

Vues de nos experts

Enquête Analystes 2025 - L'impérieuse utilité de la recherche

Pour sa quatorzième édition, l'enquête annuelle de Fidelity International a, une nouvelle fois, sondé ses analystes pour mieux prendre le pouls des entreprises qu'ils suivent et donner une esquisse de ce que pourrait être l'année qui s'ouvre. Un aperçu mettant aussi en valeur l'importance d'une recherche qui, comme chaque année, se révèle fructueuse.

PRO

 [Niamh Brodie-Machura](#)

 [Monde](#)

 23/01/2025

 4 min de temps de lecture

Points clés

- **Les chefs d'entreprise du monde entier sont beaucoup plus optimistes qu'ils ne l'ont été au cours des deux dernières années.**
- **Depuis la pandémie, les attentes en matière de rendement du capital n'ont jamais été aussi élevées.**
- **Le secteur industriel concentre la plus forte proportion d'analystes s'attendant à ce que leurs entreprises enregistrent de meilleures performances que l'an dernier.**

J'ai investi dans les actions durant la majeure partie de ma carrière, mais une anecdote que m'a racontée récemment mon collègue James Durance, spécialiste obligataire, en dit long sur l'importance de la recherche dans notre activité. L'histoire remonte au début de l'année 2024, lorsque les taux d'intérêt officiels étaient à leur plus haut niveau depuis des années, ce qui a provoqué un *flight to quality* sur le marché obligataire, les investisseurs se demandant comment les emprunteurs allaient faire face à la hausse des coûts de financement. Spécialisé dans les stratégies de revenu global et de haut rendement européen, James examinait un lot d'études de l'un de nos analystes lorsqu'il a remarqué quelque chose. Les chiffres d'Othman El Iraki, spécialiste de l'immobilier d'entreprise, montraient que la quasi-totalité des émetteurs européens et britanniques de qualité qu'il avait évalués seraient encore en mesure d'assurer le remboursement de leur dette dans un environnement de taux plus élevés. Il est important de noter que, contrairement à ce que pensait le marché à l'époque, il en allait de même pour les crédits de mauvaise qualité du secteur. Mais ces derniers étaient boudés par de nombreux investisseurs.

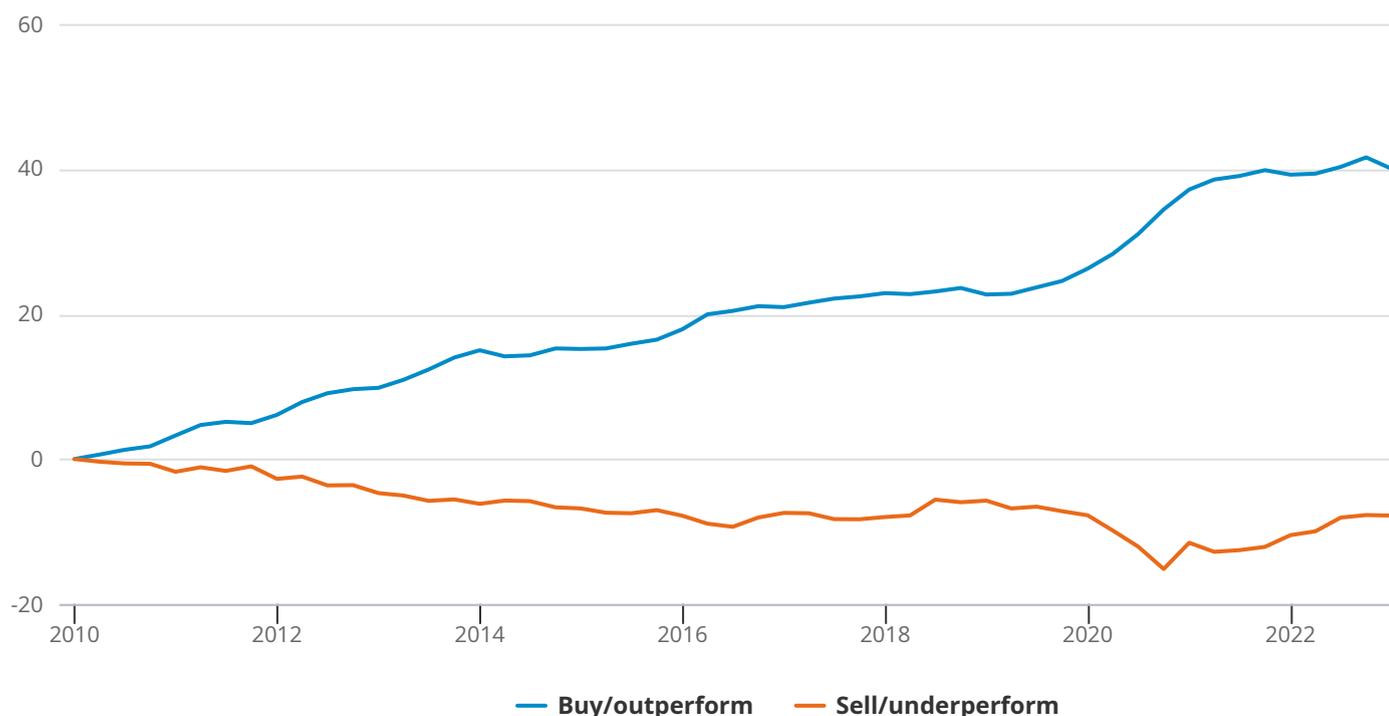
Le résultat a été la transaction la plus rentable de James en 2024, et la leçon à en tirer est évidente : dans une activité centrée sur la gestion des risques et la recherche d'opportunités momentanées, il est indispensable de disposer d'une analyse solide et opportune. La modélisation détaillée qu'Othman avait réalisée sur les tolérances en matière de hausse des taux a révélé quelque chose qui avait échappé à la plupart des acteurs du marché. James et son équipe ont donc commencé à accorder une attention particulière aux prix de l'immobilier. Lorsqu'ils ont perçu des signes de stabilisation, ils ont commencé à augmenter leurs avoirs dans ce secteur. Ces participations ne se limitaient pas à des crédits d'entreprise classiques. Ils ont acheté de la dette convertible et des actions restructurées à la suite d'une défaillance d'une entreprise. Grâce aux recherches approfondies d'Othman, l'équipe a été convaincue de l'intérêt de ces entreprises, ce qui lui a permis d'en faire la deuxième allocation la plus importante de 2024 et de réaliser certains de ses meilleurs rendements.

Notre enquête annuelle auprès des analystes vous donne un aperçu de ce que la recherche de Fidelity nous dit en ce moment. Elle regroupe les points de vue de plus d'une centaine d'analystes qui couvrent les secteurs et les entreprises du monde entier de manière détaillée et approfondie. Othman en fait partie. Ainsi que Alex Laing et Ketul Nathwani qui ont prédit l'an dernier l'essor des investissements dans les réseaux électriques ("*power grid*") à l'échelle mondiale et les rendements exceptionnels qui en ont résulté pour les grandes entreprises de services publics. Ou encore Akshen Thakkar, dont l'analyse détaillée a convaincu les gestionnaires de portefeuille d'acheter une société indienne de climatiseurs lors de l'émission de nouvelles actions fin 2023 - avec une hausse étonnante de 172 % au cours des mois qui ont suivi.

Les performances passées ne garantissent pas les performances futures, mais comme le montre le graphique ci-dessous, les chiffres à long terme indiquent que la recherche est très utile. L'enquête de cette année reflète les connaissances générées par des milliers de réunions et d'appels avec les équipes dirigeantes de centaines d'entreprises mondiales.

Graphique 1 : La recherche a donné des résultats à long terme

Performance de la recherche en actions globales

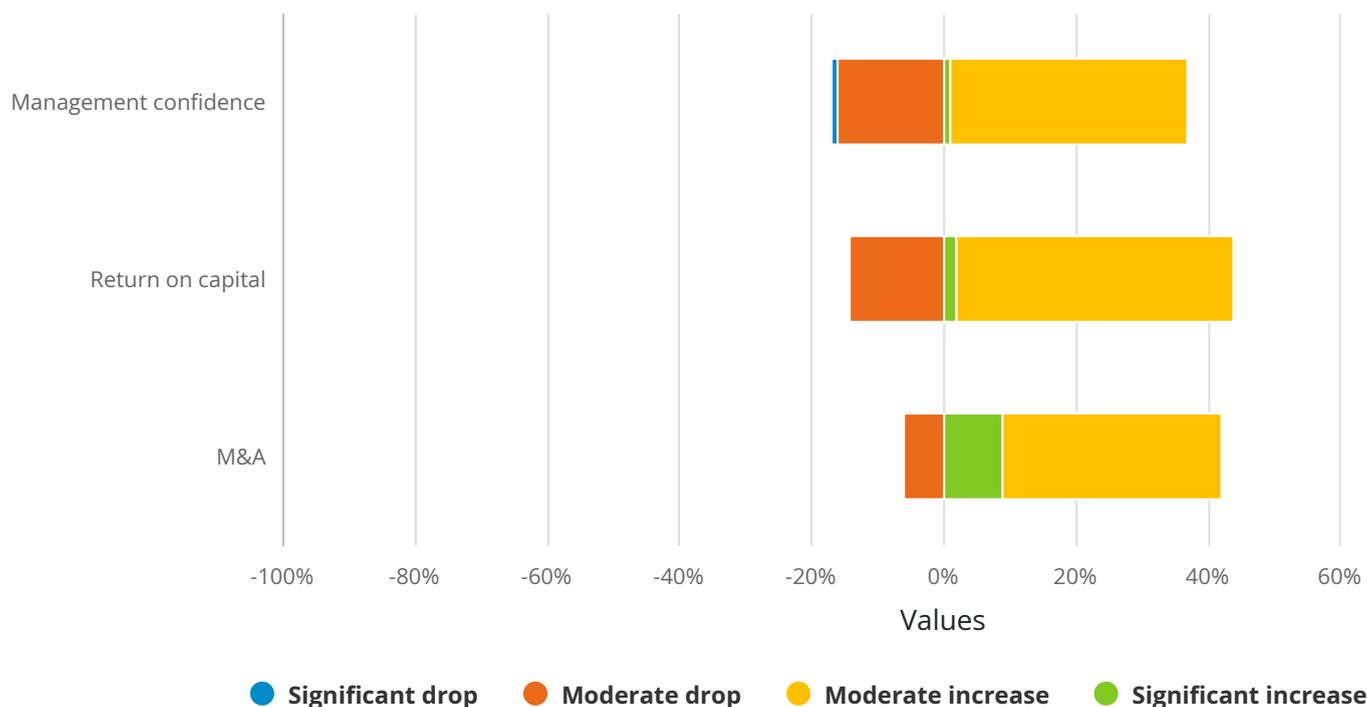


Rendements régionaux pondérés par la capitalisation boursière des sociétés notées soit à l'achat/surperformance, soit à la vente/sous-performance. Valeur ajoutée calculée par rapport aux indices régionaux. Les performances passées ne garantissent pas les rendements futurs. Source : Fidelity International. Données au 30 septembre 2024.

Dans l'ensemble, nos conclusions montrent que les chefs d'entreprise du monde entier sont beaucoup plus optimistes qu'ils ne l'ont été au cours des deux dernières années. Depuis la pandémie, les attentes en matière de rendement du capital sont meilleures que jamais, tandis que plusieurs secteurs s'attendent à ce que le changement d'administration aux États-Unis entraîne un boom des opérations de fusions-acquisitions, dont le besoin se fait cruellement sentir.

Graphique 2 : L'optimisme au sommet

Les analystes sont positifs sur les rendements du capital, les fusions et acquisitions et la confiance des dirigeants



Au cours des 12 prochains mois : « Comment décririez-vous le niveau de confiance des équipes de direction de vos entreprises à investir dans leurs activités par rapport aux 12 mois précédents ? » ; « Quelles sont les perspectives de rendement global du capital ? » ; « Pensez-vous que les fusions et acquisitions seront plus ou moins répandues dans vos entreprises ? Source : Fidelity International, janvier 2024.

Une conclusion notable est que la grande percée de la révolution de l'IA en tant que générateur de rentabilité et de nouveaux revenus pour les entreprises au-delà du secteur technologique n'a pas encore eu lieu. Et il est peu probable qu'elle se produise cette année. C'est dans le secteur industriel que l'on trouve la plus forte proportion d'analystes qui s'attendent à ce que leurs entreprises enregistrent de meilleures performances cette année par rapport à l'année dernière. Et si la reflation a dominé les marchés fin 2024, en dehors des États-Unis, les analystes s'attendent à ce que l'inflation continue de reculer en tant que priorité pour les entreprises. Autant de sujets que notre enquête annuelle aborde dans le détail, grâce au travail que nos analystes effectuent chaque jour, afin de donner un meilleur aperçu de ce que pourrait être 2025. Et, comme vous le diront des gérants comme James, cela vaut la peine d'être lu...

[Lire le rapport complet](#)

Informations sur les risques

- Ce document à caractère promotionnel est exclusivement destiné aux professionnels de l'investissement et ne doit pas être diffusé à des investisseurs particuliers.

- 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.
- 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.

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 États-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 31/12/2024 - Chiffres non audités. Le présent document a été établi par FIL Gestion, SGP agréée par l'AMF sous le N°GP03-004, 21 Avenue Kléber, 75116 Paris. GCT250118GLO - **PM3677**



[Niamh Brodie-Machura](#)

Niamh est Co-Directrice des Investissements, Actions chez Fidelity International. Elle était auparavant directrice générale de la recherche sur les actions et co-responsable de l'investissement durable sur les actions chez Fidelity Investments (FMR). Avant de

rejoindre FMR en 2011, elle a occupé divers postes d'analyste actions et de gérante de portefeuille sectoriel chez Pioneer Investments, Merrion Stockbrokers et Tilman Asset Management.

Aller à

-

[Informations sur les risques](#)

[Informations importantes](#)

Autres articles associés

[N° 607 - L'Humeur des Marchés - Semaine du 31 janvier au 7 février 2025](#)

[N° 606 - L'Humeur des Marchés - Semaine du 24 au 31 janvier 2025](#)

[Commentaire trimestriel & annuel FF - Absolute Return Global Equity Fund T4 2024 et année 2024](#)

[Marché américain : la locomotive tourne toujours](#)

[N° 605 - L'Humeur des Marchés - Semaine du 17 au 24 janvier 2025](#)

Régions

[Monde](#)

Sujets

[Vues de nos experts](#)

[Actions](#)