d'illustration uniquement.

Thèmes macroéconomiques mondiaux

Les chocs des droits de douane et la géopolitique maintiennent la volatilité à un niveau élevé

La politique commerciale des États-Unis a des implications importantes pour l'économie mondiale, et nous anticipons une volatilité accrue alors que les négociations en cours et les exceptions qui seront accordées détermineront l'impact réel des droits de douane. Dans le même temps, l'incertitude s'accroît dans le paysage géopolitique. Les perspectives pour les actifs risqués apparaissent incertaines. et il sera important d'adopter une approche flexible en matière d'allocation d'actifs.

Une croissance mondiale résiliente, mais un cycle industriel dégradé

L'Indicateur avancé de Fidelity (FLI) est désormais « inférieur à la moyenne et en baisse », ce qui témoigne du caractère positif mais fragile du cycle industriel. La divergence entre les données réelles et les prévisions perdure, la détérioration étant visible dans les indicateurs avancés mais pas encore dans les statistiques officielles.

Ralentissement inégal de l'inflation

L'inflation n'est plus aussi élevée, mais les données sont disparates et volatiles. Malgré les progrès évidents au niveau de l'IPC global, l'inflation sous-jacente semble persister au Royaume-Uni et en Europe Aux États-Unis, l'inflation sous-jacente reste élevée et les droits de douane sont susceptibles d'entraîner un regain d'inflation dans le système économique, ce qui pourrait freiner la fonction de réaction de la Fed.

Remise en question des actifs refuges

À la suite de l'annonce des droits de douane, les bons du Trésor américain ont subi une correction tout comme les marchés actions, ce qui soulève des questions quant au statut de valeurs refuges des obligations américaines. Parallèlement aux bons du Trésor américain, des sources plus larges de duration, les actifs alternatifs liquides, l'or et certaines devises constitueront d'importants facteurs de diversification.

De nouvelles mesures de relance en Chine

Les différentes politiques d'assouplissement en faveur de l'immobilier et de la consommation ont soutenu la croissance et le dernier changement de cap des politiques a fait apparaître des signaux encourageants. L'IPC et l'IPP ont rebondi, sous effet de la légère embellie de la consommation intérieure. Toutefois, l'impact de la politique commerciale américaine reste un risque majeur.

Relance budgétaire aux États-Unis, en Chine et en Europe

Au cours des prochains mois, les politiques budgétaires détermineront la situation macroéconomique. De grandes évolutions budgétaires pourraient voir le jour aux États-Unis (réductions d'impôts / autres dépenses budgétaires), en Chine (relance budgétaire pour contrer les droits de douane) et en Europe (dépenses de défense et d'infrastructure).

Source : Fidelity International, au 1 mai 2025.

Fidelity INTERNATIONAL

Synthèse des opinions en matière d'allocation d'actifs tactique

		−−	−	=	+	++	Synthèse des opinions
Actions	**Actions**			●			Maintien de la neutralité à l'égard des actions dans un contexte de forte incertitude. Il est préférable de rester flexible car les risques tant baissiers que haussiers subsistent.
	États-Unis			●	←		Réduction de la position sur les États-Unis à neutre en raison de l'incertitude politique, qui a entraîné une baisse de la croissance et des bénéfices et a remis en question l'exceptionnalisme américain.
	Europe			→	●		Des valorisations bon marché et la remise en question de l'exceptionnalisme américain, combinées aux annonces de relance budgétaire en Allemagne - qui pourrait aider à lutter contre les facteurs négatifs structurels du continent et à débloquer le taux d'épargne très élevé - signifient que nous devenons davantage positifs à l'égard de l'Europe.
	Royaume-Uni			●			Les révisions des bénéfices restent décevantes, mais la faiblesse de la livre sterling devrait soutenir les grandes capitalisations multinationales.
	Japon			●			La dynamique positive des bénéfices compense les incertitudes entourant la politique commerciale et la possibilité d'un durcissement inattendu de la politique monétaire.
	Marchés émergents				●		Nous sommes davantage positifs sur la base d'une conviction plus forte sur la Chine. Nous pensons que le rebond est cette fois-ci mieux soutenu par les fondamentaux, en particulier dans le secteur technologique après les avancées observées en matière d'IA. L'Inde, qui est la deuxième composante de la région, devrait également bien performer.
	Asie-Pacifique hors Japon		●				Nous restons prudents vis-à-vis de l'Australie en raison de perspectives médiocres. Il s'agit de notre source de financement privilégiée.
Crédit	**Crédit**			●			La solidité des fondamentaux compense les valorisations élevées. Nous préférons miser sur le portage.
	Investment Grade		●				Les spreads des obligations IG restent très serrés et nous préférons le profil risque/rendement d'autres segments du crédit.
	High Yield			●			Les fondamentaux demeurent solides et les rendements globaux semblent toujours intéressants, d'autant plus que les taux baissent. Nous préférons les obligations high yield de courte échéance.
	Dette émergente			●			La dette émergente en devise forte devient plus attractive, mais nous attendons plus de précisions sur les politiques américaines.
Emprunts d'État	**Emprunts d'État**				●		Le ralentissement de la croissance et les valorisations attractives nous incitent à privilégier les emprunts d'État.
	Bons du Trésor américain			●			La Fed est moins encline à réduire ses taux directeurs en raison des inquiétudes sur l'inflation liées aux droits de douane. Cependant, les bons du Trésor offrent une bonne couverture contre tout ralentissement inattendu de la croissance et devraient bénéficier des baisses de taux à moyen terme.
	Taux européen *core* (*Bunds*)			→	●		Nous continuons de privilégier les bunds car l'inflation européenne demeure sous contrôle.
	Gilts britanniques				●		Les Gilts présentent un certain intérêt sans les risques de prix auto-induits par les droits de douane que l'on trouve aux États-Unis. L'inflation demeure une préoccupation, mais nous anticipons son atténuation.
	Emprunts d'État japonais		●				La BOJ évolue dans un cycle différent de l'Europe et des États-Unis et pourrait même procéder à des hausses de taux plus importantes que celles anticipées par le marché. Il s'agit de notre source de financement privilégiée.
	Obligations indexées sur l'inflation (TIPS américains)			→	●		L'inflation nous semble désormais plus correctement valorisée. Les obligations indexées sur l'inflation constituent toujours une protection décente face à un scénario de stagflation.
Liquidités / devises	**Liquidités**		●				Nous sous-pondérons des liquidités pour financer la surpondération des emprunts d'État.
	Dollar américain		●	←			Le dollar est cher et l'exceptionnalisme américain bat de l'aile. Les annonces erratiques de la nouvelle administration provoquent une dédollarisation.
	Euro				●		Surpondération de l'euro en raison de l'important changement de politique budgétaire en Europe, en particulier en Allemagne.
	Yen japonais				●		La Banque centrale du Japon continue à normaliser sa politique et le yen présente une valorisation attractive.
	Livre sterling		●				Nous n'observons aucun catalyseur évident susceptible de soutenir la livre sterling compte tenu de la médiocrité des fondamentaux.
	Devises des marchés émergents			●			La dispersion des performances s'est accrue et compte tenu des incertitudes entourant les politiques commerciales, le moment est propice à la neutralisation des positions.

Source : Fidelity International, au 1 mai 2025. 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

De meilleures idées pour des performances d’investissement élevées

Client privilégiant la croissance de son capital

- **Les actions européennes** apparaissent comme une option solide pour tirer parti de la croissance. Elles seront probablement l’une des grandes bénéficiaires de la remise en question de l'exceptionnalisme américain, et devraient en outre profiter des dépenses budgétaires.
- **Les actions des pays émergents** sont désormais plus intéressantes car le gouvernement chinois semble vraiment disposé à prendre des mesures de relance pour soutenir son économie.
- **Les stratégies multi-actifs dynamiques** utilisant une allocation d'actifs flexible peuvent permettre de capter de fortes hausses.

Client privilégiant le revenu

- Les obligations des marchés émergents en devise locale, en particulier celles libellées en réal brésilien, en peso mexicain et en rand sud-africain.
- Pour leur résilience : les valeurs défensives de qualité versant des dividendes.
- **Stratégies multi-actifs de croissance et de revenus**, utilisant une approche de performance totale pour offrir une croissance du capital et des distributions attractives.

Préservation du capital

- **Les matières premières comme l'or** apportent de la résilience dans les portefeuilles.
- Recours actif à un ensemble d'outils d'investissement flexibles (y compris des **instruments dérivés tels que des options de vente)** afin de limiter les pertes en capital.
- **Stratégies multi-actifs défensives**, mettant en œuvre des approches très flexibles pour accéder à des sources alternatives de risque et de performance.

Des performances décorrélées

- **Les actions des chaînes d'approvisionnement de la défense** (machines, matériaux, équipements électroniques) présentent un bon potentiel de croissance structurelle grâce à l'augmentation des dépenses dans l’armement.
- **Stratégies diversifiées de performance absolue** conçues pour limiter le bêta de marché.

Source : Fidelity International, au 1 mai 2025. 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.

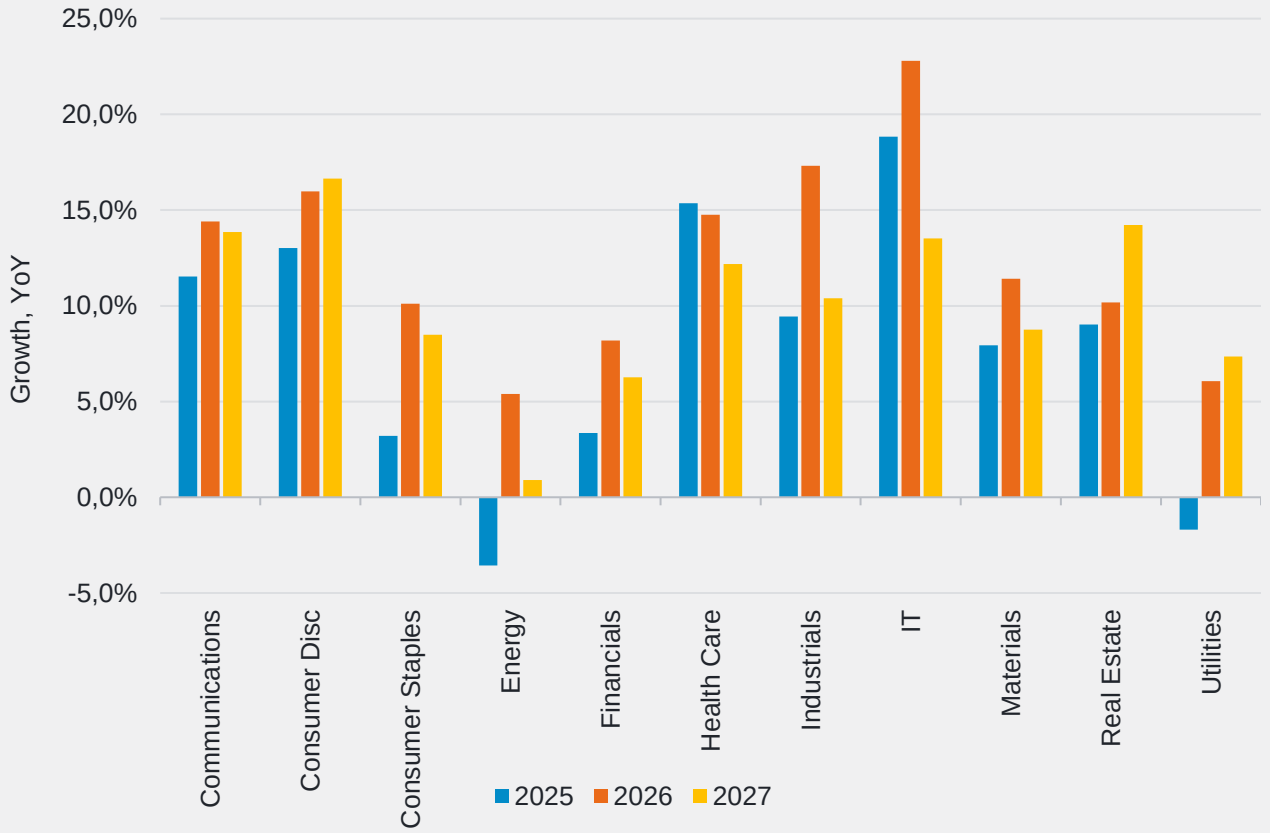
Actions

	−−	−	=	+	++
Actions			●		
États-Unis			●	←	
Europe			→	●	
Royaume-Uni			●		
Japon			●		
Marchés émergents				●	
Asie-Pacifique hors Japon		●			

Opinions clés

- **Nous abaissons notre vue sur les États-Unis à neutre** : Même si le marché actions américain demeure le plus qualitatif en termes de rendement des capitaux propres et d'innovation, le caractère erratique des décisions politiques implique un moindre appétit pour les actifs d'outre-Atlantique. En conséquence, les actions américaines ne méritent pas selon nous de se négocier avec une prime beaucoup plus élevée que le reste du monde.
- **Nous repassons à « surpondérer » sur l'Europe :** Les valorisations bon marché et la remise en cause de l'exceptionnalisme américain, combinées aux changements de politique budgétaire en Allemagne, nous incitent à nous montrer plus optimistes à court terme à l'égard du vieux continent. En Europe, nous continuons de préférer le Sud au Nord, l'activité économique s'avérant plus résistante.
- **Nous surpondérons les marchés émergents** : Malgré le risque que font peser les droits de douane, nous pensons que le rebond en Chine est cette fois-ci mieux soutenu par les fondamentaux, en particulier dans le secteur technologique après les avancées observées dans le domaine de l'IA.

Nous anticipons une détérioration de la croissance des bénéfices entre 2026 et 2027 dans la plupart des secteurs



Source : Fidelity International, au 1 mai 2025. 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, au 19 avril 2025.

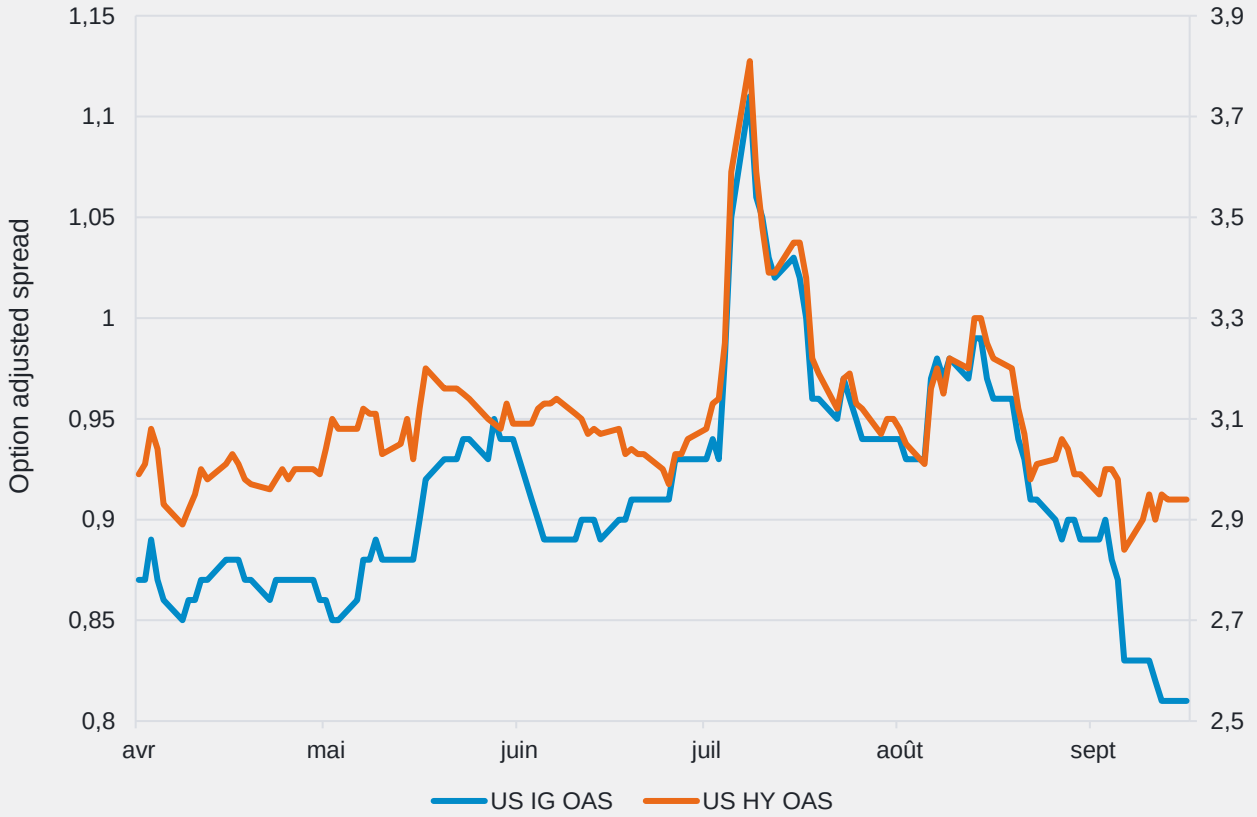
Crédit

	– –	–	=	+	++
Crédit			●		
Investment Grade		●			
High Yield			●		
Dette émergente			●		

Opinions clés

- **Nous restons neutres sur les obligations high yield et la dette émergente en devise forte :** L'incertitude entourant la politique commerciale a considérablement augmenté le risque sur la croissance mondiale. Néanmoins, les spreads se sont considérablement élargis, ce qui pourrait constituer un bon point d'entrée pour le high Yield et la dette émergente une fois que les perspectives et l'impact des décisions politiques auront été clarifiés.
- **La dette émergente en devise forte pourrait bénéficier de la remise en cause de l'exceptionnalisme américain**, tandis que le HY devrait profiter des solides fondamentaux des obligations d'entreprises.

Les spreads ajustés des options des obligations high yield se sont considérablement élargis, ce qui permet d'obtenir des rendements globaux attractifs



Source : Fidelity International, au 1 mai 2025. 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, Bloomberg, au 29 avril 2025.

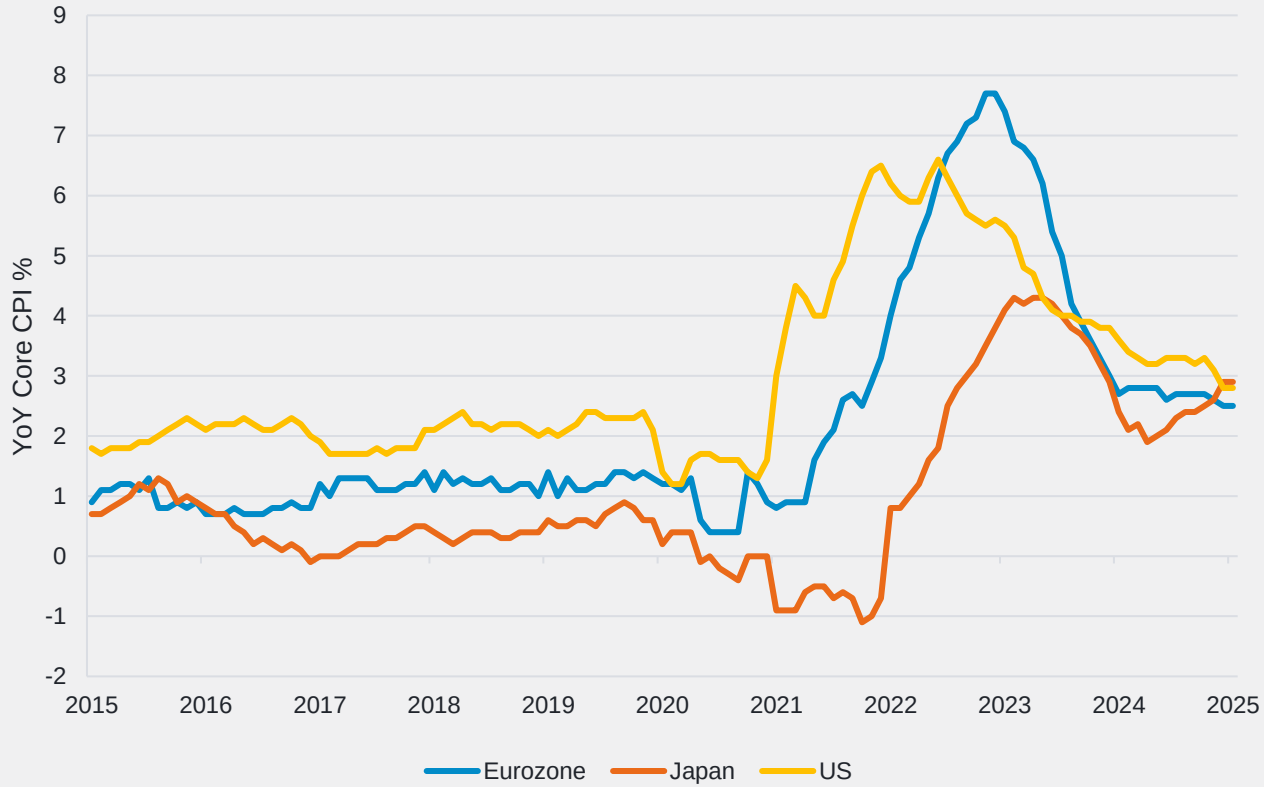
Emprunts d’État

	– –	–	=	+	++
Emprunts d’État				●	
Bons du Trésor américain			●		
Taux européen *core* (*Bunds*)			→	●	
Gilts britanniques				●	
Emprunts d’État japonais		●			
Obligations indexées sur l’inflation (TIPS américains)			→	●	

Opinions clés

- **Préférence pour les Bunds :** Nous renforçons les Bunds car nous continuons à observer des progrès sur le front de l'inflation en Europe. En outre, la guerre commerciale devrait selon nous avoir un effet déflationniste net sur le vieux continent.
- **Les TIPS américains pour se protéger de la stagflation :** L'inflation reste tenace aux États-Unis et la mise en œuvre des droits de douane est susceptible d'être inflationniste à court terme. Nous relevons donc notre perspective sur les TIPS américains à « surpondérer ». Ils constituent une protection contre un scénario stagflationniste et sont actuellement bon marché.
- **Conserver une légère surpondération des Gilts :** Les Gilts ont corrigé et offrent désormais une valeur décente sans les risques sur les prix auto-induits par les droits de douane (phénomène que nous observons aux États-Unis).

Nous préférons les Bunds aux bons du Trésor américain (neutralité) et aux JGB (sous-pondérer) : Les droits de douane devraient s’avérer déflationnistes pour l'Europe, et la BCE devrait davantage réduire ses taux que ce qui est actuellement attendu. La position restrictive de la BOJ et l’inflation persistante au Japon font des JGB une source de financement privilégiée.



Source : Fidelity International, au 1 mai 2025. 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, Bloomberg, au 29 avril 2025.

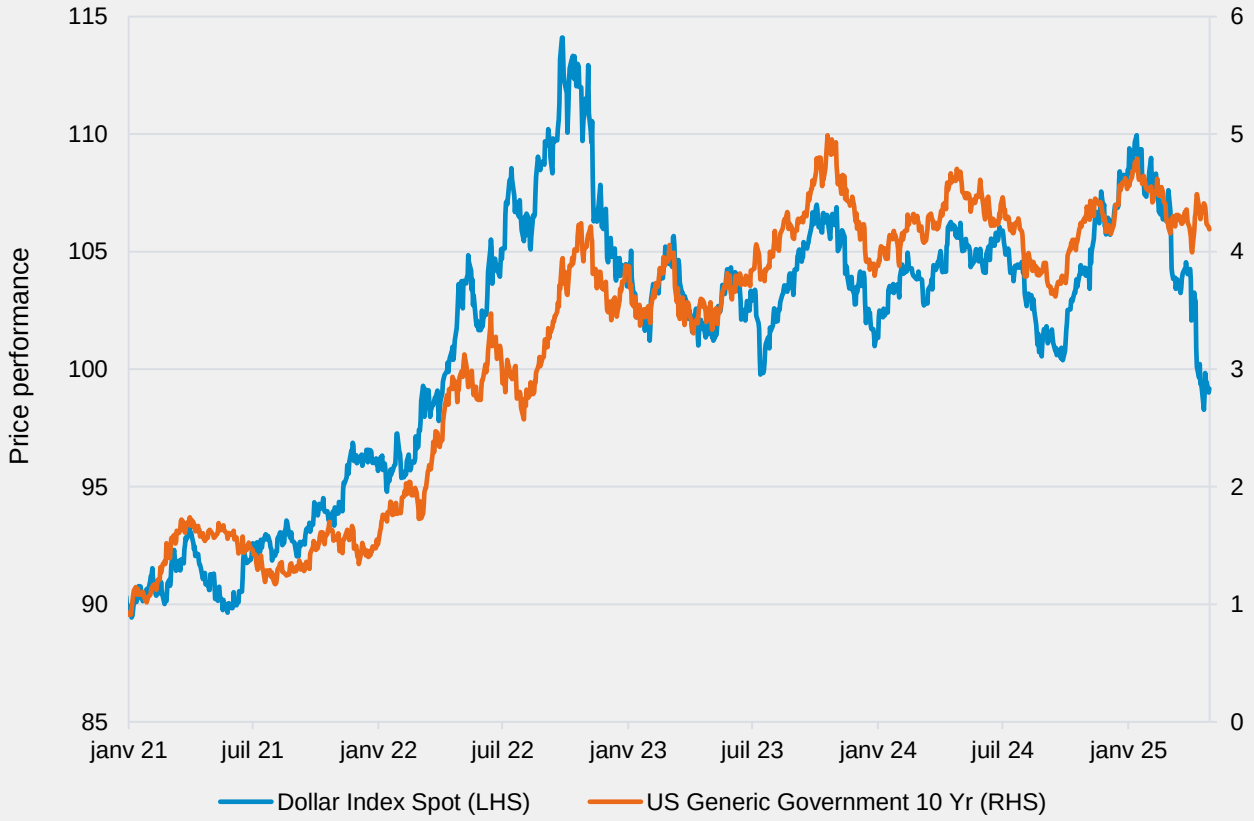
Liquidités / devises

	– –	–	=	+	++
Liquidités		●			
Dollar américain		●	←		
Euro				●	
Yen japonais				●	
Livre sterling		●			
Devises des marchés émergents			●		

Opinions clés

- **Nous passons à sous-pondérer sur le dollar américain :** Nous avons dégradé le dollar américain de neutre à sous-pondérer. Le dollar est cher et les annonces erratiques de la nouvelle administration provoquent un phénomène de dédollarisation.
- **Nous continuons de surpondérer l'euro :** Nous maintenons notre surpondération de l'euro en raison du potentiel d'assouplissement budgétaire et de l'éventuel impact positif de relocalisation.
- **Nous continuons de surpondérer le yen :** Nous continuons de surpondérer le yen , dont la valorisation nous semble attractive et qui pourrait servir de valeur refuge dans un contexte de forte volatilité.

Ni le dollar ni les bons du Trésor américain n'ont réussi à apporter de la protection. Nous préférons l'or, le yen et l'euro.

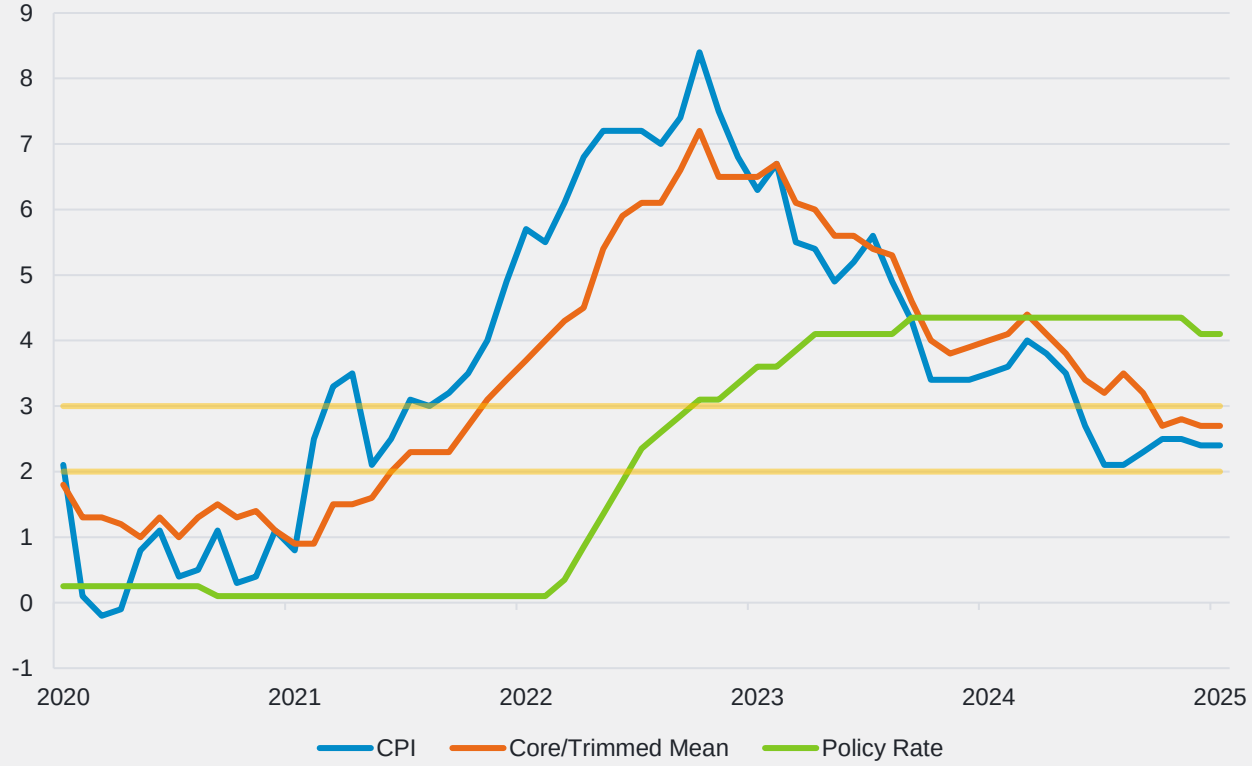


Source : Fidelity International, au 1 mai 2025. Les opinions correspondent à un horizon temporel habituel de 12 à 18 mois et fournissent un point de départ général pour les décisions d'allocation d'actifs. Toutefois, elles ne reflètent pas nécessairement les positions actuelles des stratégies d'investissement qui seront mises en œuvre conformément à des objectifs et à des paramètres spécifiques. Source du graphique : Fidelity International, Macrobond , au 29 avril 2025.

Autres opinions en matière d’allocation d’actifs tactique

- **Position longue sur les emprunts d’État australiens :** Une croissance molle, des indicateurs sur la consommation qui se dégradent et des taux réels actuellement positifs signifient que la RBA devrait continuer de réduire ses taux directeurs. Les valorisations semblent attractives compte tenu de la pente de la courbe.
- **Renforcement du secteur de la défense** : Nous décelons des opportunités dans la hausse structurelle des dépenses de défense, en particulier en Europe. Le repli qui a suivi le « jour de la libération » offre un point d'entrée intéressant, car les dépenses de défense continuent d'augmenter et devraient être peu sensibles aux droits de douane.
- **Renforcement sur l'or :** Nous pensons que l'or est gagnant dans le contexte actuel d'incertitude sur les marchés. La forte demande des banques centrales continue de tirer les prix vers le haut, tandis que les facteurs géopolitiques apportent un soutien supplémentaire. En outre, les capitaux commencent également à revenir dans les ETF, signe d'une demande renouvelée pour l'or comme actif refuge.

Les taux réels sont positifs en Australie, la courbe est pentue et l'inflation se situe dans la fourchette cible. Cela laisse une marge de manœuvre suffisante à la banque centrale pour réduire ses taux directeurs, ce qui rend les obligations australiennes attractives.



Source : Fidelity International, au 1 mai 2025. 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, Bloomberg, au 29 avril 2025.

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. Actifs et ressources de FIL Limited au 30/04/2025 - Chiffres non audités. La marque, les droits de reproduction et les autres droits liés à la propriété intellectuelle sont et demeurent exclusivement détenus par leurs propriétaires respectifs. Le présent document a été établi par FIL Gestion, SGP agréée par l'AMF sous le N°GP03-004, 21 Avenue Kléber, 75116 Paris.

ISG5812 - PM 3753