

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

Virus vs vaccins en 2021, les marchés examinent les risques à court terme

De l'impact économique de la pandémie à l'intervention monétaire et fiscale, en passant par la géopolitique, les marchés ont connu une année 2020 extraordinaire, qui continuera de façonner les perspectives pour 2021 et au-delà.

Alors que les taux d'infection du Covid-19 montent en flèche dans les pays développés, le ralentissement économique à court terme en Europe et de plus en plus aux États-Unis constitue un risque de récession à double creux, bien que des vaccins efficaces signifient que la croissance pourrait rebondir fortement après un déploiement en 2021. Les risques de croissance à court terme soutiennent un positionnement monétaire accommodant (une réalité structurelle émergente au regard du lourd fardeau de la dette mondiale et sans doute d'un héritage économique conséquent de la pandémie). Dans le même temps, la politique budgétaire reste une source importante de risque à court terme, en particulier aux États-Unis, car une relance fiscale est peu probable si le congrès reste divisé au cours de la nouvelle année.

La lutte entre le virus et le vaccin continue de faire la une, les marchés recherchant des perspectives d'une reprise solide. Alors que les pays asiatiques ont réussi à contenir le virus et ont connu de fortes reprises en forme de V, des nuances régionales demeurent. Aux États-Unis et en Europe, le déploiement des vaccins reste essentiel alors que ces régions sont soumises à une 2^e vague de Covid-19. Parallèlement aux évolutions de la pandémie, l'équipe continue de surveiller la dynamique géopolitique globale, les relations américano-chinoises restent sous les projecteurs et pourraient commencer à avoir un impact sur les chaînes d'approvisionnement plus tard en 2021.

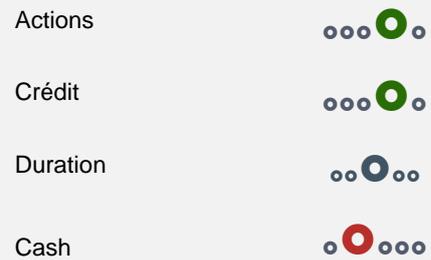
Face aux incertitudes, la poursuite d'une politique monétaire accommodante et les avancées sur les vaccins soutiennent une prise de risque globale en 2021, mais le positionnement du marché plaide pour une répartition de cette allocation entre les actions, les obligations à haut rendement et les dettes des marchés émergents en devises fortes. Pour les actions en 2021, l'équipe privilégie les « bénéficiaires du vaccin » et les économies les plus résilientes. Nous pensons que le marché se projettera sur le long terme étant donné les nouvelles positives des vaccins. Le soutien continu de la politique monétaire et budgétaire devrait aussi créer un contexte propice à la prise de risque en 2021, tant que le flux de nouvelles continue d'être intégré. Au sein des obligations, l'équipe est plus constructive sur le haut rendement et la dette émergente en devises fortes. Nous pensons que la dette des marchés émergents continuera probablement de bénéficier de la faiblesse du dollar et de la croissance de la Chine. En 2021, tant la dette à haut rendement que la dette des marchés émergents bénéficieront probablement d'une quête de rendement de plus en plus intense, les dividendes des actions restant limités.

Dans l'ensemble, nous pensons que la trajectoire de croissance 2021 est bien lisible, la principale source d'incertitude étant le « timing » de la reprise. Des questions subsistent dans certaines régions à propos des confinements, des politiques de soutien budgétaire (aux États-Unis en particulier) et des calendriers de vaccination, tout cela aura un impact sur les cycles et les reprises d'activités tout au long de l'année. Dans ce contexte, il restera important de trouver un juste équilibre entre la prise en compte des différents risques présents sur les marchés mondiaux et l'accès à des opportunités attractives ajustées du risque.

Bien cordialement,

Fidelity Solutions & Multi Asset

En résumé



Le début de la fin ?

Avec le vaccin Pfizer maintenant approuvé aux États-Unis et au Royaume-Uni, les premiers programmes de vaccination de masse peuvent maintenant commencer. Cela devrait marquer un tournant. L'équipe Solutions & Multi Asset travaille en étroite collaboration avec le groupe de travail Covid-19 de Fidelity pour comprendre les aspects pratiques de ce déploiement et ses implications probables sur les marchés mondiaux.

Les plus grands défis en termes de distribution sont probablement les entrepôts frigorifiques, le fait que plusieurs injections sont nécessaires par personne et le taux de vaccination qui varie considérablement d'un pays à l'autre. À mesure que le vaccin Pfizer sera déployé en 2021 et que d'autres vaccins tels que le vaccin Moderna pourraient être approuvés, ces défis seront relevés, ce qui devrait accélérer le déploiement et assouplir progressivement la mobilité des populations.

Dans ce contexte, les secteurs les plus durement touchés pendant la crise pourraient être les principaux bénéficiaires de la reprise, en particulier à partir de la mi-2021, lorsque l'essentiel de l'approvisionnement en vaccins sera le plus répandu.

Avec l'incertitude liée à la question de savoir si les vaccins Pfizer et Moderna empêchent la transmission du virus, le principal risque est que Covid-19 devienne une grippe saisonnière. À cette fin, les vaccins ne doivent pas être considérés comme une solution miracle du Covid-19, mais ils sont un élément clé pour transformer le virus en quelque chose avec lequel le monde peut vivre.

Classe d'actifs	Opinion	Raisons clés
Marchés actions		
États-Unis		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 « bénéficiaires du Covid-19 », qui peuvent sous-performer avec l'arrivée du vaccin. Cependant, les données économiques et les prévisions des bénéfices restent solides.
Royaume-Uni		Le pays reste valorisé de manière attractive par rapport aux autres régions en termes de bénéfices futurs. Cependant, les négociations sur le Brexit et les confinements ciblés 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 l'équipe estime que nous traversons la phase la plus difficile et anticipe des signes élevés d'un fort rebond au T2 / S2'21.
Japon		Le marché boursier japonais est orienté vers le cycle mondial et les valorisations deviennent plus attractives. Les données économiques sont relativement faibles, mais le delta pourrait être important avec le déploiement des vaccins et la levée des restrictions.
Pacifique hors Japon		Une opinion globalement négative malgré des nuances régionales. Une combinaison de données fondamentales et quantitatives suggère que momentum et les bénéfices sont plus élevés dans d'autres régions.
Marchés émergents		Ces marchés sont de plus en plus attractifs en termes de prévisions de bénéfices, de dynamique et de valorisation. Les différences régionales persistent avec des données économiques nuancées par 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 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 une position négative. 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 inférieure 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.
Dettes émergentes (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 à établir une moyenne de l'inflation et à maintenir le taux directeurs proches de zéro jusqu'en 2023. De plus, avec des rendements réels déjà négatifs et à des niveaux historiquement bas, une inflation plus élevée pourrait réduire la demande d'actifs américains, ce qui pourrait à son tour affecter la demande de dollar comme devise refuge.
EUR		Compte tenu du soutien politique 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		Le JPY est 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 dans un environnement d'aversion au risque.
GBP		Notre opinion neutre persiste, même si les choses pourraient évoluer si la BoE explore d'autres moyens de relance, tels que des taux d'intérêt négatifs ou de nouveaux pallier d'assouplissement quantitatif.
Devises émergentes		Nous sommes optimistes sur les devises émergentes, l'univers bénéficie de l'amélioration de la croissance mondiale à moyen terme. L'impact à court terme du Covid-19 est meilleur que dans les pays développés. Les devises émergentes offrent également un portage positif dans un monde de taux zéro et les valorisations sont attractives.

Source : Fidelity International, décembre 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

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 aux Etats-Unis et s'adresse uniquement aux personnes qui sont domiciliées dans un pays ou territoire où la distribution des compartiments mentionnés est autorisée, ou dans lesquels cette autorisation n'est pas exigée.

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 incluent à la fois des analystes et associés. Nous vous recommandons de vous informer soigneusement avant toute décision d'investissement. **Fidelity Funds "FF"/FAST** est une société d'investissement à capital variable (OPCVM) de droit luxembourgeois, avec différentes classes d'actions.

- **Pour les investisseurs en France :**

Nous vous recommandons de vous informer soigneusement avant toute décision d'investissement. Tout investissement doit se faire sur la base du prospectus/DICI (document d'information clé pour l'investisseur) et des rapports annuels et semi-annuels actuellement en vigueur, disponibles gratuitement sur simple demande auprès de 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 ;

- **Pour les investisseurs en Belgique :**

Nous vous recommandons de vous informer soigneusement avant toute décision d'investissement. Tout investissement doit se faire sur la base du prospectus/DICI (document d'information clé pour l'investisseur) et des rapports annuels et semi-annuels actuellement en vigueur, disponibles gratuitement sur simple demande auprès de 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

Le document est publié par FIL (Luxembourg) S.A., autorisée et supervisée par la CSSF (Commission de Surveillance du Secteur Financier) et FIL Gestion, SGP agréée par l'AMF sous le N°GP03-004, 21 Avenue Kléber, 75016 Paris

ISG2997. PM 2970. 20BE1205