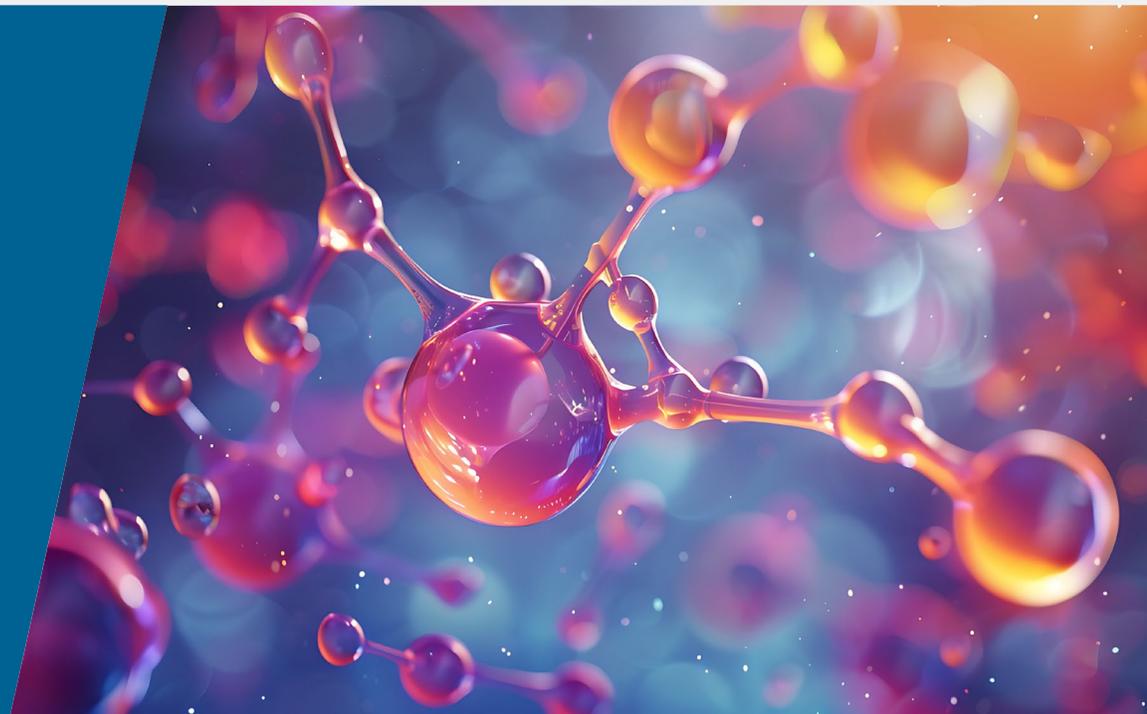


Allocation d'actifs globale

Août 2025

Fidelity Solutions & Multi Asset
Vues arrêtées au 31 Juillet 2025



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

L'accord commercial conclu récemment entre les États-Unis et l'UE et la désescalade de la guerre commerciale sino-américaine ont réduit les risques baissiers associés à la politique commerciale américaine, sans toutefois les éliminer. Les risques induits par les scénarios les plus défavorables de récession ou de stagflation aux États-Unis ont donc diminué. Toutefois, l'anticipation des droits de douane par les importateurs pourrait encore masquer un ralentissement encore plus marqué de l'économie, alors que le risque d'un échec des pourparlers commerciaux subsiste. L'incertitude entourant l'impact des droits de douane pourrait freiner la fonction de réaction de la Fed. Dans l'ensemble, nous identifions davantage d'opportunités sur les marchés émergents que sur les marchés développés et les décisions tactiques ciblées en matière d'allocation d'actifs nous semblent plus judicieuses que des paris globaux sur la hausse ou la baisse des marchés.

9

Actions

Nous restons globalement neutres à l'égard des actions, mais certains secteurs et certaines régions offrent néanmoins des opportunités. Les risques baissiers se sont atténués, mais les marchés ont rapidement intégré l'amélioration des perspectives, ce qui a propulsé les valorisations des actifs risqués vers des niveaux élevés. Nous restons neutres à l'égard des États-Unis en raison des incertitudes persistantes suscitées par les politiques déployées, et l'exceptionnalisme américain est toujours remis en question. Nous sommes désormais neutres vis-à-vis des actions européennes après la nette progression des bourses de la région au premier semestre. Nous surpondérons toujours les marchés émergents malgré les risques induits par les droits de douane, les fondamentaux restant favorables en Chine, en Inde et en Corée.

10

Crédit

Nous restons prudents vis-à-vis du crédit. Les décisions actives prises sur l'ensemble du spectre obligataire seront cruciales dans les prochains mois. Les fondamentaux des obligations d'entreprises demeurent solides, mais les valorisations ne compensent pas les risques macroéconomiques accrus. Nous préférons toujours la dette des marchés émergents en devise locale, segment où plusieurs marchés attractifs présentent des taux réels élevés et des courbes de taux assez pentues.

11

Emprunts d'État

Nous maintenons notre surpondération des emprunts d'État. Compte tenu de rendements plus élevés et du moindre risque de stagflation, ils devraient être sources de diversification et de protection. À long terme, nous préférons détenir des obligations de pays où les taux réels sont élevés et dont les banques centrales disposent d'une marge de manœuvre accrue pour réduire les taux.

12

Liquidités / Devises

Nous sommes neutres vis-à-vis des liquidités et restons flexibles si des opportunités se présentent. Nous continuons de sous-pondérer le dollar américain, compte tenu des valorisations élevées et de l'incertitude persistante entourant la politique américaine, qui pourrait conduire à une dédollarisation. Nous sommes passés d'une position neutre à une sous-pondération de la livre sterling en raison de la détérioration des données et des valorisations. Nous continuons à surpondérer les devises des pays émergents car la baisse du dollar américain sera bénéfique à ces pays.

Source : Fidelity International, juillet 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.

Vue d'ensemble

Malgré l'apaisement des tensions commerciales, l'exceptionnalisme américain continue d'être remis en question



Qu'est-ce qui a changé ?

- **L'incertitude tarifaire continue à se dissiper** : L'accord entre les États-Unis et l'Union européenne a encore réduit l'incertitude entourant les politiques commerciales, sans compter l'embellie des relations sino-chinoises ces derniers mois. Malgré cette diminution des incertitudes, les droits de douane sont aujourd'hui nettement plus élevés qu'auparavant, ce qui risque de peser lentement sur la confiance des ménages et des entreprises.



Qu'est-ce qui n'a pas changé ?

- **La Fed prolonge sa pause** : La réunion de juillet de la Fed s'est conclue sur un ton étonnamment agressif. Les membres du FOMC évaluent toujours l'impact des mesures de nature plus « stagflationnistes » (droits de douane) sur le ralentissement de la croissance qui semble déjà en cours aux États-Unis.
- **L'exceptionnalisme américain toujours remis en question** : Les décisions politiques aux États-Unis continuent d'alimenter l'incertitude, ce qui pourrait entraîner une sortie de capitaux des actifs américains.



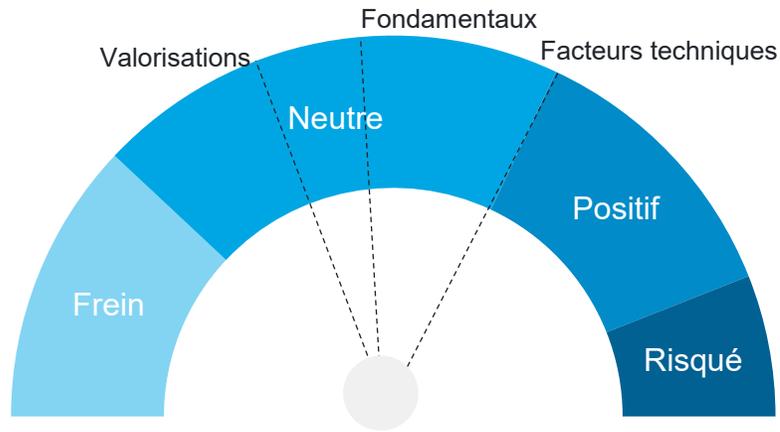
Que surveillons-nous ?

- **Politique américaine** : L'accord commercial avec l'UE étant passé, nous continuons à suivre les annonces des autorités américaines.
- **Données réelles** : Nous surveillons les données réelles pour détecter les signes d'un ralentissement économique significatif.
- **Géopolitique et politique budgétaire** : Alors que l'incertitude géopolitique s'accroît, nous surveillons la politique budgétaire, en particulier les dépenses de défense en Europe.

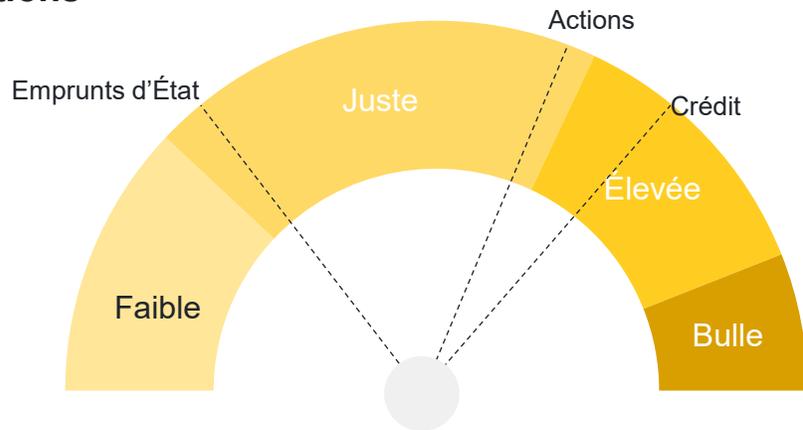
Source : Fidelity International, juillet 2025. Les opinions correspondent à un horizon temporel habituel de 12 à 18 mois et fournissent un point de départ général pour les décisions d'allocation d'actifs. Toutefois, elles ne reflètent pas nécessairement les positions actuelles des stratégies d'investissement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

Indicateurs de cycle

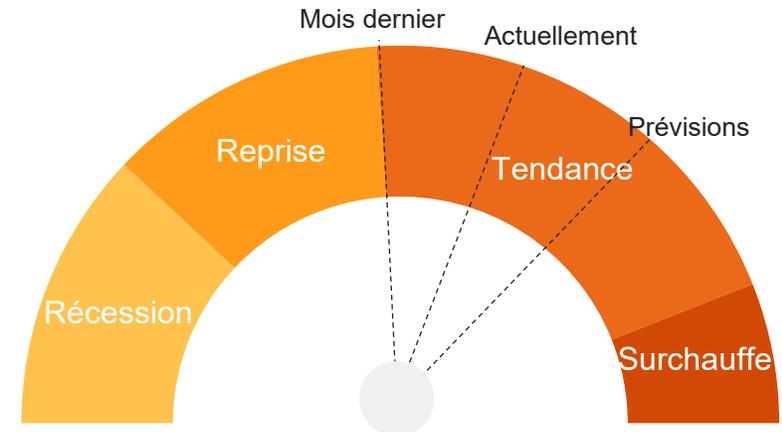
Fondamentaux, valorisations, facteurs techniques



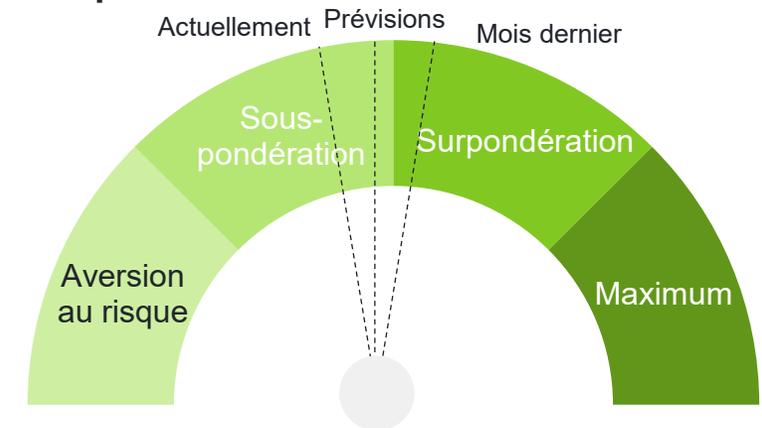
Valorisations



Cycle économique américain



Appétit pour le risque



Source : Fidelity International, juillet 2025.

Thèmes macroéconomiques mondiaux

Baisse du risque de récession

L'évolution sur le front des droits de douane a réduit les risques extrêmes (tant baissiers que haussiers). La volatilité a reflué, mais le rebond rapide des actifs risqués a rapidement intégré une amélioration des perspectives, ce qui a entraîné une nouvelle hausse des valorisations. Nous adoptons une position neutre sur l'ensemble du marché et privilégions une allocation plus granulaire sur le plan régional et sectoriel.

La trêve commerciale entre les États-Unis et la Chine a réduit la probabilité de concrétisation de certains des scénarios récessionnistes et stagflationnistes les plus extrêmes aux États-Unis. Même si une trajectoire finale plus favorable semble désormais plus plausible, les incertitudes accrues, la hausse des prix et l'affaiblissement de la demande continueront de freiner la croissance et de peser sur la confiance.

Les divergences entre politiques créent des opportunités

Après avoir atteint des niveaux élevés, l'inflation ralentit, mais des divergences régionales persistent. Aux États-Unis, l'augmentation des droits de douane effectifs va probablement accentuer l'inflation, ce qui pourrait influencer les décisions de la Réserve fédérale. L'Europe, en revanche, subit les pressions déflationnistes en provenance de Chine et des États-Unis.

Face à ces dynamiques d'inflation, la politique budgétaire européenne prend une place centrale et certains pays comme l'Allemagne ont décidé de réagir aux mutations politiques. Les dernières réformes déployées pourraient entraîner des évolutions budgétaires considérables, notamment des dépenses accrues en matière de défense, qui se répercuteront sur les perspectives macroéconomiques dans les mois à venir.

Une diversification optimale est essentielle dans un contexte d'investissement difficile

Malgré la résilience de la croissance mondiale et le dynamisme de l'économie américaine, le cycle industriel reste atone, en particulier en Europe et au Royaume-Uni. Cette divergence et l'évolution récente des trajectoires des corrélations soulèvent des questions quant à l'efficacité des stratégies de diversification. Pour composer avec les vicissitudes de l'environnement de marché, les investisseurs devront peut-être utiliser de nouveaux outils et faire preuve de flexibilité, en complétant les valeurs refuges traditionnelles de leur portefeuille équilibré par des actifs alternatifs comme l'or et des devises.

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

		--	-	=	+	++	Synthèse des opinions
Actions	Actions				●		Maintien de la neutralité à l'égard des actions. Le risque baissier s'est atténué, mais le retracement a ramené les actifs risqués vers des niveaux de valorisation élevés.
	États-Unis				●		Nous restons neutres à l'égard des États-Unis. Les nouvelles politiques suscitent toujours des incertitudes élevées et les enjeux liés à la soutenabilité budgétaire maintiennent les rendements à des niveaux élevés. Par conséquent, l'exceptionnalisme américain est toujours remis en cause.
	Europe				●		Retour à un positionnement neutre à l'égard de l'Europe. Les valorisations convergent après un premier semestre en fanfare pour la région. L'appréciation de l'euro commence à peser sur les bénéficiaires des grandes capitalisations et les querelles commerciales, encore non résolues, avec les États-Unis sont également sources d'inquiétude.
	Royaume-Uni				●		Les révisions de bénéfices restent peu inspirantes, mais le marché demeure décoté et la faiblesse de la livre sterling soutiendra les grandes capitalisations multinationales.
	Japon				●		La dynamique positive des bénéfices et l'augmentation des taux de distribution des dividendes compensent les incertitudes entourant la politique commerciale et la possibilité d'un durcissement de la politique monétaire de la BoJ.
	Marchés émergents					●	Nous continuons à surpondérer les marchés émergents en raison de notre conviction envers la Chine. Nous pensons que les fondamentaux ont davantage contribué aux rebonds récents du marché chinois. Nous sommes également optimistes à l'égard de l'Inde et de la Corée.
	Asie-Pacifique hors Japon			●			Les faibles perspectives de l'Australie nous incitent à la prudence et les valorisations des actions de Singapour ne sont plus attractives. Il s'agit de notre source de financement privilégiée.
Crédit	Crédit		●				Les valorisations du crédit n'apparaissent pas très attractives par rapport à d'autres classes d'actifs.
	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.
	Dettes émergentes				●		Nous sommes globalement neutres mais nous préférons les émissions en devise locale, car de nombreuses régions présentent des rendements réels attractifs et/ou des courbes de taux relativement pentues.
Emprunts d'État	Emprunts d'État					●	Nous continuons à surpondérer les emprunts d'État, avec une préférence pour les titres souverains émergents en devise locale.
	Bons du Trésor américain				●		Les bons du Trésor américains semblent se négocier à leur juste valeur, mais les inquiétudes entourant les déficits persistent. La Fed est moins encline à réduire ses taux directeurs à court terme et la couverture offerte par les bons du Trésor s'est révélée moins efficace ces dernières semaines.
	Taux européen <i>core</i> (<i>Bunds</i>)				●		Nous restons neutres sur les Bunds et préférons les pays dont les banques centrales disposent d'une marge de manœuvre accrue pour réduire leurs taux, comme l'Australie et la Nouvelle-Zélande.
	Gilts britanniques				●		Les Gilts offrent un potentiel de valeur honorable. Les Gilts présentent une valeur décente. Nous considérons qu'ils ne devraient pas se négocier avec une prime de crédit significative, du fait de l'absence de risques de prix auto-induits comme aux États-Unis en lien avec les droits de douane.
	Emprunts d'État japonais		●				Les JGB restent une source de financement fiable, avec un niveau de conviction modéré. Toutefois, sur une base couverte du risque de change, les rendements des JGB sont de plus en plus intéressants et offrent un portage et un roll down attractifs.
	Emprunts d'État des pays émergents en devise locale					●	Plusieurs marchés émergents sont intéressants, en particulier ceux d'Amérique latine, qui affichent des valorisations attractives et des rendements réels élevés. La dépréciation du dollar est également bénéfique.
Liquidités / devises	Liquidités				●		Neutres sur les liquidités
	Dollar américain		→		●		Le thème de la dédollarisation se poursuit, mais nous restons neutres du fait de la résilience de la croissance et de l'inflation.
	Euro				●	←	Nous prenons quelques bénéfices compte tenu des meilleures perspectives du dollar à court terme.
	Yen japonais				●	←	La politique de la BOJ est trop accommodante par rapport à la situation de l'économie. Neutralisation tactique en raison des incertitudes tarifaires.
	Livre sterling		●				Le changement de cap accommodant de la BOE ne s'est pas concrétisé, mais le budget d'automne devrait peser sur la vigueur de la livre sterling.
	Devises des marchés émergents					●	L'affaiblissement du dollar et les flux vers les actions des marchés émergents sont positifs pour les devises émergentes.

Source : Fidelity International, juillet 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.

De meilleures idées pour des performances d'investissement élevées



Client privilégiant la croissance de son capital

- Au sein des marchés émergents, les **actions de la Chine, de l'Inde et de la Corée** demeurent attractives et devraient bénéficier de l'intérêt croissant des investisseurs.
- Les actions liées à la thématique de la **modernisation des réseaux électriques** bénéficient de moteurs de performance spécifiques, l'Europe et les États-Unis cherchant à accroître leurs sources d'énergie renouvelable et à s'adapter à la demande.
- **Stratégies multi-actifs mondiales** adoptant une approche flexible et accédant à des opportunités de croissance à travers les différentes structures de capital.



Client privilégiant le revenu

- La **dette émergente** devrait bénéficier d'un dollar plus faible et offre un point d'entrée intéressant compte tenu de l'atténuation des risques baissiers et de l'élargissement des spreads.
- Les **valeurs défensives de qualité versant des dividendes** offrent une protection et une stabilité relatives.



Préservation du capital

- Nous sommes positifs à l'égard de l'**or**, pour lequel le positionnement est devenu moins encombré, et des **matières premières** en général, qui permettent de se prémunir contre une réaccélération de l'inflation.
- Les thèmes de croissance structurelle, comme la **technologie**, peuvent accroître la résilience des portefeuilles, parallèlement aux positionnements défensifs traditionnels.
- En cas de besoin, nous utilisons de manière ciblée de nouveaux outils, dont des **options**, pour renforcer notre protection contre les risques baissiers.



Des performances décorréliées

- Les stratégies de **performance absolue**, reposant sur des décisions d'investissement actives et intégrant des sources de risque idiosyncratiques - en particulier celles qui mettent l'accent sur l'atténuation des risques extrêmes.

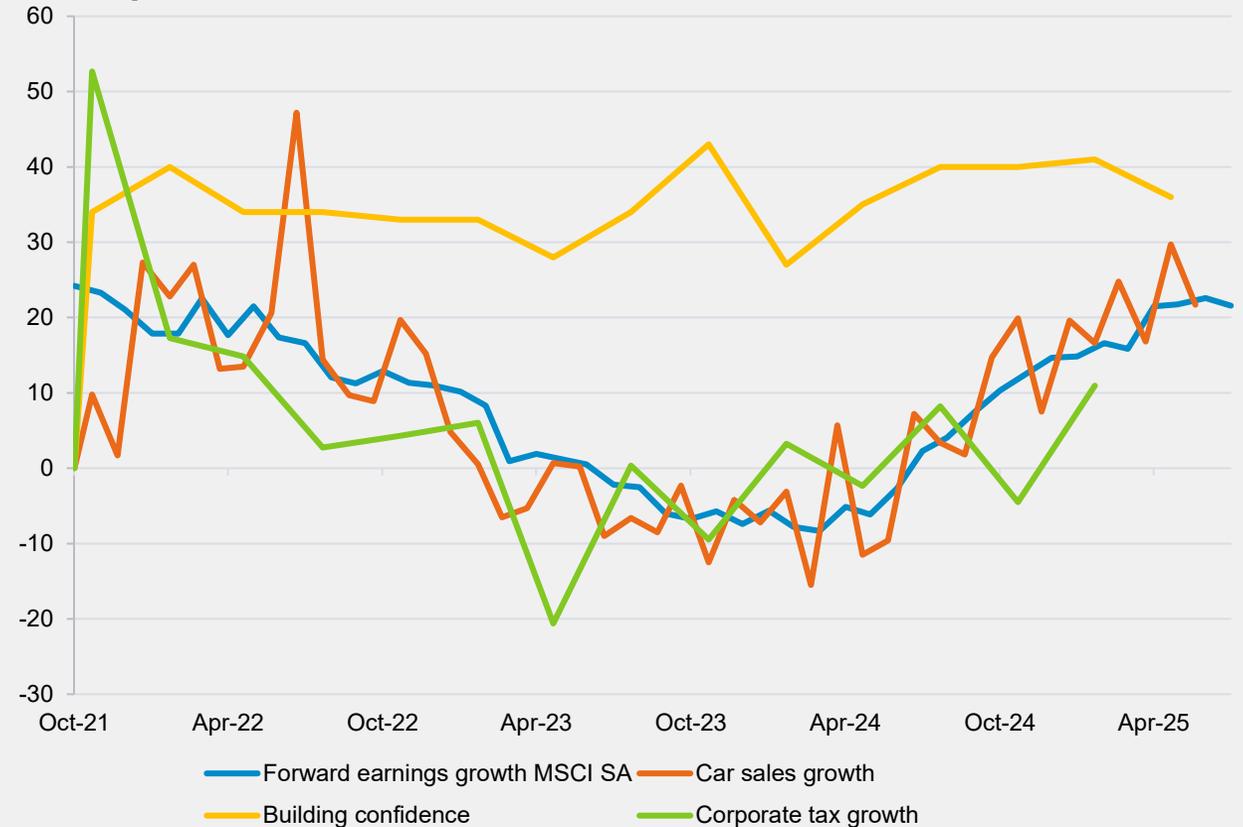
Source : Fidelity International, juillet 2025. Les opinions correspondent à un horizon temporel habituel de 12 à 18 mois et fournissent un point de départ général pour les décisions d'allocation d'actifs. Toutefois, elles ne reflètent pas nécessairement les positions actuelles des stratégies d'investissement 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		●			

Opportunités dans les pays émergents - Certains indicateurs avancés positifs laissent présager une poursuite de la croissance des bénéfices en Afrique du Sud



Opinions clés

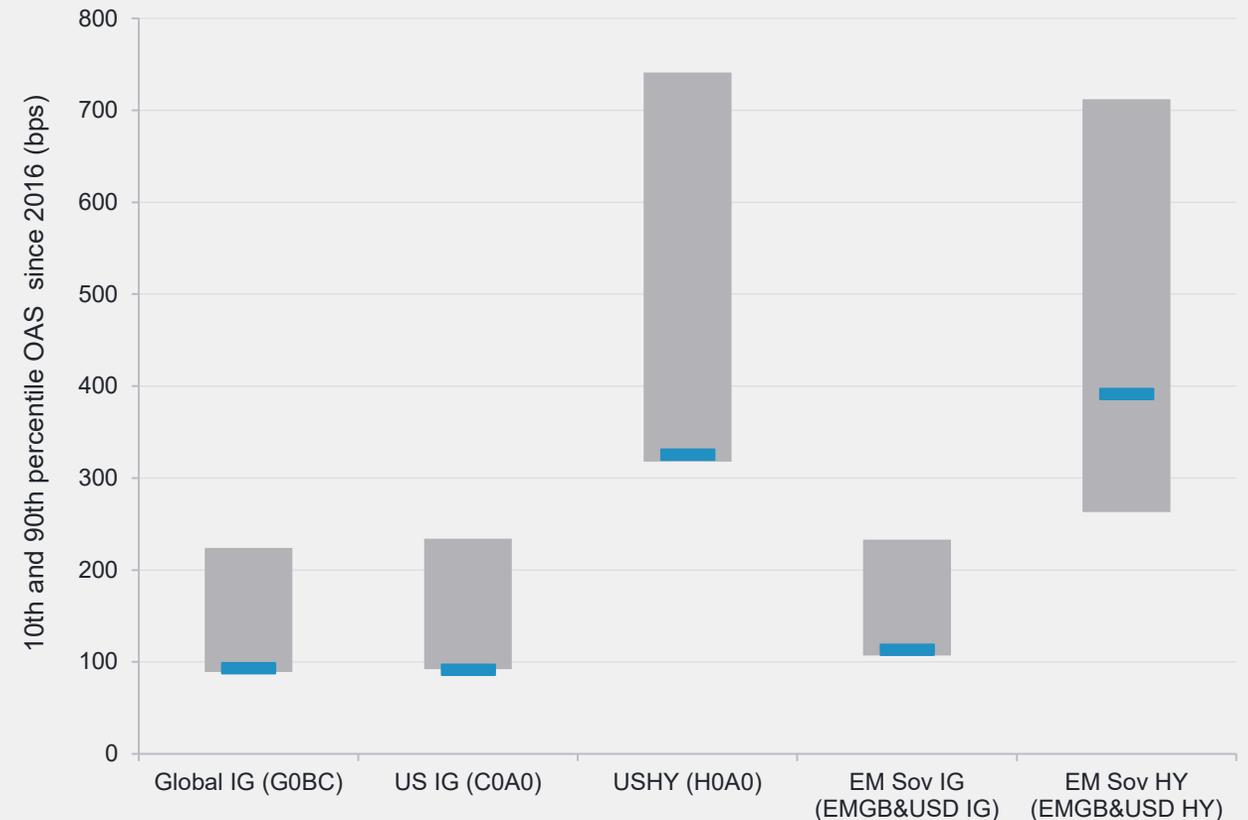
- **Nous restons neutres à l'égard des États-Unis** : Si les États-Unis restent le marché actions le plus performant en termes de rendement des capitaux propres et d'innovation, l'incertitude politique et la hausse des rendements des bons du Trésor constituent des facteurs négatifs. Nous maintenons notre opinion neutre sur les marchés américains et nous demandons si les actions américaines justifient une prime significative par rapport au reste du monde.
- **Neutralité maintenue vis-à-vis de l'Europe** : Après un premier semestre très dynamique, les valorisations ont quelque peu baissé et l'appréciation de l'euro pourrait commencer à peser sur les bénéfices des grandes capitalisations.
- **Nous surpondérons les marchés émergents** : Les fondamentaux restent favorables, en particulier en Chine où les marges résistent mieux que sur les autres marchés et où les bénéfices sont décents après trois ans et demi de déception. Nous sommes également optimistes à l'égard de l'Afrique du Sud car le marché apprécie la visibilité accrue depuis les dernières élections ainsi que la croissance des bénéfices. Nous restons optimistes vis-à-vis de l'Inde.

Source : Fidelity International, juillet 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, LSEG Workspace, juillet 2025.



	--	-	=	+	++
Crédit		●			
Investment Grade		●			
High Yield				●	
Dettes émergentes			●		

Les obligations d'entreprises émergentes et la dette souverains HY apparaissent relativement moins chères que l'IG américain d'un point de vue historique



Opinions clés

- **Préférence aux titres HY au détriment des obligations IG :** Les opinions divergent au sein de l'équipe vis-à-vis des obligations HY et émergentes, mais tous les membres s'accordent à dire que les titres IG ne sont assez peu attractifs en raison de spreads très faibles et de leur sensibilité élevée à la variation de ces derniers (« spread duration »), malgré quelques opportunités sur le segment IG à courte échéance. La valeur des obligations HY est moins sensible à la variation des spreads et les fondamentaux résistent encore bien.
- **Neutralité à l'égard de la dette émergente, préférence pour les titres en devise locale :** Compte tenu du resserrement des spreads, la dette émergente est globalement moins intéressante, même si les fondamentaux restent solides. L'environnement reste propice au portage, mais nous préférons les titres HY à courte échéance.

Source : Fidelity International, juillet 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, juillet 2025.

Emprunts d'État

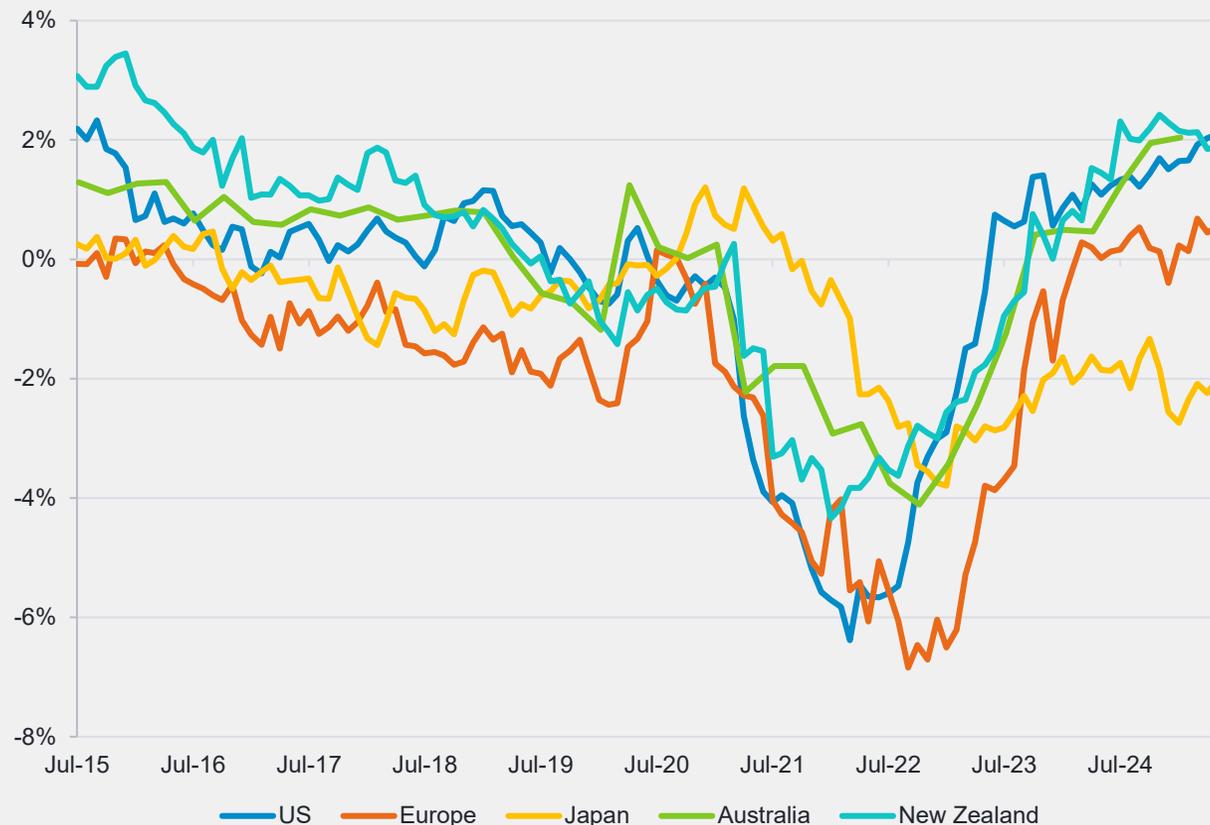


	--	-	=	+	++
Emprunts d'État				•	
Bons du Trésor américain			•		
Taux européen <i>core</i> (<i>Bunds</i>)			•		
Gilts britanniques			•		
Emprunts d'État japonais		•			
Emprunts d'État des pays émergents en devise locale				•	
Obligations indexées sur l'inflation (TIPS américains)			•		

Opinions clés

- **Neutres sur les Bunds et les Gilts** : Préférence pour les emprunts souverains dont les banques centrales disposent d'une marge de manœuvre accrue pour réduire leurs taux, comme l'Australie et la Nouvelle-Zélande.
- **Position longue sur les emprunts d'État néo-zélandais** : Les rendements des emprunts d'État néo-zélandais sont supérieurs à ceux des États-Unis et d'autres pays, malgré une croissance et une inflation plus faibles. Le pays a opéré le cycle de remontée des taux le plus agressif du G10 et, si elle poursuit son programme de 2015, elle les réduira bien plus rapidement que ses propres prévisions.
- **Plusieurs emprunts d'État en devise locale sont attractifs**, comme ceux du Brésil, du Pérou, du Mexique et de l'Afrique du Sud.
- **Les JGB restent une bonne source de financement** : Bien que le processus de relèvement de la BoJ nécessite encore des efforts, les rendements des JGB sont de plus en plus intéressants sur une base couverte et offrent un portage et un « roll down » attractifs.

Exposition aux taux souverains si le rendement réel est élevé



Source : Fidelity International, juillet 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 : LSEG Workspace, juillet 2025.

Liquidités / devises

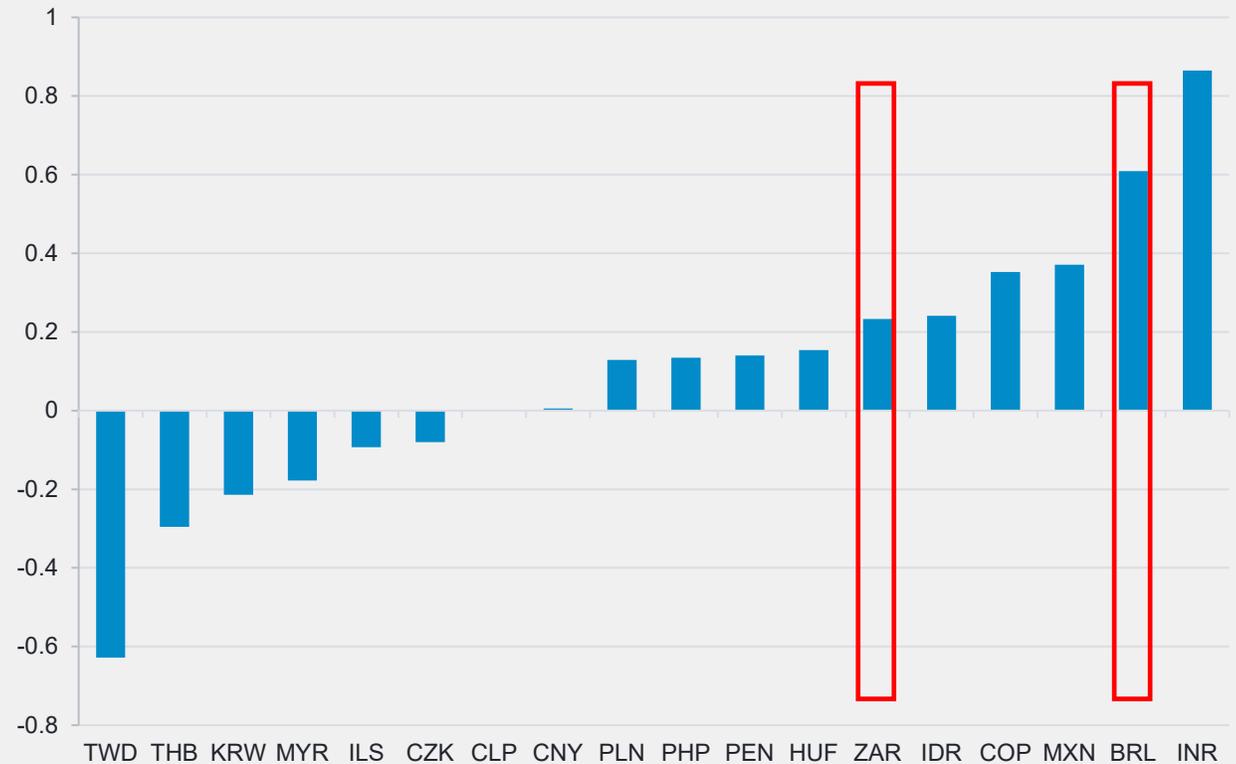
	--	-	=	+	++
Liquidités			●		
Dollar américain		→	●		
Euro			●	←	
Yen japonais			●	←	
Livre sterling		●			
Devises des marchés émergents				●	

Opinions clés

- **Neutralisation tactique de certaines positions** : Nous sommes neutres en raison des risques tarifaires et des incertitudes politiques.
- **Maintien d'une position longue vis-à-vis des devises des marchés émergents vs livre sterling** : La désescalade commerciale et la dépréciation du dollar sont favorables aux marchés émergents. Au sein des pays émergents, nous préférons les devises à portage élevé comme le ZAR et le BRL. La livre sterling n'est pas bon marché, le positionnement des investisseurs est encore quelque peu élevé et le fléchissement récent des statistiques en font une source de financement privilégiée.
- **Position toujours longue sur l'or par rapport à l'USD** : L'or est structurellement attractif car la désaffection des investisseurs pour les actifs américains pourrait alimenter les flux d'investissement. Les baisses de taux des banques centrales et la géopolitique sont des facteurs de soutien.

Opportunités sur les devises émergentes : Préférence pour le ZAR et le BRL pour leur portage élevé, la faiblesse du risque politique et la fermeté de leur banque centrale (Brésil)

EM FX - 1m Carry-to-Vol, vs USD

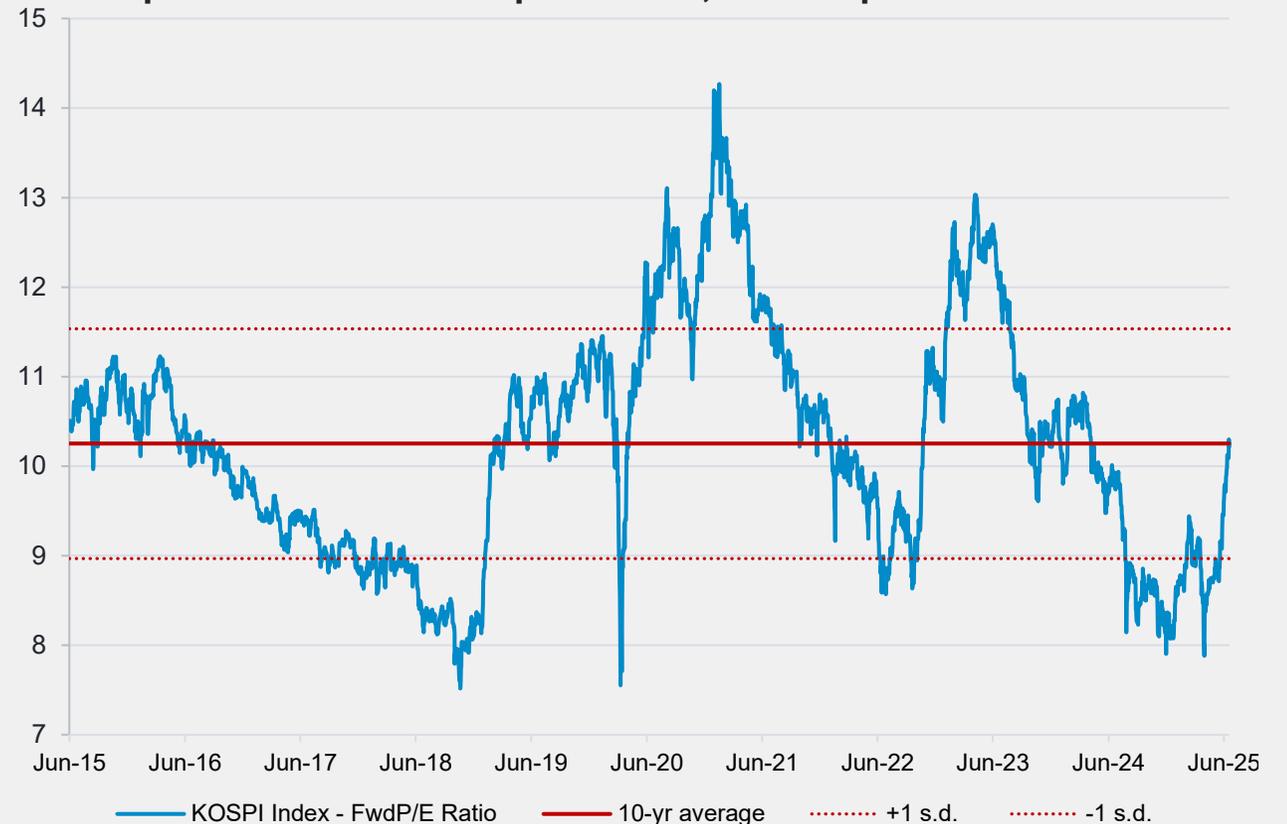


Source : Fidelity International, juillet 2025. Les opinions correspondent à un horizon temporel habituel de 12 à 18 mois et fournissent un point de départ général pour les décisions d'allocation d'actifs. Toutefois, elles ne reflètent pas nécessairement les positions actuelles des stratégies d'investissement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

Autres opinions en matière d'allocation d'actifs tactique

- **Préférence globale pour les actifs émergents** : Nous surpondérons les actions, les devises et la dette en devise locale des pays émergents. Nous pensons que le dollar va continuer à se déprécier, ce qui devrait soutenir les actifs de la plupart des pays émergents. Les actions des pays émergents bénéficient également de l'embellie des perspectives de la Chine, de l'Inde et de la Corée. En outre, la diminution des exportations de produits chinois vers les États-Unis devrait permettre au reste du monde de maîtriser leur inflation. Cette tendance s'appliquera notamment aux pays émergents et devrait continuer à soutenir la dette émergente en devise locale, qui recèle des opportunités particulièrement prometteuses, notamment en Amérique latine.
- **Position longue sur les actions coréennes** : Le président Lee, récemment élu, plaide activement en faveur d'une réforme globale des entreprises, principalement via la révision du code du commerce et la modération de la décote liée aux pratiques de gouvernance. Depuis l'élection, le ratio cours/valeur comptable de l'indice KOSPI a atteint un ratio d'1 fois, mais les valorisations sont toujours attractives, avec une décote prononcée par rapport aux autres pays. Le rebond des prix des mémoires et des statistiques des exportations confirme cette perspective.

La valorisation de l'indice Kospi reste attractive d'un point de vue historique mais aussi sur le plan relatif, même après son récent rebond.



Source : Fidelity International, juillet 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, juillet 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 00/01/1900 - 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.

ISG5968 - PM 3810