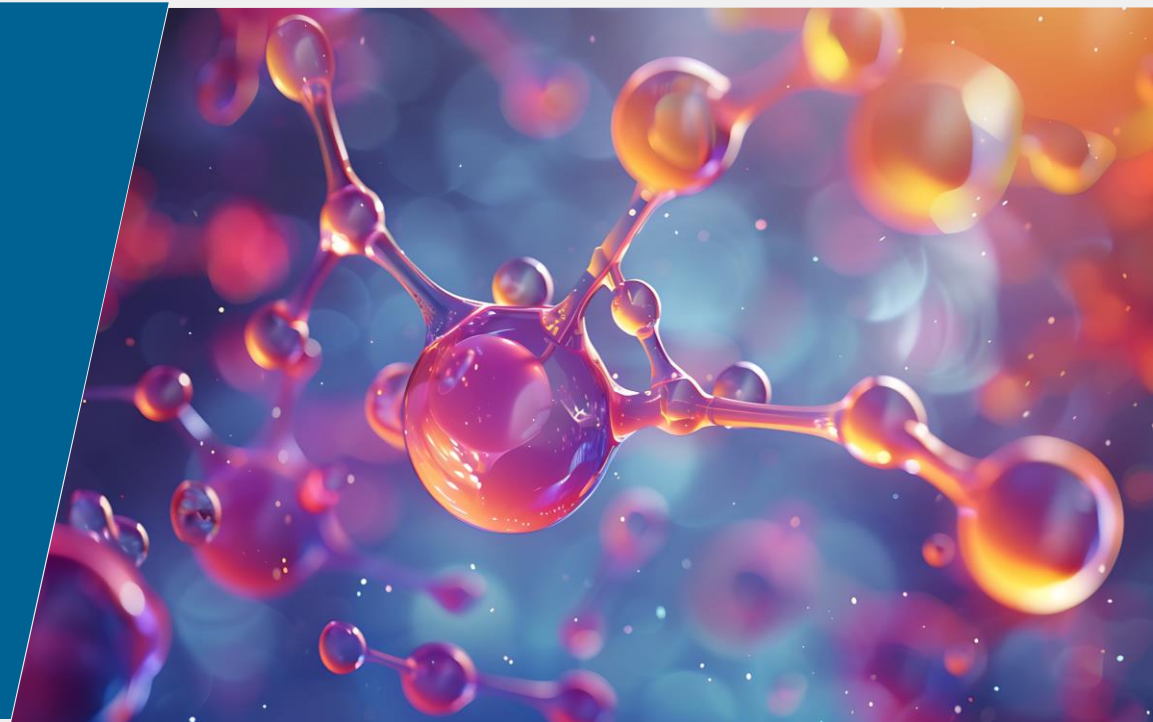


# Allocation d'actifs globale

Janvier 2026

Fidelity Solutions & Multi Asset  
Vues arrêtées au 31 décembre 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

La croissance se maintient dans les principales régions, les conditions financières demeurent accommodantes et la dynamique des bénéfices résiste bien. L'expansion du cycle mondial se poursuit, mais plus lentement. Les risques semblent plus équilibrés pour 2026 et les marchés devraient bénéficier des nombreuses mesures de relance budgétaire. L'inflation reste supérieure à l'objectif dans certaines régions, mais il est peu probable qu'elle perturbe les cycles d'assouplissement. Dans ce contexte, nous continuons à surpondérer les actions. Nous sommes par ailleurs positifs sur les emprunts d'État car les craintes sur la croissance prennent de plus en plus le dessus sur les risques inflationnistes, même si nous faisons preuve de sélectivité dans toutes les régions. Les risques baissiers extrêmes ont diminué. Mais comme de nombreuses bonnes nouvelles sont déjà intégrées dans les cours, la sélectivité reste de mise. C'est pourquoi nous maintenons notre préférence pour des positionnements régionaux et plus ciblés. Nous préférons les marchés émergents aux marchés développés, que ce soit au niveau des actions, des devises ou des obligations en devise locale. L'évolution du dollar américain sera toutefois un facteur important à surveiller.

9

## Actions

Nous conservons une opinion positive à l'égard des actions et avons l'intention de renforcer nos positions au moindre repli des cours. L'expansion du cycle mondial se poursuit, mais plus lentement, avec des risques qui semblent plus équilibrés pour 2026. Les politiques de relance budgétaire soutiennent les marchés et, bien que l'inflation reste supérieure à l'objectif dans certaines régions, il est peu probable qu'elle perturbe les cycles d'assouplissement. Sur les marchés actions, ce sont les moyennes capitalisations japonaises et allemandes, ainsi qu'un éventail de plus en plus large d'opportunités sur les marchés émergents, qui emportent notre conviction, notamment les valeurs chinoises technologiques, coréennes, sud-africaines et grecques. La configuration technique s'est globalement améliorée : la progression des cours ne concerne plus seulement le secteur technologique et certains positionnements excessifs ont été allégés, mais le degré d'appétence pour le risque est de plus en plus neutre.

10

## Crédit

Nous continuons à sous-pondérer globalement le crédit pour deux raisons : l'exceptionnelle étroitesse des spreads *Investment grade* (IG) et une marge d'erreur limitée. Les obligations à haut rendement (*High yield* - HY) offrent toujours un portage plus intéressant, grâce à des anticipations de défaut très modérées et à la solidité persistante des fondamentaux. Nous privilégions les titres HY à courte échéance pour générer des revenus. Nous restons neutres à l'égard de la dette émergente en devise forte, mais les opportunités en devise locale sont plus attractives, notamment au Brésil, au Mexique, en Afrique du Sud et au Pérou.

11

## Emprunts d'État

Nous avons maintenu notre surpondération des emprunts d'État. Les craintes entourant la croissance l'emportent de plus en plus sur les risques inflationnistes et les emprunts d'État devraient retrouver en partie leur capacité de diversification. La sélectivité est essentielle : Les obligations néo-zélandaises et les Gilts restent nos positions longues de plus fortes convictions, tandis que les Bunds et les JGB demeurent nos sources de financement préférées.

12

## Liquidités / devises

Nous avons neutralisé notre position courte sur le dollar américain à court terme compte tenu d'une visibilité amoindrie liée à la pénurie de statistiques. Nous pensons toutefois que la devise américaine va encore se déprécier à moyen terme. Nous sommes désormais plus négatifs à l'égard de la livre sterling, qui pâtit du durcissement budgétaire et de la faiblesse de la dynamique macroéconomique. Nous restons plus optimistes vis-à-vis de l'euro, qui devrait profiter des dépenses budgétaires allemandes et de l'interruption des baisses de taux de la BCE. Nous sommes toujours neutres à l'égard du yen car la politique prudente de la BoJ compense le soutien des valorisations.

Source : Fidelity International, décembre 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

Composer avec un cycle plus lent, mais toujours favorable



## Qu'est-ce qui a changé ?

- Les conditions financières se sont assouplies et la Fed pourrait désormais envisager de nouvelles baisses de taux du fait de la dégradation des données du marché du travail.
- Les méga-capitalisations américaines ne sont plus les seules à bénéficier d'une bonne dynamique bénéficiaire, ce qui soutient l'appétence pour le risque.
- La dynamique budgétaire allemande commence à se faire ressentir et le sentiment des investisseurs s'améliore sur plusieurs marchés émergents.



## Qu'est-ce qui n'a pas changé ?

- L'exceptionnalisme américain est toujours remis en question en raison de valorisations toujours élevées et des incertitudes persistantes des politiques menées.
- Malgré une récente fermeté tactique ces dernières semaines, le dollar devrait encore se déprécier à moyen terme.
- Les tendances inflationnistes sont hétérogènes : L'inflation des services persiste aux États-Unis, tandis que l'Europe bénéficie d'une tendance désinflationniste et d'un euro plus fort.



## Que surveillons-nous ?

- Les nouvelles statistiques du marché du travail américain et l'évolution de la fonction de réaction de la Fed, alors que la composition des membres votants devrait évoluer.
- La viabilité du mouvement d'élargissement de la croissance des bénéfices et la résilience des investissements liés à l'IA.
- Le calendrier et l'ampleur du déploiement des mesures budgétaires en Europe, la trajectoire de stabilisation de la Chine et la sensibilité des devises émergentes à un rebond du dollar.

Source : Fidelity International, décembre 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.

# Thèmes macroéconomiques mondiaux

1

**La croissance alimentée par l'IA restera le principal moteur de l'expansion américaine**, mais le leadership de marché restera restreint. La concentration de la valeur actionnariale et des dépenses de consommation dans les catégories de la population les plus aisées pourrait avoir des conséquences fâcheuses si l'engouement pour l'IA venait à s'étioler.

2

**La fragmentation de la situation géopolitique et les tensions commerciales devraient persister**, ce qui pourrait accroître la volatilité et accentuer les divergences entre régions et secteurs. Nous pensons que les perspectives structurelles du dollar américain vont se détériorer et que les investisseurs vont suivre de près les enjeux liés à l'indépendance de la Réserve fédérale et à sa fonction de réaction.

3

**Le soutien des politiques et l'expansion budgétaire vont continuer à soutenir la croissance** aux États-Unis, en Europe et au Japon, malgré des avantages probablement inégaux et des politiques toujours incertaines.

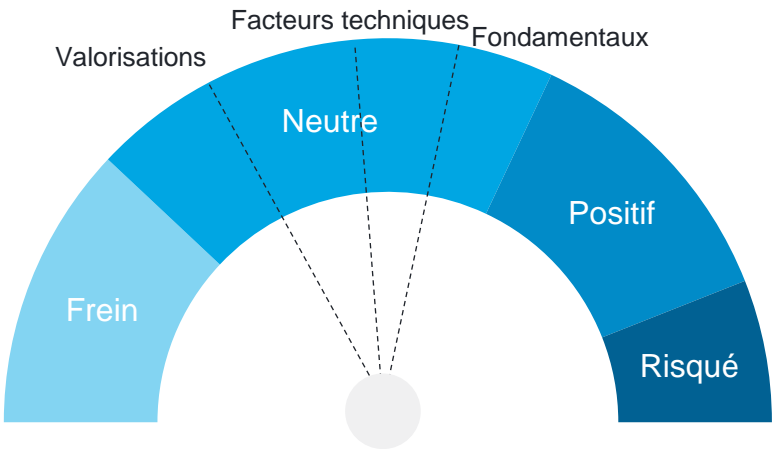
4

**Comme les corrélations entre les actions et les obligations vont probablement rester élevées**, les moyens traditionnels de diversification vont perdre en efficacité et les actifs alternatifs vont gagner en importance.

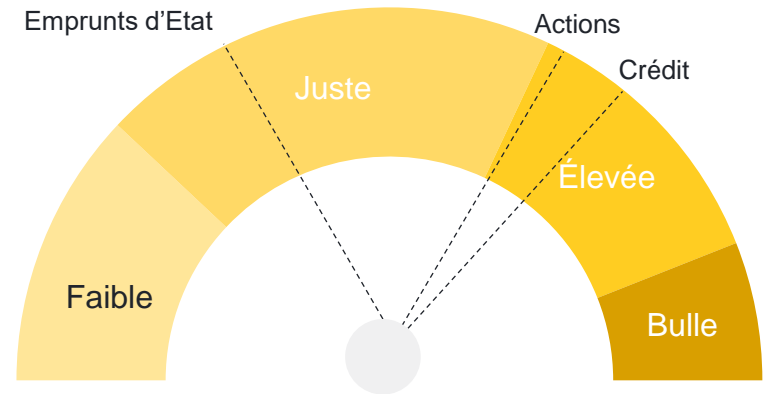
Source : Fidelity International, décembre 2025.

# Cycle gauges

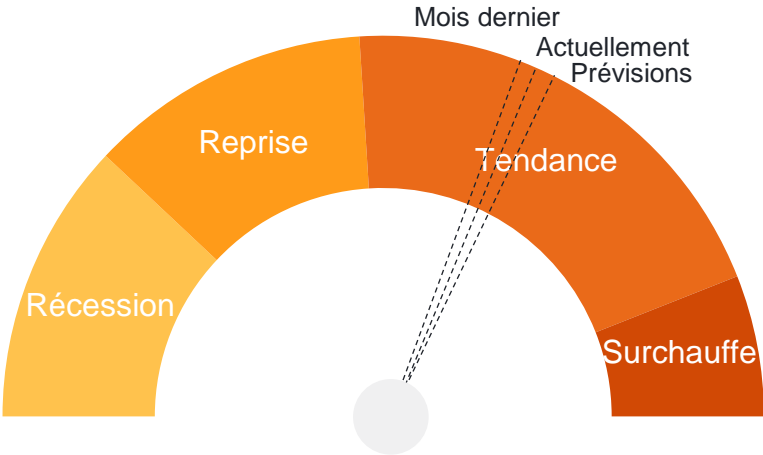
## Fondamentaux, valorisations, facteurs techniques



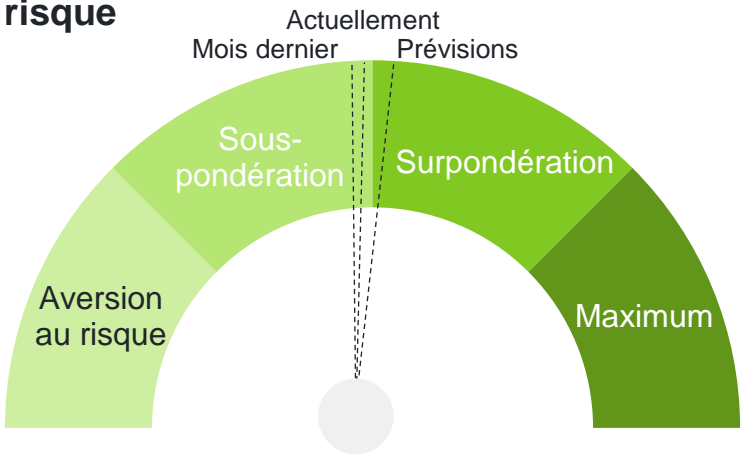
## Valorisations



## Cycle économique américain



## Appétit pour le risque



Source: Fidelity International, December 2025.

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

-- - = + ++ Synthèse des opinions						
Actions	Actions				●	La résistance des bénéfices, l'assouplissement des conditions financières et la réduction des risques baissiers plaident en faveur du maintien d'une exposition aux actifs risqués.
	États-Unis			●		Si les bénéfices sont solides, les valorisations sont élevées et la confusion semée par les politiques actuelles sape l'exceptionnalisme américain. Nous misons toujours sur certaines tendances structurelles, comme la « modernisation du réseau électrique ».
	Europe			●		Les valorisations ne sont plus très attractives et les risques politiques demeurent, mais la politique budgétaire allemande offre quelques opportunités.
	Royaume-Uni			●		La dynamique des bénéfices a ralenti et la croissance est toujours atone, mais les valorisations et la faiblesse de la devise restent des facteurs de soutien.
	Japon				●	La dynamique positive des bénéfices, l'augmentation des dividendes et les réformes du pays prennent le dessus sur les craintes suscitées par les politiques, notamment commerciales.
	Marchés émergents				●	L'amélioration de la dynamique de croissance, les valorisations attractives et la dépréciation du dollar à moyen terme seront sources d'opportunités sur les marchés émergents.
	Asie-Pacifique hors Japon			●		Les perspectives de l'Australie se sont améliorées, en particulier pour le secteur des matériaux, mais les valorisations nous incitent à la prudence.
Crédit	Crédit		●			La faiblesse des spreads, en particulier sur le segment IG, limite le potentiel de hausse malgré des fondamentaux toujours robustes.
	Investment Grade		●			Les spreads sont exceptionnellement resserrés et offrent une faible rémunération pour les risques de duration et de liquidité.
	High Yield				●	Les fondamentaux demeurent solides et les rendements globaux semblent toujours intéressants, d'autant plus que les taux baissent. Nous préférons les obligations <i>High yield</i> de courte échéance.
	Dette émergente (en devise forte)				●	Les fondamentaux restent également solides sur ce segment. Le niveau des spreads impose une certaine sélectivité sur les obligations en devises locales.
Emprunts d'État	Emprunts d'État			→	●	La duration devient plus intéressante du fait des inquiétudes croissantes entourant la croissance, mais la sélectivité est indispensable concernant les valorisations.
	Bons du Trésor américain				●	Les rendements semblent proches de leur « juste valeur », mais la dégradation des déficits et le risque inflationniste limitent notre enthousiasme.
	Taux européen core (Bunds)		●			Avec l'expansion budgétaire et la faible perspective de baisse des taux de la BCE, les Bunds demeurent une source de financement privilégiée.
	Gilts britanniques				●	Les Gilts conservent un potentiel décent et les fondamentaux deviennent favorables sur fond de dissipation de l'inflation, ce qui pourrait permettre à la BOE de réduire ses taux.
	Emprunts d'État japonais				●	Les rendements sont plus intéressants une fois couverts contre le risque de change, mais la normalisation de la politique de la Banque du Japon limite le potentiel de hausse.
	Emprunts d'État des marchés émergents (en devise locale)				●	Plusieurs marchés émergents, en particulier en Amérique latine, présentent des valorisations intéressantes et offrent des rendements réels élevés. Un rebond potentiel du dollar sera toutefois à surveiller.
	Obligations indexées sur l'inflation (TIPS américains)				●	Les obligations indexées sur l'inflation offrent toujours une bonne couverture contre un scénario de stagflation, même si elles sont moins attractives en raison des inquiétudes liées au déficit budgétaire américain.
Liquidités / devises	Liquidités			●		Les liquidités offrent une certaine protection, mais leurs performances sont limitées par la poursuite des cycles d'assouplissement.
	Dollar américain				●	Nous sommes pessimistes à l'égard du dollar américain à moyen terme en raison d'une situation complexe sur le plan institutionnel et de la position plus accommodante de la Fed. Toutefois, nous sommes positionnés de manière neutre sur le plan tactique en anticipation d'un rebond à court terme.
	Euro				●	La relance de la politique budgétaire allemande et la fin imminente du cycle d'assouplissement de la BCE sont favorables à l'euro.
	Yen japonais				●	Le changement de cap de la BoJ pourrait être positif car le yen n'a pas profité des différentiels de taux. Le risque budgétaire lié aux dernières élections nous incite toutefois à la neutralité.
	Livre sterling		●			L'atonie de la croissance et la consolidation budgétaire pèsent toujours sur la livre.
	Devises des marchés émergents				●	Les devises émergentes bénéficient d'un portage attractif et de l'embellie des fondamentaux, malgré une certaine volatilité du dollar. Nous continuons à privilégier plusieurs devises, comme le rand sud-africain et le réal brésilien.

Source : Fidelity International, décembre 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. Les opinions concernant les actions des différentes régions reposent sur des univers définis par les indices MSCI.



# Nos meilleures idées d'investissement



## Croissance

- **Les actions émergentes, notamment de Corée, d'Afrique du Sud et de Grèce**, dont les valorisations devraient augmenter ; les actions japonaises dans leur globalité, mais aussi les capitalisations moyennes du Japon et de l'Allemagne.
- **Approche thématique liée à la modernisation du réseau électrique**, un thème qui devrait bénéficier de solides moteurs de performance grâce aux efforts des États-Unis et de l'UE pour répondre à une demande accrue et développer les énergies renouvelables.
- **Les stratégies multi-actifs mondiales** adoptant une approche flexible et accédant à des opportunités de croissance via les différentes structures de capital.



## Rendement

- **Les obligations de certains pays émergents** restent attractives grâce à des rendements élevés, sans compter la probable dépréciation du dollar à moyen terme.
- **Les valeurs défensives de qualité versant des dividendes** offrent une protection et une stabilité relatives.



## Préservation du capital

- **L'or** est une source de diversification efficace en raison de l'instabilité des corrélations entre obligations et actions et de la remise en question du rôle du dollar. Sa progression en 2025 nous rend toutefois prudents. Nous sommes **globalement positifs à l'égard des actifs réels**, en particulier **des matières premières comme le cuivre**, qui peuvent servir de couverture contre une nouvelle accélération de l'inflation.
- Une allocation ciblée à certains **thèmes de croissance structurelle** peut accroître la résilience des portefeuilles, en plus des valeurs défensives traditionnelles.



## Performances décorréliées

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

Source : Fidelity International, décembre 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.



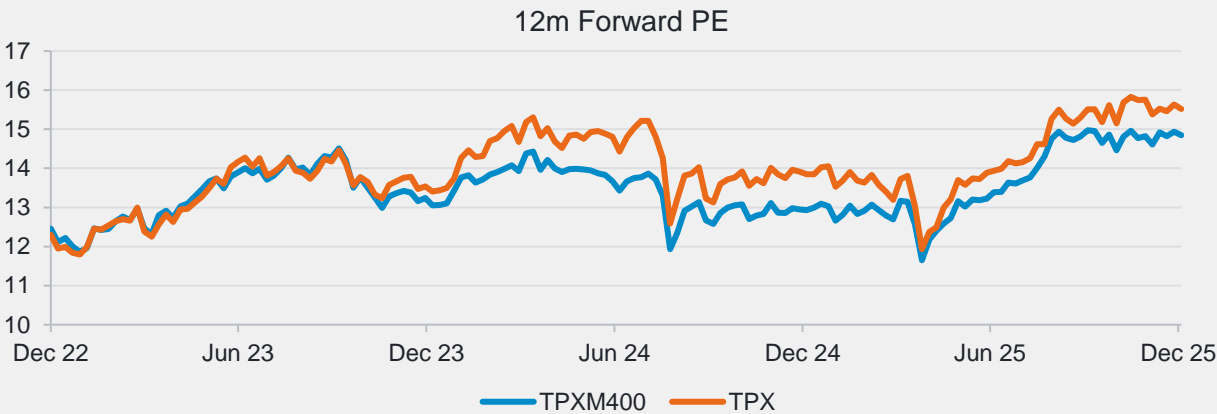
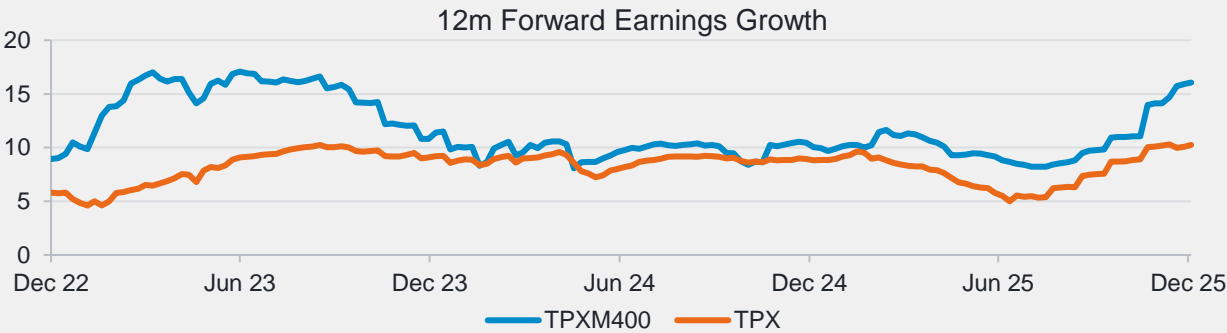
# Actions

	--	-	=	+	++
<b>Actions</b>				•	
États-Unis			•		
Europe			•		
Royaume-Uni			•		
Japon				•	
Marchés émergents				•	
Asie-Pacifique hors Japon			•		

## Opinions clés

- **Maintien d'une opinion positive à l'égard des actions japonaises, en particulier des moyennes capitalisations** du fait de la croissance soutenue des bénéfices, d'une exposition accrue à l'économie domestique et des réformes menées par le gouvernement de Sanae Takaichi.
- **Les entreprises américaines continuent à annoncer des résultats supérieurs à la moyenne, avec une multiplication des signes d'élargissement de la tendance.** Toutefois, les valorisations ont atteint leur potentiel. Nous préférons une exposition ciblée aux thèmes sous-jacents, comme la modernisation du réseau électrique, au détriment des valeurs défensives traditionnelles.
- **Nous continuons de surpondérer certains marchés émergents. Nous privilégions la Corée, l'Afrique du Sud et la Grèce, qui abritent** des entreprises possédant un bon potentiel de valorisation grâce aux mesures de relance, aux réformes de la gouvernance et aux tendances propices dans certains secteurs.
- **Moyennes capitalisations allemandes** : Grâce à une amélioration des fondamentaux et une croissance des bénéfices supérieure à celle des grandes capitalisations, le contexte semble propice. La politique budgétaire sera essentielle. Si des mesures se concrétisent, les moyennes capitalisations allemandes pourraient surperformer du fait d'une exposition accrue à l'économie du pays.

Les moyennes capitalisations japonaises affichent une croissance des bénéfices plus soutenue, tout en présentant des multiples inférieurs à ceux des grandes capitalisations ; elles devraient donc bénéficier des mesures de relance du gouvernement



Source : Fidelity International, décembre 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. Les opinions concernant les actions des différentes régions reposent sur des univers définis par les indices MSCI. Source du graphique : Fidelity International, Bloomberg, novembre 2025.



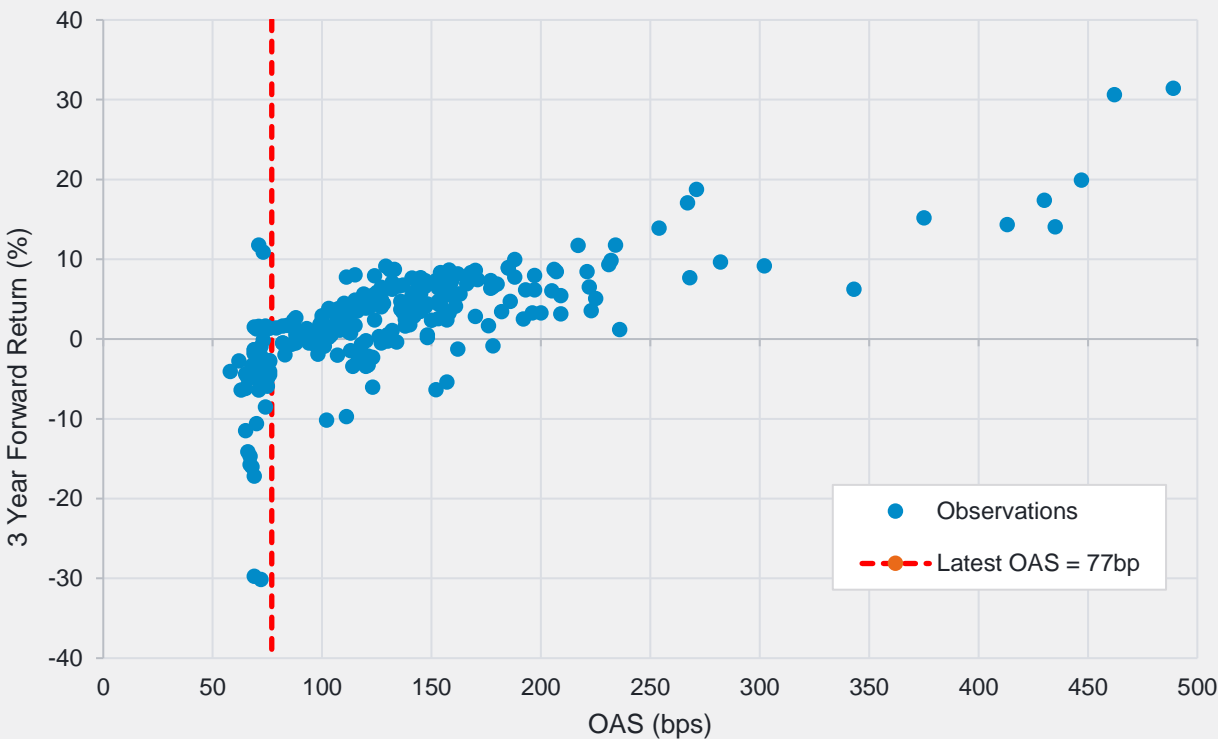
	--	-	=	+	++
Crédit		●			
Investment Grade		●			
High Yield				●	
Dettes émergentes (en devise forte)				●	

Opinions clés

- **Préférence pour le HY au détriment des obligations IG :** Lorsque les spreads sont aussi serrés, les performances s’annoncent assez faibles en matière de risque de crédit. Le segment à haut rendement (HY) a plusieurs atouts : une sensibilité crédit (*spread duration*) plus faible, des bilans solides et des rendements globaux toujours attractifs, sans compter des anticipations de défaut qui restent modérées. Nous voyons le segment *High yield* comme une source de portage plutôt que comme un accès à un resserrement des spreads.
- **Opinion positive maintenue sur le crédit des marchés émergents :** Les spreads ont bien résisté malgré la volatilité récente des risques, ce qui conforte notre optimisme. L’environnement reste favorable au portage, bien qu’une sélectivité accrue s’impose.

Des spreads IG aussi serrés entraînent souvent de faibles performances en matière de risque de crédit ; nous privilégions le portage du HY

Global IG: Option adjusted spread vs 3Y Forward Spread Return



Source : Fidelity International, décembre 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, novembre 2025.

# Emprunts d'État

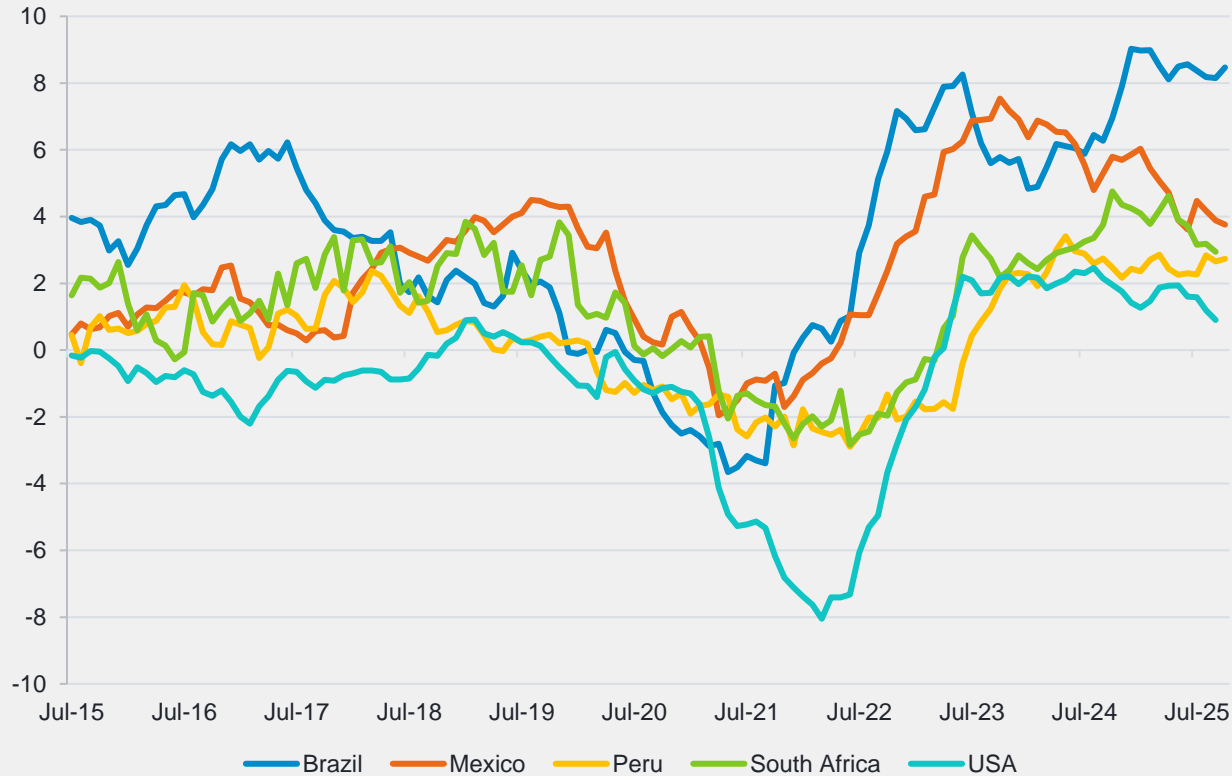
	--	-	=	+	++
Emprunts d'État			→	●	
Bons du Trésor américain			●		
Taux européen core (Bunds)		●			
Gilts britanniques				●	
Emprunts d'État japonais			●		
Emprunts d'État des pays émergents (en devise locale)				●	
Obligations indexées sur l'inflation (TIPS américains)			●		

## Opinions clés

- **Nous avons renforcé notre positionnement en durée** pour deux raisons : les inquiétudes suscitées par la croissance prennent de plus en plus le dessus sur les risques inflationnistes et les emprunts d'État recouvrent progressivement leur capacité de diversification dans les portefeuilles. Même si les valorisations ne sont pas toutes intéressantes, certaines régions et échéances recèlent des opportunités.
- **Nous préférons toujours la dette émergente en devise locale**, notamment certaines opportunités spécifiques présentant des rendements réels attractifs et/ou des courbes de taux pentues (Afrique du Sud, Brésil, Mexique). Nous surveillons de près les devises émergentes en cas de rebond tactique du dollar, qui pourrait peser sur l'ensemble de l'univers de la dette émergente. Le moment semble venu de prendre des bénéfices tactiques ou de se couvrir vis-à-vis de certaines devises.
- Concernant les marchés développés, notre position préférée en matière de durée **est toujours la Nouvelle-Zélande**. Le marché présente des rendements réels attractifs, une courbe des taux pentue et un potentiel évident de baisse des taux en raison d'une inflation conforme à l'objectif et d'une croissance molle. Nous apprécions toujours les Gilts mais les Bunds restent notre source de financement.

## Les marchés émergents offrent des rendements réels attractifs, en particulier le Brésil et l'Afrique du Sud

Real Policy Rates (%)



Source : Fidelity International, décembre 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, novembre 2025.

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

## Opinions clés

- **Exposition tactique neutre au dollar :** Nous restons neutres à l'égard du dollar à court terme car il pourrait connaître un rebond cyclique. Toutefois, la perspective d'une dépréciation du dollar à moyen terme reste d'actualité si la Fed réduit ses taux face aux pressions institutionnelles.
- **Positif sur l'EUR, négatif sur le GBP :** Nous restons positifs à l'égard de l'euro, qui bénéficie de l'embellie des statistiques européennes, de l'expansion budgétaire allemande et de la fin probable du cycle de baisse des taux de la BCE. Parallèlement, la consolidation budgétaire et la reprise des baisses de taux de la BoE devraient continuer à peser sur la livre sterling.
- **Maintien d'une position longue sur les devises émergentes :** L'environnement macroéconomique demeure propice au portage. Nous continuons à privilégier plusieurs devises, comme le rand sud-africain et le réal brésilien.
- **Position toujours longue sur l'or :** L'or reste une source essentielle de diversification dans un contexte marqué par la poursuite des cycles d'assouplissement, la persistance des risques géopolitiques et la fermeté de la demande des banques centrales. Nous cherchons à nous repositionner après avoir pris quelques bénéfices.

L'or offre encore une diversification intéressante et bénéficie de plusieurs facteurs de soutien, mais des prises de bénéfices semblent justifiées

52wk Rolling Correlation With Gold



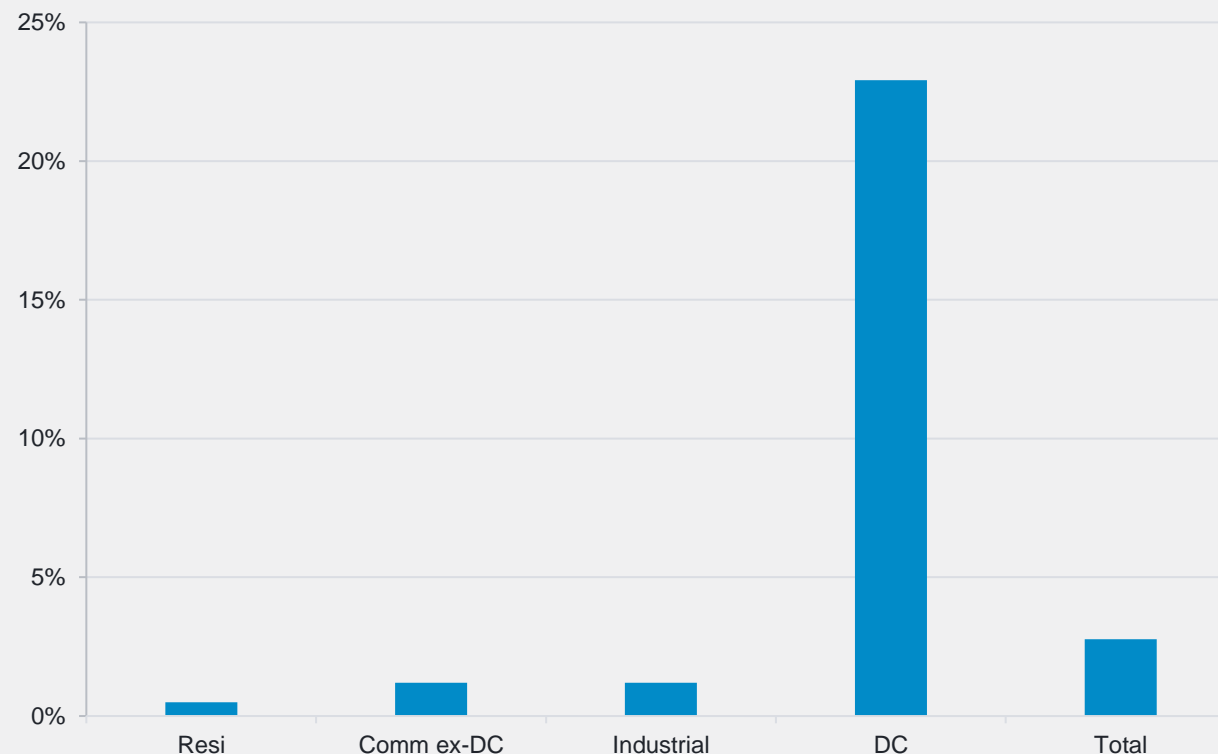
Source : Fidelity International, décembre 2025. Les opinions correspondent à un horizon temporel habituel de 12 à 18 mois et fournissent un point de départ général pour les décisions d'allocation d'actifs. Toutefois, elles ne reflètent pas nécessairement les positions actuelles des stratégies d'investissement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

# Autres opinions en matière d'allocation d'actifs tactique

- **Modernisation du réseau électrique** : Nous pensons toujours que les relais de croissance structurelle seront plus résilients que les secteurs traditionnellement défensifs. Avec une consommation d'électricité appelée à s'accélérer, les entreprises exposées à la modernisation du réseau restent particulièrement intéressantes.
- **Banques et valeurs moyennes japonaises** : Le durcissement potentiel de la politique de la BoJ, en raison de la résilience de la demande intérieure, de la croissance supérieure aux attentes au 2<sup>e</sup> trimestre et de l'augmentation marquée des salaires, sera favorable aux banques nippones. Dans un contexte marqué par la solidité persistante des bénéfices des entreprises du pays, l'amélioration des pratiques de gouvernance et des politiques globalement porteuses, les moyennes capitalisations japonaises offrent une opportunité prometteuse grâce à une augmentation potentielle des valorisations plus importante que les grandes capitalisations.
- **Actions coréennes** : Les actions coréennes restent attractives malgré la consolidation des derniers mois. La réduction des incertitudes politiques, l'avancée des réformes de la gouvernance d'entreprise et la fermeté de la demande de semi-conducteurs devraient soutenir les valorisations.
- **Obligations brésiliennes** : Les emprunts d'État brésiliens offrent toujours un bon potentiel de valorisation, grâce à des rendements réels élevés et au ralentissement de l'inflation. Avec l'approche prochaine de la fin du cycle de hausse des taux et l'embellie des conditions extérieures, les obligations brésiliennes en real sont particulièrement intéressantes dans l'univers des marchés émergents.
- **Actifs réels** : L'exposition à certains acteurs du secteur des matériaux, comme les producteurs de cuivre, s'explique par l'existence de facteurs de croissance structurels à long terme, comme la relocalisation de la production et l'électrification aux États-Unis (en incluant la demande d'énergie des solutions d'IA) et la reprise chinoise.

## Modernisation du réseau : une opportunité d'investissement face à la croissance énergétique et la construction des data centers

US power consumption CAGR 2025-2030 (TWh)



Source : Fidelity International, décembre 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, novembre 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 31/12/2025 - 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.

ISG6220 - **PM 3902**