

Allocation d'actifs globale - Éclairage

Mars 2024

Fidelity Solutions & Multi Asset
Vues arrêtées au 29 février 2024

Informations sur les risques

- Les investisseurs doivent prendre note du fait que les opinions énoncées peuvent ne plus être d'actualité et avoir déjà été mises à exécution.
- 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. 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 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.

L'amélioration des perspectives cycliques favorise un regain d'appétit pour le risque

Un environnement porteur pour les actifs risqués, à condition de se concentrer sur les meilleures opportunités

En résumé

Le contexte macroéconomique est à peu près similaire à celui du mois dernier. Grâce aux mesures de soutien budgétaire, la croissance américaine est restée dynamique, tandis que l'atténuation de l'impact des chocs d'offre continue à faire baisser l'inflation. Nous entrons dans une phase saisonnière positive, qui devrait profiter aux actifs risqués à court terme. Les taux d'intérêt plafonnent dans les pays développés ; la plupart des banques centrales devraient réduire leurs taux en 2024 et certains des pays émergents ont déjà commencé à assouplir les leurs. Les marchés actions et obligataires bénéficient largement du changement de cap récent et de l'assouplissement du discours de la Fed. L'indicateur avancé de Fidelity continue de dresser un tableau optimiste conforme à un scénario d'atterrissage en douceur (notre scénario de base), mais l'amélioration modérée de la dynamique souligne le risque d'une réaccélération du cycle industriel mondial dans un scénario d'absence d'atterrissage.

Nous continuons de surpondérer les actions et relevons notre position sur le crédit à neutre. Nos indicateurs quantitatifs corroborent notre positionnement en faveur d'un risque accru, étant donné la baisse de la volatilité. Les conditions de crédit aux États-Unis et en Europe s'assouplissent ; les normes de prêt se modèrent, la demande de prêts augmente et les entreprises sont généralement en mesure de trouver des financements. Les spreads de crédit se sont resserrés à la suite du récent rebond des actifs risqués et de nombreuses bonnes nouvelles sont déjà intégrées dans les prix, mais notre opinion sur les titres à haut rendement est plus positive ce mois-ci, dans la mesure où le portage est de plus en plus attrayant. Nous restons prudents à l'égard des perspectives de l'économie européenne.

Qu'est-ce qui a changé ?

- **Une inflation américaine plus persistante** : Les données de janvier sur l'IPC indiquent que la première baisse de taux de la Fed pourrait être retardée et augmentent la perspective d'une absence d'atterrissage.
- **Des perspectives plus positives pour le haut rendement américain** : Les spreads sont étroits, mais les fondamentaux sont solides et les rendements sont intéressants.

Qu'est-ce qui n'a pas changé ?

- **Pour le moment, un atterrissage en douceur est toujours d'actualité** : Les données récentes sur l'inflation et le marché du travail laissent toujours présager un environnement à la « Boucle d'or ».
- **Le dollar comme source de diversification** : Le dollar américain demeure une source efficace de diversification pour les portefeuilles, étant donné les corrélations positives entre les actions et les obligations.

Que surveillons-nous ?

- **L'inflation américaine** : Une remontée significative de l'inflation amènerait probablement la Fed à procéder à des réductions de taux moins importantes que prévu cette année, ce qui exercerait une pression à la baisse tant sur les actions que sur les obligations.
- **Géopolitique** : Les élections américaines vont commencer à monopoliser l'attention au fur et à mesure que nous allons approcher du mois de novembre. Leur issue pourrait avoir des conséquences importantes pour les marchés.

Les thèmes clés qui animent les marchés

L'amélioration des perspectives cycliques favorise un regain d'appétit pour le risque

	Opinion clé	La thèse	Conséquences en matière d'investissement
1	Un contexte favorable au risque, compte tenu de la résistance de la croissance, de la décélération de l'inflation et de l'assouplissement attendu de la politique monétaire	<ul style="list-style-type: none">Nos perspectives de croissance aux États-Unis se sont sensiblement améliorées.Notre scénario de base est désormais celui d'un atterrissage en douceur et la probabilité d'une absence d'atterrissage s'accroît également.	<ul style="list-style-type: none">Un environnement favorable aux actionsLe « High Yield » devrait surperformer l'« Investment Grade »Environnement favorable aux opérations de portage
2	Les disparités régionales sont importantes : les États-Unis surperforment alors que l'Europe est à la traîne	<ul style="list-style-type: none">Selon nous, les actifs américains se négocieront dans un régime plus favorable à la croissance, même si les risques d'inflation restent importants.Les baisses de taux en Europe pourraient intervenir plus tôt qu'aux États-Unis.Le Japon se trouve à un stade différent de son cycle de politiques, avec des bénéfices solides.	<ul style="list-style-type: none">Une préférence pour les actions américaines et japonaisesL'USD est privilégié par rapport à l'EUR/GBP. Les Bunds sont relativement intéressantsSous-pondération des JGB et les banques japonaises sont toujours intéressantesSituation favorable pour le crédit à durée courte
3	Les risques d'inflation latents pourraient rendre positive la corrélation entre les obligations et les actions sur le long terme	<ul style="list-style-type: none">Nous privilégions la partie courte de la courbe de crédit, qui présente un rapport rendement/durée intéressant.La faible volatilité implicite rend intéressant le recours aux options.	<ul style="list-style-type: none">Positions longues sur les swaps d'inflation en USD par rapport à l'EURRecours aux options à des fins de couverture et pour capter les haussesLes obligations convertibles, les moyennes capitalisations américaines et les actions à faible volatilité sont considérées comme des opportunités de rattrapage.
4	Un environnement favorable pour l'allocation d'actifs tactique compte tenu de la dispersion des marchés	<ul style="list-style-type: none">Recherche d'opportunités plus asymétriques ou thématiques grâce à l'utilisation d'une allocation d'actifs tactique, plutôt qu'une exposition à un large marché.	<ul style="list-style-type: none">Sur le plan thématique, nous privilégions l'IA/les semi-conducteurs, les valeurs financières, les énergies propres, le carbone et les biotechnologies.Parmi les marchés émergents, nous privilégions les marchés actions de l'Inde, de l'Indonésie, du Brésil, de la Corée du Sud et de Taiwan. Concernant les marchés de taux émergents, nous privilégions ceux qui offrent des rendements réels élevés, comme l'Afrique du Sud, le Brésil et le Mexique.

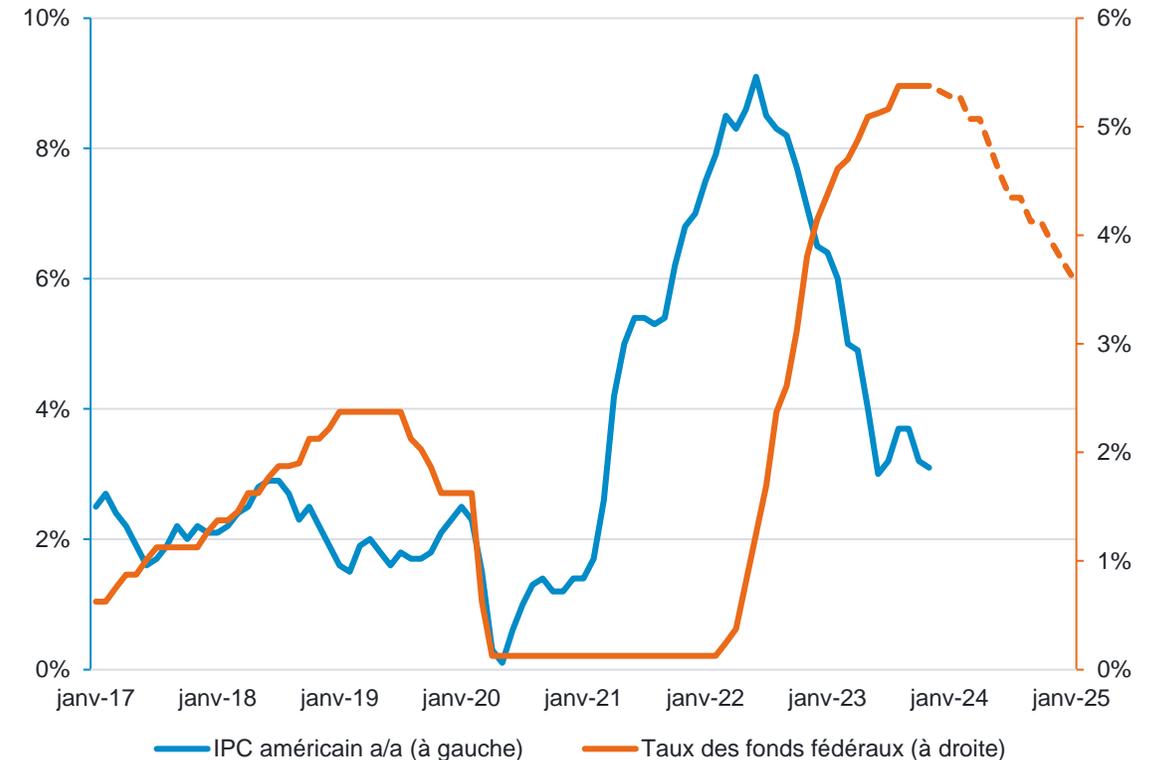
Source : Fidelity International, février 2024. Les opinions correspondent à un horizon temporel habituel de 12 à 18 mois et fournissent un point de départ général pour les décisions d'allocation d'actifs. Toutefois, elles ne reflètent pas nécessairement les positions actuelles des stratégies d'investissement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

Un contexte favorable au risque

Compte tenu de la résistance de la croissance, de la décélération de l'inflation et de l'assouplissement attendu de la politique monétaire

- **Privilégier les actions** : La croissance reste solide, le positionnement s'améliore, l'inflation recule et la Fed a indiqué que les taux d'intérêt devraient baisser en 2024. Les valorisations ont atteint leurs moyennes historiques, voire y sont légèrement supérieures. La tension sur les marchés du travail et la stabilisation du moral des consommateurs continuent de soutenir l'économie dans l'environnement actuel de fin de cycle. Nos modèles quantitatifs nous incitent à prendre davantage de risques, la volatilité est faible et l'indicateur avancé de Fidelity se situe toujours dans le quadrant « supérieur à la moyenne et en hausse ». Les taux élevés fragilisent cependant les perspectives des fondamentaux à moyen terme et nous suivrons de près les chiffres de la croissance courant 2024.
- **Les obligations à haut rendement devraient surperformer les obligations « investment grade »** : Nous considérons qu'une forte croissance soutiendra le haut rendement, plus cyclique, comparé à l'« investment grade », plus défensif. Les investisseurs se sont tournés vers le crédit lors du récent rebond des actifs risqués. Bien que cela ait conduit à des valorisations élevées sous la forme de spreads de crédit étroits, les flux restent favorables et les rendements sont intéressants.

La baisse de l'inflation marque la fin du cycle de hausse des taux directeurs, ce qui crée un environnement favorable aux actifs risqués

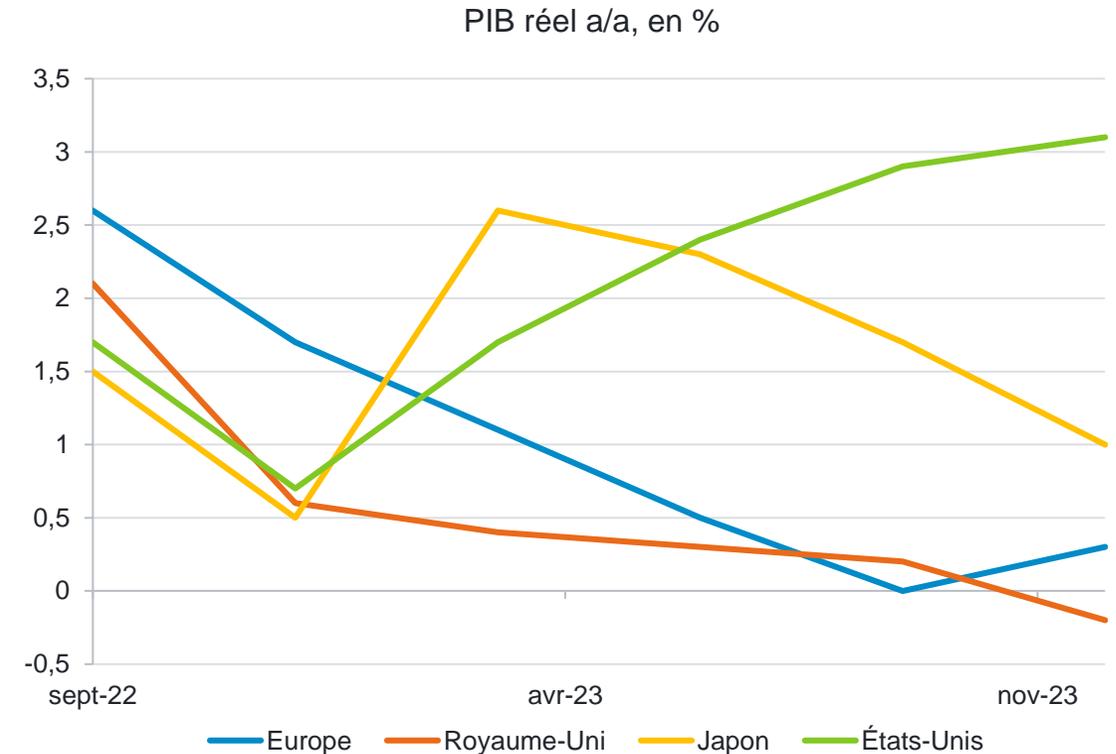


Source : Fidelity International, février 2024. Les opinions correspondent à un horizon temporel habituel de 12 à 18 mois et fournissent un point de départ général pour les décisions d'allocation d'actifs. Toutefois, elles ne reflètent pas nécessairement les positions actuelles des stratégies d'investissement qui seront mises en œuvre conformément à des objectifs et à des paramètres spécifiques. Source du graphique : Bloomberg, Haver Analytics, février 2024. *Les lignes pointillées indiquent les taux cibles des fonds fédéraux tels qu'intégrés implicitement par le marché.

Les disparités régionales sont importantes : les États-Unis surperforment alors que l'Europe reste en retrait

- **Une préférence pour les actions américaines et japonaises** : La croissance se trouve sur le marché actions américain. Les valorisations sont peut-être un peu élevées, mais nous apprécions particulièrement le segment des moyennes capitalisations, mieux valorisées, du marché. L'économie américaine ne semble toujours pas sur le point d'atterrir et les résultats du 4e trimestre se sont révélés plutôt robustes. Au Japon, la reprise se poursuit, en particulier dans le secteur des services, soutenu par la réouverture et les flux touristiques, tandis que l'industrie manufacturière bénéficie des activités liées à la technologie.
- **Préférence envers les Bunds vs emprunts d'État japonais** : L'atonie de la croissance et la modération de l'inflation vont dans le sens d'une baisse des rendements des Bunds. L'Europe est la région la plus susceptible d'entrer en récession. Au Japon, la Banque centrale japonaise poursuit la normalisation de sa politique, mais lentement. Une hausse marquée des rendements ne pourra intervenir qu'après l'abandon des taux négatifs. Ce scénario semble plus plausible en 2024, une fois que la croissance des salaires sera jugée durable, notamment à l'occasion du prochain cycle de négociations salariales du Shunto.
- **Le dollar américain est privilégié par rapport à l'euro et à la livre sterling** : Le caractère exceptionnel des États-Unis semble devoir se confirmer cette année, ce qui soutiendra le dollar. Compte tenu du ralentissement de l'Allemagne, la BCE pourrait être contrainte de procéder à des baisses de taux avant la Fed. L'inflation des salaires pourrait être plus difficile à maîtriser au Royaume-Uni qu'en Europe, mais la livre sterling reste une devise de financement privilégiée en raison de son bêta élevé.

La bonne tenue de la croissance américaine soutient l'USD



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

Les risques d'inflation pourraient rendre positive la corrélation entre les obligations et les actions sur le long terme 3

- **Situation favorable pour le crédit à duration courte** : Les perspectives prometteuses en matière de croissance devraient rendre le crédit attrayant. Toutefois, nous sommes conscients du risque que les taux d'intérêt, malgré leur niveau élevé actuel, soient susceptibles de baisser au cours de l'année. Le crédit à duration courte offre un bon équilibre entre des rendements élevés et une sensibilité moindre à la baisse des taux.
- **Positions longues sur les swaps d'inflation en USD par rapport à ceux en EUR** : Compte tenu de la vigueur de l'économie américaine, l'inflation pourrait être plus difficile à maîtriser qu'on ne le pensait, voire repartir à la hausse. En revanche, l'économie européenne reste très faible et l'inflation y semble bien maîtrisée.
- **Recours aux options à des fins de couverture et pour capter les hausses** : La hausse des corrélations entre les obligations et les actions réduit l'attrait des obligations en tant que moyen de protection contre les mouvements baissiers des actions dans les portefeuilles. Les options de vente sont donc actuellement un bon moyen de couvrir le risque et de construire des portefeuilles solides. En outre, les options sont actuellement relativement bon marché, car la volatilité implicite est faible, ce qui signifie que les options d'achat sont également un bon moyen de capter le potentiel de hausse.

La forte corrélation entre les obligations et les actions renforce l'intérêt des options en matière de protection contre les baisses.

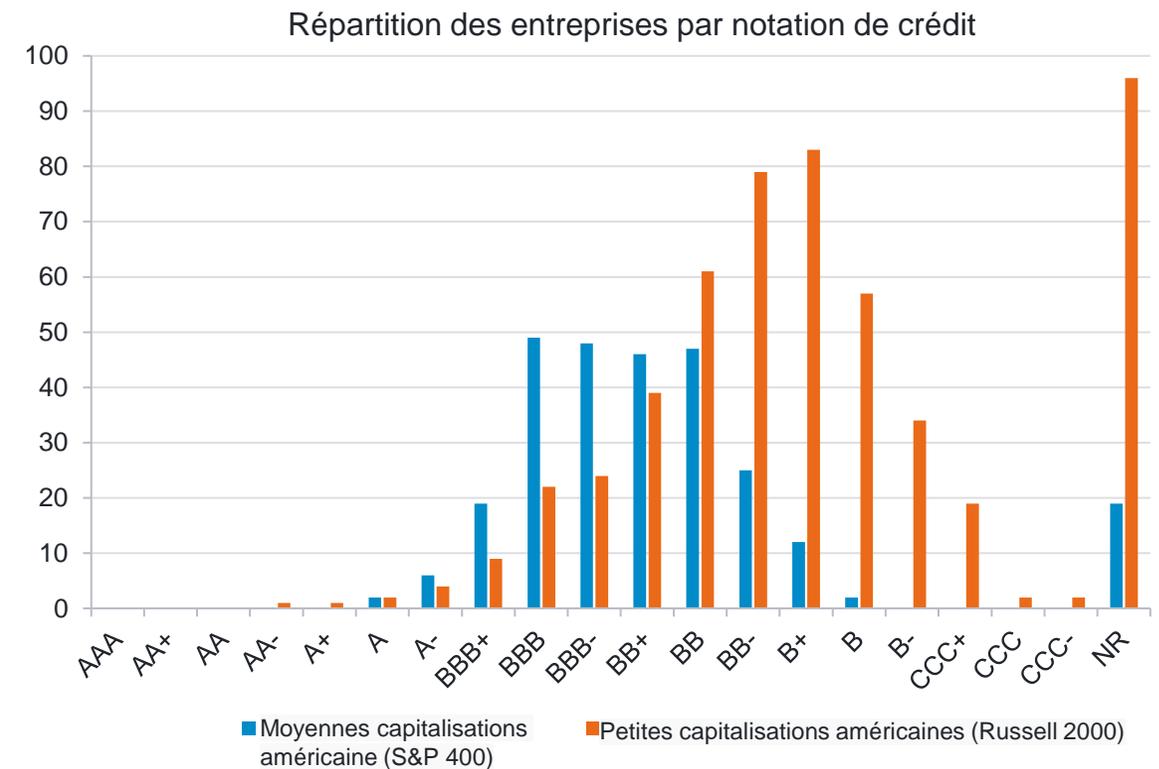


Source : Fidelity International, février 2024. Les opinions correspondent à un horizon temporel habituel de 12 à 18 mois et fournissent un point de départ général pour les décisions d'allocation d'actifs. Toutefois, elles ne reflètent pas nécessairement les positions actuelles des stratégies d'investissement qui seront mises en œuvre conformément à des objectifs et à des paramètres spécifiques. Source du graphique : Refinitiv, Fidelity International, février 2024. Corrélation sur 12 mois glissants des performances quotidiennes des indices MSCI World et ICE BofA Global Broad Market.

Un environnement favorable pour l'allocation d'actifs tactique compte tenu de la dispersion des marchés 4

- **Moyennes capitalisations américaines** : Ce segment du marché américain offre une forte croissance à long terme à un prix raisonnable et devrait avoir une meilleure résistance à la hausse des taux que d'autres, ce qui pourrait avoir son importance s'il s'avérait difficile de réduire encore l'inflation aux États-Unis.
- **Biotechnologies** : Le sentiment positif et la baisse des taux ont été historiquement favorables aux actions biotechnologiques, mais le secteur n'a pas encore pleinement participé à la récente reprise des actifs risqués provoquée par ces mêmes facteurs. Les perspectives d'innovation et les éventuelles baisses de taux d'intérêt laissent entrevoir la possibilité d'un « rattrapage » des biotechnologies compte tenu du sentiment général.
- **Carbone** : Le prix des quotas d'émission de l'UE reflète actuellement la morosité de l'économie européenne et le positionnement est très bas sur les marchés à terme. Autrement dit, il est possible que le marché soit pris au dépourvu par des nouvelles positives. À ces niveaux, les quotas d'émission de l'UE seront davantage demandés par ceux qui ont besoin de se couvrir, en particulier l'industrie maritime, qui entrera dans le système d'échange de quotas d'émission dans le courant de l'année.
- **Exposition sélective aux marchés émergents en actions et en devises/taux** : Dans de nombreux pays émergents (hors Chine), la situation reste favorable. Outre les avantages probables de diversification par rapport à d'autres marchés actions, les perspectives d'inflation et de croissance plus modérées dans de nombreux marchés émergents, tels que le Brésil, l'Inde ou l'Indonésie, signifient que ces économies sont plus avancées dans leur cycle que de nombreux pays développés.

Les moyennes capitalisations américaines présentent dans l'ensemble de bonnes notations de crédit et devraient mieux résister aux taux élevés



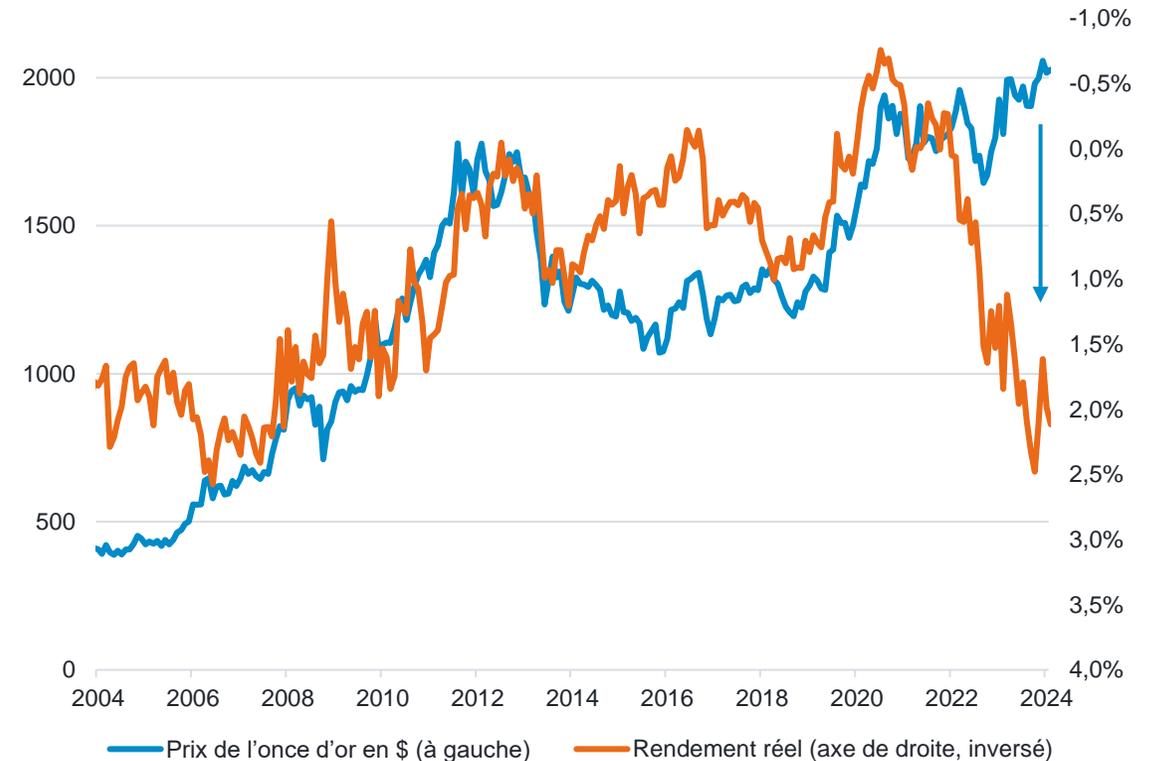
Source : Fidelity International, février 2024. Les opinions correspondent à un horizon temporel habituel de 12 à 18 mois et fournissent un point de départ général pour les décisions d'allocation d'actifs. Toutefois, elles ne reflètent pas nécessairement les positions actuelles des stratégies d'investissement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

Autres points de vue tactiques

Exemples d'idées actuelles

- **Matières premières** : Nous observons des signes d'une reprise de l'industrie manufacturière qui étaye nos perspectives plus positives. Nous sommes désormais positionnés de manière procyclique, c'est-à-dire que nous avons principalement une position longue sur le cuivre par rapport à l'or.
- **Surpondération des métaux industriels** : Le pire du ralentissement manufacturier est derrière nous, avec une amélioration des PMI à un moment où l'offre de métaux a été largement revue à la baisse, notamment en raison de la disparition de l'excédent de cuivre alors que la demande structurelle liée à la transition énergétique est en train de se mettre en place.
- **Sous-pondération des métaux précieux** : Nous avons choisi de financer notre opinion positive sur le cuivre au détriment de l'or, dont les perspectives sont moroses. L'attrait de l'or est compromis par des rendements nominaux et réels élevés, et ses vertus en termes de construction de portefeuille sont minées par son caractère peu défensif, comme le montre sa corrélation positive avec les actions.
- **Neutre sur le pétrole** : Le pétrole se situe actuellement au milieu d'une fourchette de 70-90 \$ avec un positionnement mitigé. Les fondamentaux semblent équilibrés par les restrictions de l'offre de l'OPEP+ et les risques de hausse liés aux événements géopolitiques.

La hausse des rendements réels pèse sur l'or



Source : Fidelity International, février 2024. Les opinions correspondent à un horizon temporel habituel de 12 à 18 mois et fournissent un point de départ général pour les décisions d'allocation d'actifs. Toutefois, elles ne reflètent pas nécessairement les positions actuelles des stratégies d'investissement qui seront mises en œuvre conformément à des objectifs et à des paramètres spécifiques. Source du graphique : Refinitiv, Fidelity International, janvier 2024. Les rendements réels sont calculés comme les rendements des obligations d'État américaines à 10 ans moins les prévisions d'inflation américaine à 10 ans.

L'amélioration des perspectives cycliques favorise un regain d'appétit pour le risque

Un environnement porteur pour les actifs risqués, à condition de se concentrer sur les meilleures opportunités

Actions : Le caractère exceptionnel des États-Unis ne se dément pas et se traduit par une bonne résistance de l'activité économique, ce qui nous incite à rester positifs à l'égard des actions américaines. Les entreprises ont enregistré des bénéfices robustes jusqu'à présent et les marges bénéficiaires se stabilisent. Nous continuons à surpondérer le Japon, car les révisions des bénéfices et les surprises économiques sont encourageantes. Nous conservons également notre surpondération des grandes capitalisations britanniques, bien que notre conviction soit moins forte ce mois-ci. Nous restons sous-pondérés sur la zone Pacifique hors Japon en raison de la fragilité des fondamentaux. Nous restons neutres sur les marchés émergents : la faible reprise en Chine neutralise les perspectives plus positives de l'Amérique latine et de plusieurs marchés asiatiques. Les actions européennes semblent toujours vulnérables. La région risque de sombrer dans la récession et la BCE semble s'accrocher à des données rétrospectives qui la confortent dans son attitude restrictive.

Crédit : Nous ne sommes pas encore prêts à adopter une position franchement longue sur le crédit, malgré la bonne tenue des données sur la croissance américaine et la reprise du cycle manufacturier mondial. Nous préférons afficher notre position favorable aux marchés développés par rapport aux marchés émergents, en passant à une surpondération du haut rendement et à une sous-pondération de la dette émergente, et attendre de meilleurs points d'entrée pour passer à une position nette longue sur le bêta du crédit. Nous privilégions particulièrement le haut rendement américain.

Emprunts d'État : Nous préférons les Bunds aux Gilts en raison des perspectives d'inflation plus faibles en Europe et du risque de divergence budgétaire avec le Royaume-Uni. Nous continuons à préférer les emprunts d'État américains protégés contre l'inflation aux obligations nominales - nous pensons que le marché sous-évalue la prime de risque d'inflation. Nous maintenons notre sous-pondération des JGB, même si notre conviction est moins forte étant donné que l'inflation exerce une moindre pression sur la Banque du Japon pour qu'elle resserre sa politique.

Liquidités/devises : Nous maintenons notre position longue sur le dollar, en raison de la bonne tenue des données sur la croissance et l'inflation aux États-Unis et de son rôle bénéfique en tant que facteur de diversification du portefeuille. Nous continuons à sous-pondérer l'euro et la livre sterling, dont les fondamentaux semblent fragiles. Dans l'ensemble, nous continuons d'apprécier certaines devises émergentes. Cette année, nous devrions assister à une rotation liée aux facteurs cycliques et à la dynamique des balances des paiements, ce qui favorisera certaines des devises les mieux valorisées.

	Mars-2024	Fév.-2024	Janv.-2024	Déc.-2023
Actions	○○○●○	○○○●○	○○○●○	○○○●○
Crédit	○○●○○	○●○○○	○●○○○	○○●○○
Emprunts d'État	○○●○○	○○●○○	○○●○○	○○●○○
Liquidités	○●○○○	○○●○○	○○●○○	○●○○○

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

Nos principales vues d'allocation d'actifs en bref

Vue positive sur les actions, mais prise de risque toujours sélective

Actions par zone géographique

	Opinion	Changement	Raisons clés
États-Unis	●●●○	-	L'activité économique continue de justifier un atterrissage en douceur. Les données relatives à l'inflation et au marché du travail se modèrent progressivement. Jusqu'à présent, les publications de résultats ont été prometteuses.
Europe hors Royaume-Uni	●○●●	-	L'activité économique laisse toujours présager une récession, même si les attentes sont faibles. Les entreprises ont publié des résultats mitigés jusqu'à présent.
Royaume-Uni	●●●○	-	Divers multiples de valorisation restent attractifs. Les actions britanniques pourraient bénéficier d'un rebond des prix des matières premières.
Japon	●●●○	-	L'économie a réservé de bonnes surprises et les révisions des bénéfices sont positives, tandis que l'activité économique continue de se redresser.
Marchés émergents	●●●○	-	La reprise de l'économie chinoise nous inquiète toujours, mais nous sommes plus positifs quant aux perspectives du Mexique, du Brésil et de l'Inde.
Pacifique hors Japon	●○●●	-	L'activité économique et les données d'enquête restent timorées. La faiblesse du secteur des métaux industriels et la lenteur de la reprise économique en Chine sont autant de risques pour la région.

Crédit

	Opinion	Changement	Raisons clés
Obligations Investment Grade	●●●○	-	Le récent rebond lié à l'appétit pour le risque a entraîné un resserrement significatif des spreads de crédit. Nous préférons l'IG en euros à l'IG américain.
Obligations High Yield	●●●○	▲	Les fondamentaux se stabilisent. Les valorisations sont tendues mais les rendements rendent le HY attractif dans une perspective de portage.
Dette émergente (en devise forte)	●○●●	▼	Les spreads sont étroits pour la dette émergente IG, mais larges pour la dette émergente HY. La persistance de l'inflation aux États-Unis, qui a entraîné une hausse du dollar, n'est pas de bon augure pour les émetteurs des marchés émergents.

Emprunts d'État

	Opinion	Changement	Raisons clés
Bons du Trésor américain	●○●●	-	Les prévisions de baisse des taux de la Fed en 2024 ont été revues à la baisse en raison de la vigueur persistante de l'économie américaine.
Taux européen <i>core</i> (<i>Bunds</i>)	●●●○	-	La dynamique de l'inflation a nettement ralenti et les mauvaises conditions économiques devraient inciter la BCE à assouplir sa politique.
Gilts britanniques	●○●●	▼	Le Royaume-Uni est peut-être en récession technique, mais la compression des revenus réels touche à sa fin, les indices PMI des services sont résistants et l'inflation est plus tenace que dans la plupart des autres régions.
Obligations souveraines japonaises	●○●●	▲	La dynamique de l'inflation évolue, les biens et les denrées alimentaires sont en train de basculer dans la déflation tandis que l'inflation des services est persistante. Les rendements n'augmenteront de manière significative qu'après que la BoJ aura mis fin à sa politique de taux d'intérêt négatifs.
Obligations indexées sur l'inflation (TIPS américains)	●●●○	-	Les points morts d'inflation aux États-Unis continuent de présenter de la valeur, car ils sont actuellement valorisés en fonction de perspectives d'inflation modérées, alors que la probabilité d'une absence d'atterrissage s'accroît.

Devises

	Opinion	Changement	Raisons clés
USD	●●●○	-	L'exceptionnalisme américain est de retour, ce qui réduit la probabilité d'une forte baisse des taux de la Fed. Le dollar reste un élément majeur de diversification des portefeuilles, mais il est peu probable qu'il connaisse une hausse significative.
EUR	●○●●	-	Les fondamentaux sont fragiles et devraient inciter la BCE à adopter une approche plus accommodante.
JPY	●●●○	-	Une baisse des taux d'intérêt de la Fed pourrait soutenir le yen, cependant la BoJ est susceptible de maintenir des conditions financières souples.
GBP	●○●●	-	En raison de fondamentaux médiocres et d'un bêta élevé, la livre sterling nous permet de financer notre positionnement de conviction envers le dollar et les devises émergentes.
Devises émergentes	●●●○	-	L'abandon du portage comme principal moteur de marché devrait favoriser certaines des devises émergentes les mieux valorisées.

Source : Fidelity International, février 2024. L'évolution témoigne des changements de tendance intervenus dans l'opinion par rapport au mois précédent. Les opinions correspondent à un horizon temporel habituel de 12 à 18 mois et fournissent un point de départ général pour les décisions d'allocation d'actifs. Toutefois, elles ne reflètent pas nécessairement les positions actuelles des stratégies d'investissement qui seront mises en œuvre conformément à des objectifs et à des paramètres spécifiques.

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. Les spécialistes de l'investissement incluent à la fois des analystes et associés.

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

ISG4996 PM 3478