

Allocation Mensuelle

Informations sur les risques :

- Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.
- 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 investisseurs doivent prendre note du fait que les opinions énoncées peuvent ne plus être d'actualité et avoir déjà été mises à exécution.
- Il est possible que les émetteurs d'obligations ne puissent pas rembourser les fonds qu'ils ont empruntés ou verser les intérêts dus. Le cours des obligations peut chuter quand les taux d'intérêt augmentent. La hausse des taux d'intérêt peut faire baisser la valeur de votre investissement.
- Les obligations à haut rendement sont considérées comme des obligations plus risquées. Elles présentent un plus grand risque de défaut qui peut avoir des répercussions négatives sur les revenus et la valeur du capital du fonds qui y investit.
- Compte tenu du plus grand risque de défaut, un investissement dans une obligation d'entreprise est généralement moins sûr qu'un investissement dans une obligation d'État.
- Les fonds n'offrent aucune garantie ou protection relativement à la performance, au capital, à la stabilité de l'actif net ou de la volatilité.
- 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.

Document mis à disposition de

Document publié par

Principales allocations

Alors que nous entrons dans les dernières semaines de 2020, les marchés ont connu un autre mois mouvementé, avec un important flux de nouvelles autour des élections américaines et du Coronavirus. Le contexte politique américain continue d'évoluer et les deuxièmes vagues de la pandémie de Covid-19 dans plusieurs régions du monde ont conduit à de nouveaux confinements. Cependant, novembre a également apporté des nouvelles positives liées aux potentiels vaccins anti-Covid-19, soutenant un rallye des actifs risqués avec des marchés qui anticipaient la fin de la pandémie. L'activité économique continue d'être inférieure aux niveaux d'avant mars, mais nous observons toujours une forte accélération de la croissance, quoique à un rythme lent. Les indicateurs liés à l'activité des entreprises continuent d'indiquer une expansion, les PMI industriels et de services se maintiennent à l'échelle mondiale, tirés par la surperformance des États-Unis et de la Chine. Le sentiment du secteur des services s'est affaibli alors que de nombreux marchés développés réimposent des restrictions de mobilité, ce qui est particulièrement le cas en zone euro.

Pour l'avenir, nous pensons que la politique monétaire restera accommodante et le sera davantage dans les marchés développés et émergents pour soutenir la croissance. Nous suivons de près les développements positifs des vaccins en tant qu'élément clé d'une reprise durable en 2021, mais il est peu probable que le vaccin ait un impact économique significatif dans le reste de 2020 ou très tôt en 2021 étant donné les défis pour obtenir l'approbation réglementaire, la fabrication et le déploiement ultérieur. Les semaines à venir seront probablement témoins d'une lutte acharnée entre la résurgence d'infections dans les pays développés et les restrictions de mobilité qui en résultent ; le succès (ou non) des nations européennes à faire fléchir leurs courbes de cas de Covid-19 sans étouffer l'activité économique et, potentiellement, de nouvelles évolutions dans le cadre des essais de vaccins de phase 3. Pendant ce temps, les tensions géopolitiques entre les États-Unis et la Chine se poursuivent et, le Royaume-Uni et l'U.E. se rapprochent d'un éventuel accord sur le Brexit, faisant du risque politique une considération clé au cours des prochains mois.

L'équipe de gestion a adopté une position plus positive sur les actions au regard de la probable reprise économique mondiale. Avec le passage des élections américaines, des fondamentaux économiques positifs et des nouvelles positives sur le plan des vaccins, certains des vents contraires antérieurs ont été atténués. Le soutien monétaire et fiscal continu et les taux d'efficacité élevés des vaccins ont entraîné un plus grand optimisme des entreprises et des conditions favorables, offrant un environnement plus propice à la prise de risque. Ainsi, au sein des marchés actions, nous nous tournerons vers les secteurs offrant une exposition aux « gagnants du vaccin » dans les économies les plus fortes.

En général, L'équipe de gestion reste positive sur les obligations, bénéficiant du soutien de la Banque Centrale et continuant de fournir de la protection en cas de reprise de la volatilité. Les rendements aux États-Unis et au Royaume-Uni ont commencé à augmenter et les pressions à la hausse continueront si l'inflation commence à rebondir en 2021 avec la reprise économique ou la mise en œuvre réussie du vaccin anti-Covid-19. L'arrivée de ce vaccin est susceptible de stimuler une reprise en 2021 avec la réouverture des économies. À court terme, les restrictions dans certains pays développés, l'incertitude sur l'ampleur de la relance budgétaire américaine et le déploiement réussi du vaccin exerceront un frein sur les marchés.

Dans l'ensemble, les risques auxquels sont confrontés les investisseurs au cours des prochains mois sont équilibrés. L'équipe de gestion reste préoccupée par des facteurs comme : un virus en mutation, les défauts des petites entreprises, le chômage et l'inflation. Ceux-ci sont cependant compensés par les potentiels à la hausse d'une croissance plus forte, la production des vaccins et la politique accommodante.

Bien cordialement,

Fidelity Solutions & Multi Asset

En résumé

| | |
|-------------|-------|
| Actions | ○○○●○ |
| Obligations | ○○○●○ |
| Liquidités | ○●○○○ |

Une route accidentée vers l'investissement

Alors que les marchés traversent l'incertitude liée aux élections américaines, nous sommes maintenant confrontés à celle liée à la taille du nouveau plan de relance budgétaire.

Bien que l'ancien Vice-Président Joe Biden rejoigne la Maison Blanche avec 306 voix, un balayage démocrate ne s'est pas concrétisé car les républicains ont défendu des sièges au Sénat dans plusieurs « Etats violets » et semblent prêts à remporter les dernières étapes en Géorgie. Nous espérons que le Congrès restera divisé, les républicains et les démocrates conservant le contrôle respectif du Sénat et de la Chambre des Représentants. Cela signifie une impasse, ou au minimum qu'un compromis extrême sera nécessaire pour qu'une législation importante soit adoptée.

Plus généralement, le risque que le président Trump conteste sérieusement le résultat de l'élection devant les tribunaux s'est atténué, avec son acceptation qu'une transition formelle devrait commencer pour que le président élu Biden prenne ses fonctions, mais le chemin précis de cette transition deviendra plus clair au fil des semaines.

Les marchés devraient se préparer à une reprise de la croissance plus volatile et une relance budgétaire beaucoup plus faible, mais aussi à la possibilité de hausses d'impôts moins importantes que ce qui aurait pu être le cas. La politique monétaire devrait rester accommodante.

Nous continuons de résister à l'idée de positionner nos stratégies autour de résultats politiques binaires et maintenons une large diversification entre les régions et les classes d'actifs. L'équipe de gestion suivra de près les évolutions à l'approche de l'investissement.

| Classe d'actifs | Opinion | Raisons clés |
|--|---|--|
| Marchés actions | | |
| États-Unis |  | Positionnement neutre car le soutien budgétaire attendu est susceptible d'être retardé et de moindre ampleur. Les valorisations sont élevées et la composition sectorielle de l'indice compte de nombreux « gagnants du Covid-19 », qui peuvent sous-performer avec la sortie d'un vaccin. Cependant, les données économiques et les prévisions de bénéfices restent solides. |
| Royaume-Uni |  | Positionnement neutre sur le Royaume-Uni, qui est toujours valorisé de manière attractive par rapport aux autres régions en termes de bénéfices futurs. Cependant, la poursuite des négociations sur le Brexit et de nouvelles mesures ciblées de confinement peuvent peser sur l'activité et le sentiment. |
| Europe hors Royaume-Uni |  | Les annonces de vaccins sont de forts vents favorables pour ce marché, en relatif. La zone euro est sous-détenue par les investisseurs et reste relativement bon marché. La croissance et la dynamique devraient rester faibles, mais nous pensons que nous traversons la phase la plus difficile et nous observons des signes d'un fort rebond au T2 2021 / S2 2021. |
| Japon |  | Nous sommes passés en négatif sur le Japon, qui reste attractif d'un point de vue défensif car les entreprises ont des soldes de trésorerie positifs. Cependant, les données économiques japonaises sont étonnamment faibles, de même que le niveau de consommation intérieure. |
| Asie Pacifique hors Japon |  | Nous sommes passés à un point de vue globalement négatif, même si des nuances régionales persistent. L'équipe reste guidée par une combinaison de fondamentaux et de signaux quantitatifs, qui suggèrent actuellement que l'élan et les bénéfices sont plus forts dans d'autres régions. |
| Marchés émergents |  | Nous sommes plus positifs sur les marchés émergents dans leur ensemble, qui restent de plus en plus attractifs en termes de révisions de bénéfices, de dynamique et de valorisations. Les différences régionales persistent avec des données économiques nuancées entre les pays. Nous préférons toujours l'Asie où les données semblent relativement plus solides. |
| Obligations | | |
| Bons du Trésor américain |  | Les forces désinflationnistes au sein de l'économie américaine, la politique monétaire accommodante et un Congrès bloqué par l'impasse politique signifient que les rendements sont ancrés et que la pression à la hausse sera confrontée à une nouvelle action de la Fed. |
| Euro - Cœur de l'Europe (Bunds) |  | Nous restons très opposés à la détention de bunds au regard de l'impossibilité d'y générer un quelconque rendement. Un ralentissement d'achats de la BCE peut cependant changer les choses. |
| Obligations indexées sur l'inflation (TIPS américains) |  | Les taux réels négatifs combinés à la cible d'inflation de la Fed ont renouvelé les inquiétudes liées à l'inflation. En conséquence, nous continuons d'avoir une opinion positive sur les TIPS américains qui selon nous, peuvent offrir une protection. |
| Obligations britanniques (Gilts) |  | Nous sommes neutres sur les Gilts britanniques car une issue binaire et imminente sur le Brexit approche à grands pas, ce qui rend difficile le positionnement avec une forte conviction dans les deux sens. |
| Japon |  | Nous sommes légèrement plus positifs sur le Japon ; cependant, nous continuons d'adopter un positionnement négatif. Avec le gouvernement et la Banque du Japon alignés sur la réalisation des objectifs d'inflation tout en bénéficiant d'une solide gestion de la pandémie, nous pensons que l'économie japonaise peut mieux performer sur une base relative. |
| Obligations Investment Grade |  | Nous avons évolué négativement sur ce segment. L'endettement a atteint un niveau historiquement élevé et les seconds confinements présentent de nouveaux risques. Les rendements sont également à des niveaux historiquement bas et l'exposition à la durée pourrait potentiellement conduire à une volatilité liée à l'actualité des vaccins. |
| High Yield |  | Malgré de bonnes performances en Asie depuis mars, les valorisations restent attractives par rapport aux fondamentaux. Les sociétés de qualité Investment Grade en Asie ont également un endettement réduit et bénéficient de conditions de financement avantageuses, en particulier en Chine. Ailleurs, le haut rendement européen pourrait offrir un risque-rendement plus attractif que les actions européennes avec une politique de la BCE accommodante rendant les rendements plus difficiles à trouver. L'engagement de la Fed en faveur d'une politique de taux bas pourrait soutenir le haut rendement américain. |
| Dette émergente (devises fortes) |  | Nous restons positifs en raison de ses valorisations attractives, de son caractère défensif par rapport à la dette émergente en devises locales et de sa forte exposition aux marchés pétroliers. |
| Devises | | |
| USD |  | La Fed s'est engagée sur une cible d'inflation moyenne et à maintenir le taux directeur proche de zéro jusqu'en 2023. De plus, avec des rendements réels déjà négatifs, une inflation plus élevée pourrait réduire la demande d'actifs américains, ce qui pourrait à son tour affecter la demande du dollar comme devise refuge. |
| EUR |  | Nous sommes passés à une position neutre. Compte tenu du soutien actuel de la BCE, les taux n'ont guère de marge de manœuvre pour baisser davantage. En outre, la performance a été solide, limitant le potentiel de hausse supplémentaire. |
| JPY |  | Nous restons positifs sur le yen, le considérant comme un actif défensif efficace en période de volatilité. Alors que la reprise économique mondiale poursuit sa route difficile, nous pourrions augmenter la demande si les marchés évoluaient vers un environnement d'aversion au risque. |

GBP



Notre point de vue neutre persiste, même si la BoE explore d'autres moyens de relance, tels que des taux d'intérêt négatifs ou de nouvelles mesures d'assouplissement quantitatif.

Devises émergentes



L'impact du Covid-19 à court terme est meilleur que dans les pays développés. Ce segment affiche également un portage positif dans un monde sans rendement et les valorisations sont attractives.

Source : Fidelity International, novembre 2020.

Tels sont les points de vue généraux auxquels notre équipe est parvenue au cours de ses discussions régulières auxquelles participent des gérants de portefeuille et les équipes de recherche. Les opinions correspondent à un horizon temporel habituel de 12 à 18 mois et fournissent un point de départ général pour les décisions d'allocation d'actifs. Toutefois, elles ne reflètent pas nécessairement les positions actuelles des stratégies d'investissement qui seront mises en œuvre conformément à des objectifs et à des paramètres spécifiques.

Informations importantes

Ce document ne peut être reproduit ou distribué sans autorisation préalable. Fidelity fournit uniquement des informations sur ses produits et n'émet pas de recommandations d'investissement fondées sur des circonstances spécifiques, ce document ne constitue ni une offre de souscription, ni un conseil personnalisé. Fidelity International fait référence au groupe de sociétés qui forme la structure globale de gestion de placements qui fournit l'information sur les produits et services dans les juridictions désignées à l'exception de l'Amérique du Nord. Cette information n'est pas destinée et ne peut être utilisée par des résidents au Royaume Uni ou aux Etats-Unis. Sauf cas contraire, toutes les informations communiquées sont celles de Fidelity International, et tous les points de vue exprimés sont ceux de Fidelity International. Fidelity, Fidelity International, le logo Fidelity International ainsi que le symbole F sont des marques déposées de FIL Limited. Les spécialistes d'investissement inclus à la fois des analystes et associés. Nous vous recommandons de vous informer soigneusement avant toute décision d'investissement. Fidelity Funds "FF" est une société d'investissement à capital variable (OPCVM) de droit luxembourgeois, avec différentes classes d'actions. Tout investissement doit se faire sur la base du prospectus/document d'information clé (DICI) pour l'investisseur et des rapports annuels ou périodiques actuellement en vigueur, disponibles sur simple demande auprès de :

- (en France) FIL Gestion. Le présent document a été établi par FIL Gestion, SGP agréée par l'AMF sous le N°GP03-004, 21 Avenue Kléber, 75016 Paris ;
- (en Belgique) notre Centre de Service Européen à Luxembourg, ainsi que de notre agent chargé du service financier en Belgique, CACEIS Belgium S.A, dont le siège social est établi Avenue du Port 86C, b320, 1000 - Bruxelles. Publié par FIL (Luxembourg) S.A., autorisée et supervisée par la CSSF (Commission de Surveillance du Secteur Financier).

ISG2958. PM 2973. 20BE1103.