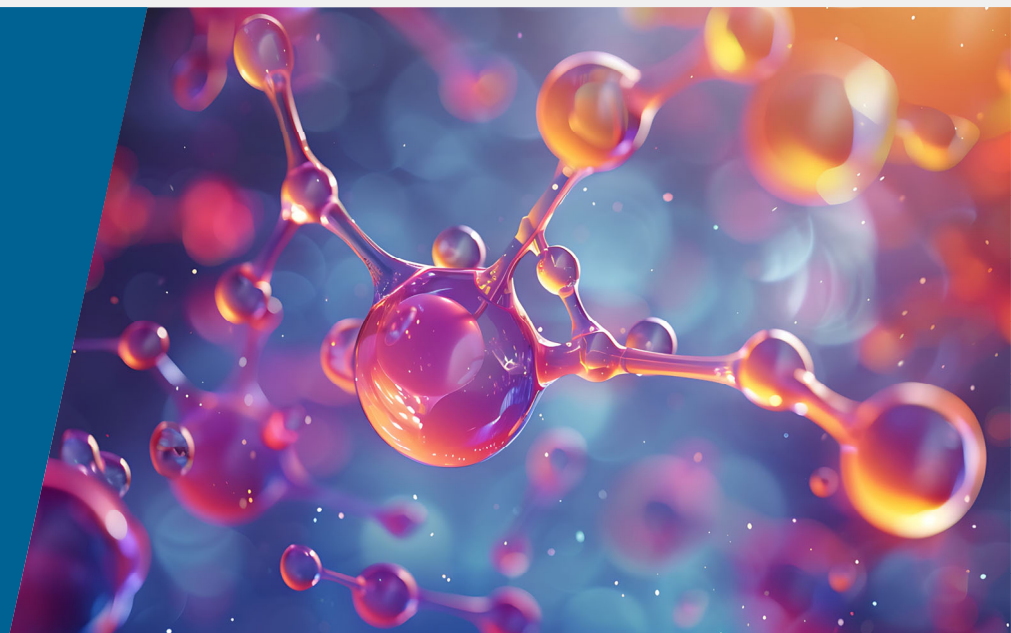


Allocation d'actifs globale

Juillet 2025

Fidelity Solutions & Multi Asset
Vues arrêtées au 30 Juin 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

5

Vue d'ensemble

La récente désescalade de la guerre sino-américaine dans le domaine commercial et l'avancée des négociations tarifaires avec d'autres pays ont réduit les risques baissiers associés à la politique commerciale américaine, sans toutefois les éliminer. Les risques induits par les scénarios les plus défavorables de récession ou de stagflation aux États-Unis ont donc diminué. Toutefois, l'anticipation des droits de douane par les importateurs pourrait encore masquer un ralentissement encore plus marqué de l'économie, alors que le risque d'un échec des pourparlers commerciaux subsiste. L'incertitude entourant l'impact des droits de douane pourrait freiner la fonction de réaction de la Fed. Selon nous, les marchés pourraient continuer à évoluer dans une fourchette étroite à court terme et les décisions tactiques ciblées en matière d'allocation d'actifs nous semblent plus judicieuses que des paris globaux sur la hausse ou la baisse des marchés.

8

Actions

Nous restons globalement neutres à l'égard des actions, mais certains secteurs et certaines régions offrent néanmoins des opportunités. Les risques baissiers se sont atténués, mais les marchés ont rapidement intégré l'amélioration des perspectives, ce qui a propulsé les valorisations des actifs risqués vers des niveaux élevés. Nous restons neutres à l'égard des États-Unis en raison des incertitudes persistantes suscitées par les politiques déployées, et l'exceptionnalisme américain est toujours remis en question. Nous sommes désormais neutres vis-à-vis des actions européennes après la nette progression des bourses de la région au premier semestre. Nous surpondérons toujours les marchés émergents malgré le risque des droits de douane car les fondamentaux restent favorables en Chine. Nous sommes également optimistes à l'égard de l'Inde et de la Corée.

9

Crédit

Nous restons prudents vis-à-vis du crédit. Les décisions actives prises sur l'ensemble du spectre obligataire seront cruciales dans les prochains mois. Les fondamentaux des obligations d'entreprises demeurent solides, mais les valorisations ne compensent pas les risques macroéconomiques accrus. Nous préférons toujours la dette des marchés émergents en devise locale, segment où plusieurs marchés attractifs présentent des taux réels élevés et des courbes assez pentifiées.

10

Emprunts d'État

Nous maintenons notre surpondération des emprunts d'État. Compte tenu de rendements plus élevés et du moindre risque de stagflation, ils devraient être sources de diversification et de protection. À long terme, nous préférons détenir des obligations de pays où les taux réels sont élevés et dont les banques centrales disposent d'une marge de manœuvre accrue pour réduire les taux.

11

Liquidités / Devises

Nous sommes neutres vis-à-vis des liquidités et restons flexibles si des opportunités se présentent. Nous continuons de sous-pondérer le dollar américain, compte tenu des valorisations élevées et de l'incertitude persistante entourant la politique américaine, qui pourrait conduire à une dédollarisation. Nous sommes passés d'une position neutre à une sous-pondération de la livre sterling en raison de la détérioration des données et des valorisations. Nous continuons à surpondérer les devises des pays émergents car la baisse du dollar américain sera bénéfique à ces pays.

Source : Fidelity International, juin 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

Malgré l'apaisement des tensions commerciales, l'exceptionnalisme américain continue d'être remis en question



Qu'est-ce qui a changé ?

- **Les risques liés aux droits de douane se sont atténués** : Les progrès sur le front des négociations commerciales, en particulier entre la Chine et les États-Unis, ont réduit les risques extrêmes, conduisant à une perspective de moindre volatilité des prix des actifs. Même si l'incertitude demeure (et si l'attention se déplace de la Chine vers l'Europe), les risques sont passés d'une potentielle correction brutale à une lente dégradation de la confiance des consommateurs et des entreprises.



Qu'est-ce qui n'a pas changé ?

- **La Fed prolonge sa pause** : Les membres du FOMC évaluent toujours l'impact de mesures davantage « stagflationnistes » (droits de douane) sur le ralentissement de la croissance qui semble déjà en cours aux États-Unis.
- **L'exceptionnalisme américain est toujours remis en question** : Les décisions politiques aux États-Unis continuent d'alimenter l'incertitude, ce qui pourrait entraîner une sortie de capitaux des actifs américains.



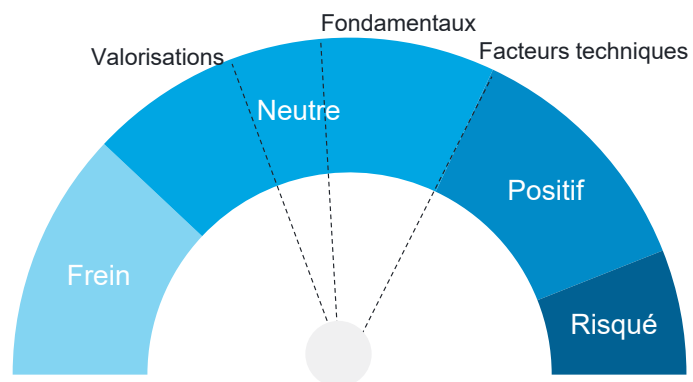
Que surveillons-nous ?

- **Politique américaine** : Nous continuons d'examiner les annonces de l'administration américaines, alors que les accords commerciaux déterminent les droits de douane définitifs, et que les Républicains mettent la dernière main à la loi fiscale prévue par Donald Trump.
- **Données réelles** : Nous surveillons les données réelles pour détecter les signes d'un ralentissement économique significatif.
- **Géopolitique et politique budgétaire** : Alors que l'incertitude géopolitique s'accroît, nous surveillons la politique budgétaire, en particulier les dépenses de défense en Europe.

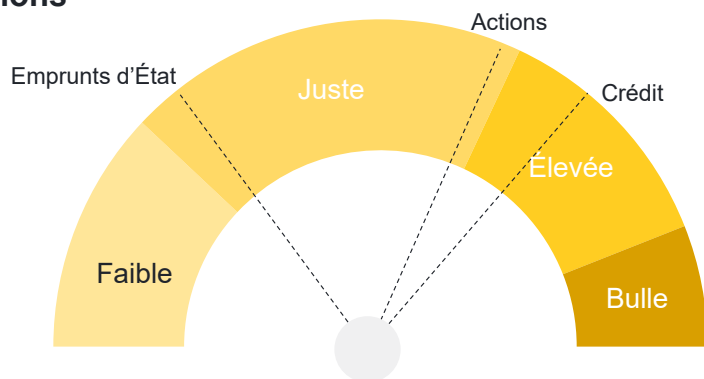
Source : Fidelity International, juin 2025. Les opinions correspondent à un horizon temporel habituel de 12 à 18 mois et fournissent un point de départ général pour les décisions d'allocation d'actifs. Toutefois, elles ne reflètent pas nécessairement les positions actuelles des stratégies d'investissement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

Indicateurs de cycle

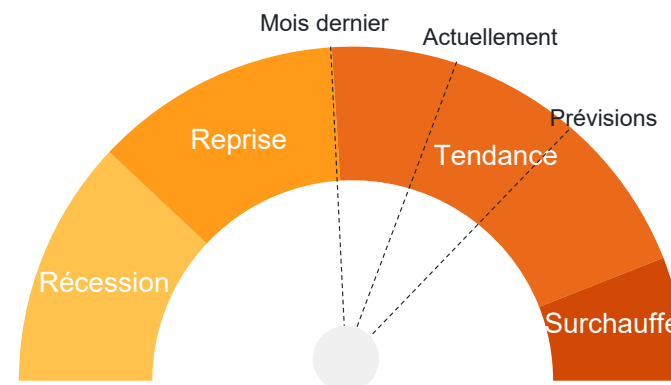
Fondamentaux, valorisations, facteurs techniques



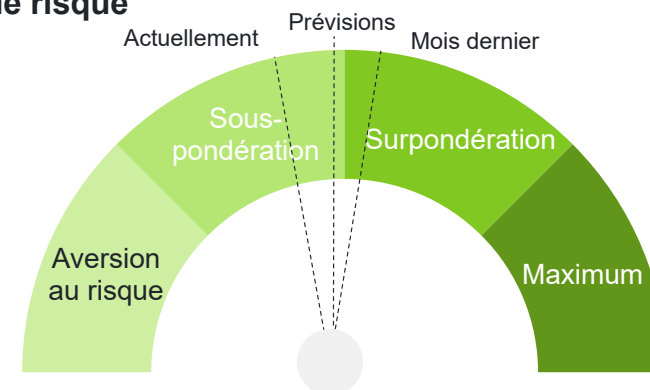
Valorisations



Cycle économique américain



Appétit pour le risque



Source : Fidelity International, juin 2025.

Thèmes macroéconomiques mondiaux

Malgré leur atténuation, les risques liés aux droits de douane sont toujours présents

L'évolution sur le front des droits de douane a réduit les risques extrêmes (tant baissiers que haussiers). La volatilité a reflué, mais le rebond rapide des actifs risqués a rapidement intégré une amélioration des perspectives, ce qui a entraîné une nouvelle hausse des valorisations. Nous adoptons une position neutre sur l'ensemble du marché et privilégions une allocation plus granulaire sur le plan régional et sectoriel.

Pas de valeur refuge unique

L'évolution des corrélations au cours des derniers mois continue de soulever des questions sur l'efficacité de la diversification. Ce phénomène n'est pas nouveau et, pour composer avec les marchés au cours des prochaines années, il faudra probablement disposer de nouveaux outils et adopter une approche plus flexible, en incorporant d'autres sources de duration, des actifs alternatifs, de l'or et des devises comme autant de facteurs de diversification, et ce parallèlement aux valeurs refuges traditionnelles.

Baisse du risque de récession

La trêve commerciale entre les États-Unis et la Chine a réduit la probabilité de concrétisation de certains des scénarios récessionnistes et stagflationnistes les plus extrêmes aux États-Unis. Même si une trajectoire finale plus favorable semble désormais plus plausible, les incertitudes accrues, la hausse des prix et l'affaiblissement de la demande continueront de freiner la croissance et de peser sur la confiance.

Modération inégale de l'inflation

L'inflation n'est plus aussi élevée, mais le tableau est contrasté selon les régions. Les taux effectifs des droits de douane américains, bien qu'inférieurs à ceux du mois dernier, restent nettement plus élevés qu'en fin d'année 2024, ce qui est susceptible d'alimenter l'inflation dans le système économique. Cela pourrait freiner la fonction de réaction de la Fed. L'Europe, en revanche, subit la pression déflationniste de la Chine et des États-Unis.

Une croissance mondiale jusque-là résiliente, mais un cycle industriel dégradé

L'indicateur avancé de Fidelity (FLI) est passé dans le quadrant « supérieur à la moyenne et en amélioration », même si cela reflète les mesures prises en anticipation des droits de douane, phénomène qui devrait probablement s'inverser à l'avenir. Les divergences entre les régions perdurent : l'économie américaine semble toujours solide, tandis que la situation de l'Europe et du Royaume-Uni est plus fragile.

Relance budgétaire en Europe

La politique budgétaire sera déterminante d'un point de vue macroéconomique lors des prochains mois, certains pays comme l'Allemagne ayant pris des initiatives dans un contexte politique en mutation. D'importants changements budgétaires pourraient se produire rapidement compte tenu des réformes récentes, ce qui donnerait une plus grande marge de manœuvre pour les dépenses de défense.

Source : Fidelity International, juin 2025.

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

		--	-	=	+	++	Synthèse des opinions
Actions	Actions			●			Maintien de la neutralité à l'égard des actions. Le risque baissier s'est atténué, mais le retracement a ramené les actifs risqués vers des niveaux de valorisation élevés.
	États-Unis			●			Nous restons neutres à l'égard des États-Unis. L'incertitude politique demeure élevée et la question de la soutenabilité budgétaire maintient les rendements à des niveaux élevés. Par conséquent, l'exceptionnalisme américain est toujours remis en cause.
	Europe			●	←		Retour à un positionnement neutre à l'égard de l'Europe. Les valorisations convergent après un premier semestre en fanfare pour la région. L'appréciation de l'euro commence à peser sur les bénéfices des grandes capitalisations et les querelles commerciales, encore non résolues, avec les États-Unis sont également sources d'inquiétude.
	Royaume-Uni			●			Les révisions de bénéfices restent peu inspirantes, mais le marché demeure décoté et la faiblesse de la livre sterling soutiendra les grandes capitalisations multinationales.
	Japon			●			La dynamique positive des bénéfices et l'augmentation des taux de distribution des dividendes compensent les incertitudes entourant la politique commerciale et la possibilité d'un durcissement de la politique monétaire de la BoJ.
	Marchés émergents				●		Nous continuons à surpondérer les marchés émergents en raison de notre conviction envers la Chine. Nous pensons que les fondamentaux ont davantage contribué aux rebonds récents du marché chinois. Nous sommes également optimistes à l'égard de l'Inde et de la Corée.
	Asie-Pacifique hors Japon		●				Les faibles perspectives de l'Australie nous incitent à la prudence et les valorisations des actions de Singapour ne sont plus attractives. Il s'agit de notre source de financement privilégiée.
Crédit	Crédit		●				Les valorisations du crédit n'apparaissent pas très attractives par rapport à d'autres classes d'actifs.
	Investment Grade		●				Les spreads des obligations IG restent très serrés et nous préférons le profil risque/rendement d'autres segments du crédit.
	High Yield			→	●		Les fondamentaux demeurent solides et les rendements globaux semblent toujours intéressants, d'autant plus que les taux baissent. Nous préférons les obligations high yield de courte échéance.
	Dette émergente			●	←		Nous sommes neutres mais nous préférons les émissions en devise locale, car de nombreuses régions présentent des rendements réels attractifs et/ou des courbes relativement pentifiées.
Emprunts d'État	Emprunts d'État				●		Nous continuons à surpondérer les emprunts d'État, avec une préférence pour les titres souverains en devise locale.
	Bons du Trésor américain			●			Les bons du Trésor américains semblent se négocier à leur juste valeur, mais les inquiétudes entourant les déficits persistent. La Fed est moins encline à court terme à réduire ses taux directeurs, et les bons du Trésor ont constitué des couvertures moins efficaces ces dernières semaines.
	Taux européen <i>core</i> (<i>Bunds</i>)			●			Nous restons neutres sur les Bunds et préférons les pays dont les banques centrales disposent d'une marge de manœuvre accrue pour réduire leurs taux, comme l'Australie et la Nouvelle-Zélande.
	Gilts britanniques			●			Les Gilts offrent un potentiel de valeur honorable. Les Gilts présentent une valeur décente. Nous considérons qu'ils ne devraient pas se négocier avec une prime de crédit significative, du fait de l'absence de risques de prix auto-induits comme aux États-Unis en lien avec les droits de douane.
	Emprunts d'État japonais		●				Les JGB restent une source de financement fiable, avec un niveau de conviction modéré. Toutefois, sur une base couverte du risque de change, les rendements des JGB sont de plus en plus intéressants et offrent un portage et un roll down attractifs.
	Emprunts d'État des pays émergents en devise locale				●		Plusieurs marchés émergents sont intéressants, en particulier ceux d'Amérique latine, qui affichent des valorisations attractives et des rendements réels élevés. La dépréciation du dollar est également bénéfique.
Liquidités / devises	Liquidités			●			Neutres sur les liquidités
	Dollar américain		●				Le dollar est cher et l'exceptionnalisme américain est remis en cause, l'incertitude politique alimentant le phénomène de dédollarisation.
	Euro				●		Surpondération de l'euro en raison du changement de cap budgétaire en Allemagne.
	Yen japonais				●		La Banque centrale du Japon continue à normaliser sa politique et le yen présente une valorisation attractive.
	Livre sterling		●	←			Le GBP n'est pas bon marché, le positionnement des investisseurs est encore quelque peu élevé et le fléchissement récent des statistiques en font une source de financement privilégiée.
	Devises des marchés émergents				●		L'affaiblissement du dollar et les flux vers les actions des marchés émergents sont positifs pour les devises émergentes.

Source : Fidelity International, juin 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.

De meilleures idées pour des performances d'investissement élevées



Client privilégiant la croissance de son capital

- Au sein des marchés émergents, les **actions de la Chine, de l'Inde et de la Corée** demeurent attractives et devraient bénéficier de l'intérêt croissant des investisseurs.
- Les actions liées à la thématique de la **modernisation des réseaux électriques** bénéficient de moteurs de performance spécifiques, l'Europe et les États-Unis cherchant à accroître leurs sources d'énergie renouvelable et à s'adapter à la demande.
- **Stratégies multi-actifs mondiales** adoptant une approche flexible et accédant à des opportunités de croissance à travers les différentes structures de capital.



Client privilégiant le revenu

- La **dette émergente** devrait bénéficier d'un dollar plus faible et offre un point d'entrée intéressant compte tenu de l'atténuation des risques baissiers et de l'élargissement des spreads.
- Les **valeurs défensives de qualité versant des dividendes** offrent une protection et une stabilité relatives.



Préservation du capital

- Nous sommes positifs à l'égard de **l'or**, pour lequel le positionnement est devenu moins encombré, et des **matières premières** en général, qui permettent de se prémunir contre une réaccélération de l'inflation.
- Nous décelons de la résilience dans les thèmes de croissance structurelle, comme **la technologie**, parallèlement aux secteurs défensifs traditionnels.
- Recours à un ensemble plus large d'outils comprenant des **options**, utilisées de manière ciblée pour ajouter de la protection contre les risques baissiers.



Des performances décorrélées

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

Source : Fidelity International, juin 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.

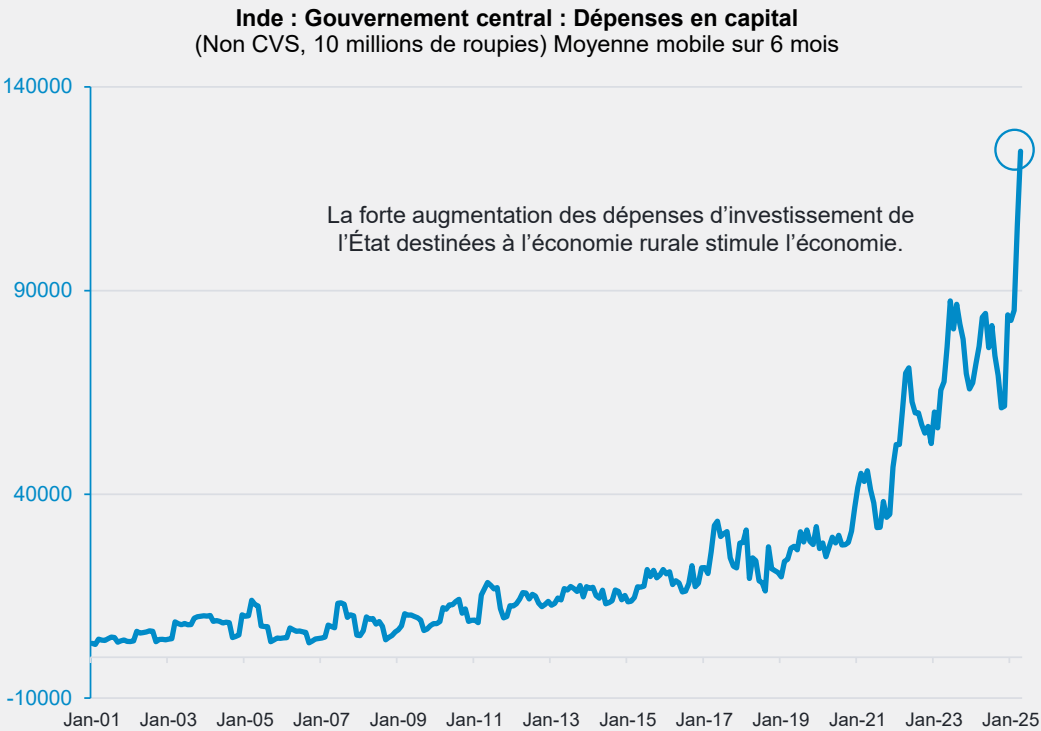
Actions

	--	-	=	+	++
Actions			●		
États-Unis			●		
Europe			●	←	
Royaume-Uni			●		
Japon			●		
Marchés émergents				●	
Asie-Pacifique hors Japon		●			

Opinions clés

- **Nous restons neutres à l'égard des États-Unis** : Si les États-Unis restent le marché actions le plus performant en termes de rendement des capitaux propres et d'innovation, l'incertitude politique et la hausse des rendements des bons du Trésor constituent des facteurs négatifs. Nous maintenons notre opinion neutre sur les marchés américains et nous demandons si les actions américaines justifient une prime significative par rapport au reste du monde.
- **Neutralité accrue vis-à-vis de l'Europe** : après un premier semestre très dynamique, les valorisations ont quelque peu baissé et l'appréciation de l'euro pourrait commencer à peser sur les bénéfices des grandes capitalisations.
- **Nous surpondérons les marchés émergents** : Les fondamentaux restent favorables, avec des marges qui résistent mieux en Chine que dans les autres marchés et des bénéfices décents après trois ans et demi de déception. L'essor récent de l'IA est encourageant et améliore le potentiel d'attractivité de la Chine. Les perspectives de l'Inde et de la Corée sont également positives grâce à l'assouplissement des politiques monétaires et des nouvelles réformes.

Opportunités des marchés émergents - Inde



Source : Fidelity International, juin 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, Haver Analytics, juin 2025.

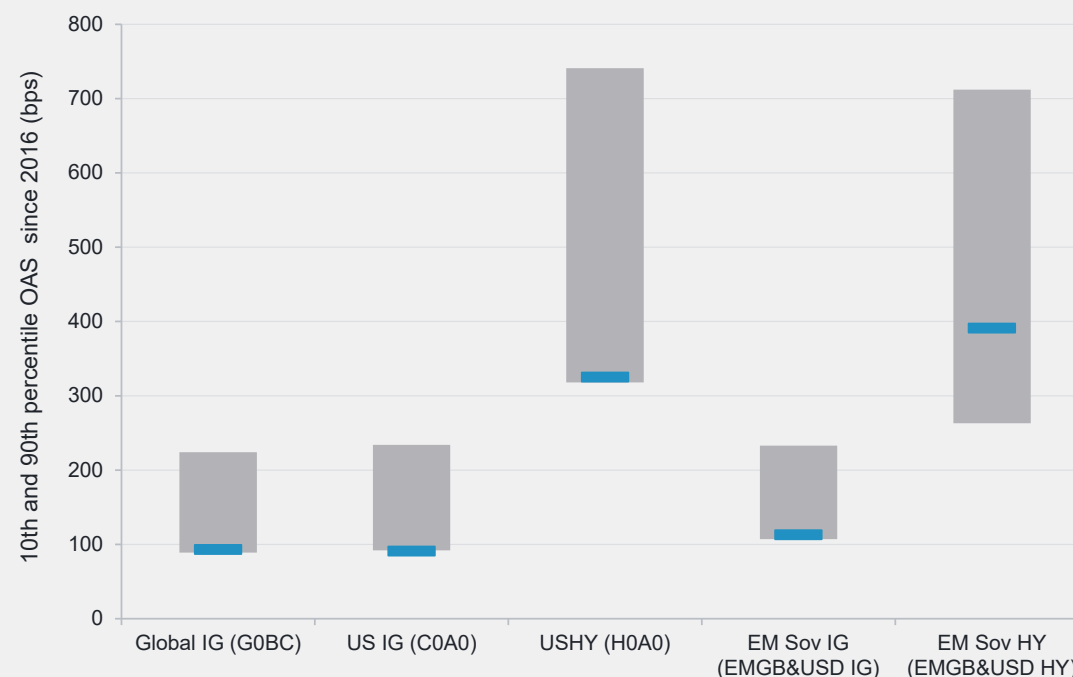
Crédit

	--	-	=	+	++
Crédit		●			
Investment Grade		●			
High Yield			→	●	
Dette émergente			●	←	

Opinions clés

- **Préférence aux titres HY au détriment des obligations IG** : Les opinions divergent au sein de l'équipe vis-à-vis des obligations HY et émergentes, mais tous les membres s'accordent à dire que les titres IG ne sont assez peu attractifs en raison de spreads très faibles et de leur sensibilité élevée à la variation de ces derniers (« spread duration »), malgré quelques opportunités sur le segment IG à courte échéance. La valeur des obligations HY est moins sensible à la variation des spreads et les fondamentaux résistent encore bien.
- **Neutralité à l'égard de la dette émergente, préférence pour les titres en devise locale** : Compte tenu du resserrement des spreads, la dette émergente est globalement moins intéressante, même si les fondamentaux restent solides. L'environnement reste propice au portage, mais nous préférons les titres HY à courte échéance.

Les obligations d'entreprises émergentes et la dette souverains HY apparaissent relativement moins chères que l'IG américain d'un point de vue historique



Source : Fidelity International, juin 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, juin 2025.

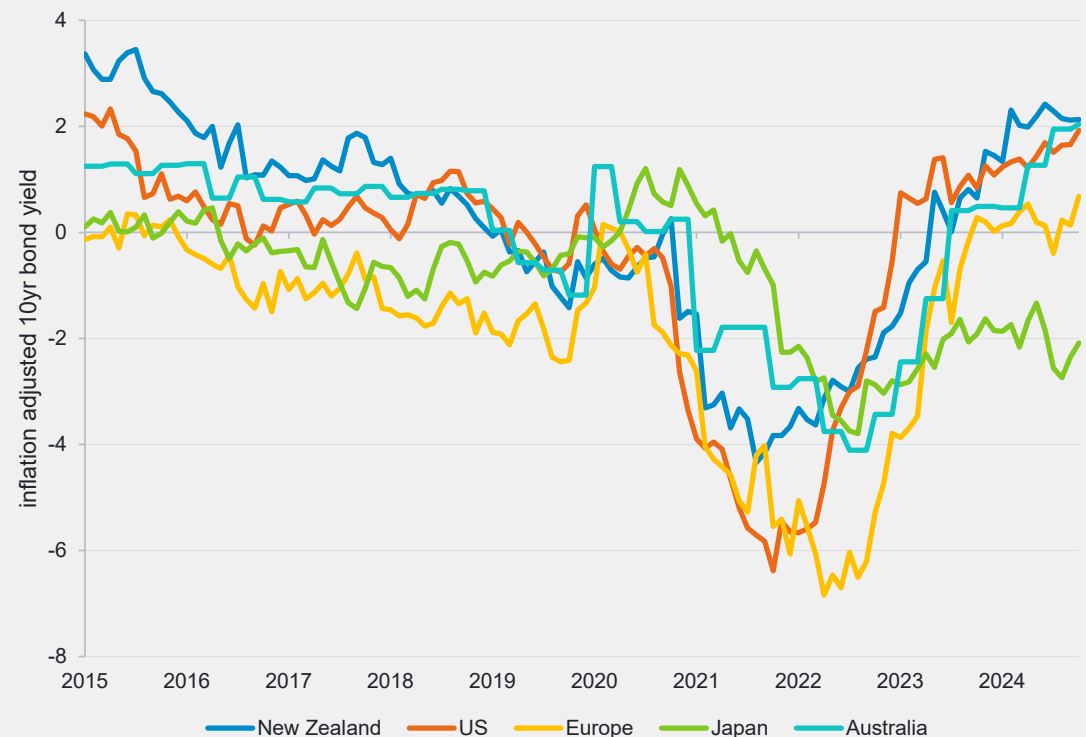
Emprunts d'État

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

Opinions clés

- **Neutralité à l'égard des Bunds et des Gilts** : préférence pour les emprunts souverains dont les banques centrales disposent d'une marge de manœuvre accrue pour réduire leurs taux, comme l'Australie et la Nouvelle-Zélande.
- **Position longue sur les emprunts d'État néo-zélandais** : Les rendements des emprunts d'État néo-zélandais sont supérieurs à ceux des États-Unis et d'autres pays, malgré une croissance et une inflation plus faibles. Le pays a opéré le cycle de remontée des taux le plus agressif du G10 et, si elle poursuit son programme de 2015, elle les réduira bien plus rapidement que ses propres prévisions.
- **Plusieurs emprunts d'État en devise locale sont attractifs**, comme ceux du Brésil, du Pérou, du Mexique et de l'Afrique du Sud.
- **Les JGB restent une bonne source de financement** : Bien que le processus de relèvement de la BoJ nécessite encore des efforts, les rendements des JGB sont de plus en plus intéressants sur une base couverte et offrent un portage et un « roll down » attractifs.

Exposition aux taux souverains si le rendement réel est élevé



Source : Fidelity International, juin 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 : LSEG Datastream, juin 2025.

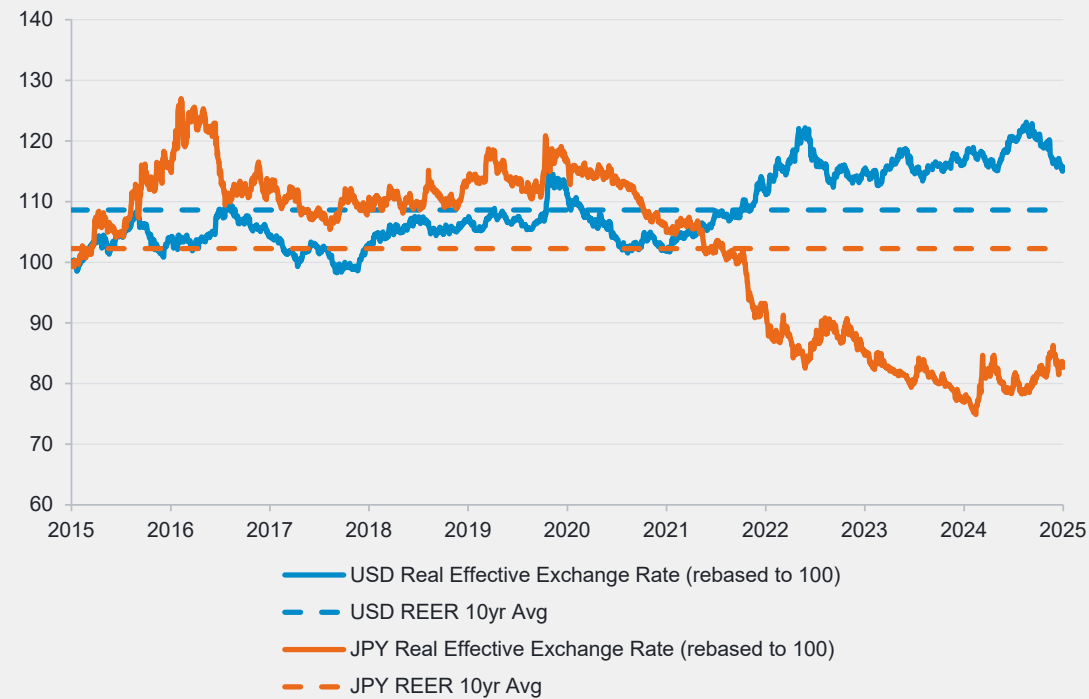
Liquidités / devises

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

Opinions clés

- **Nous continuons à sous-pondérer le dollar américain** : Le dollar est cher, les États-Unis souffrent de déficits jumeaux et pourraient subir une possible dédollarisation du fait de l'incertitude entourant la politique de la nouvelle administration.
- **Nous continuons de surpondérer l'euro et le yen** : Nous maintenons notre surpondération de l'euro et avons commencé à tirer profit du retour des flux et de l'augmentation des couvertures. Nous continuons également de surpondérer le yen dont la valorisation nous semble attractive et qui pourrait servir de valeur refuge dans un contexte de forte volatilité.
- **Nous sous-pondérons désormais la livre sterling** : La livre sterling n'est pas bon marché, le positionnement des investisseurs est encore quelque peu élevé et le fléchissement récent des statistiques en font une source de financement privilégiée.

Le dollar reste cher malgré sa récente baisse, tandis que le yen est encore sous-évalué par rapport aux moyennes historiques.



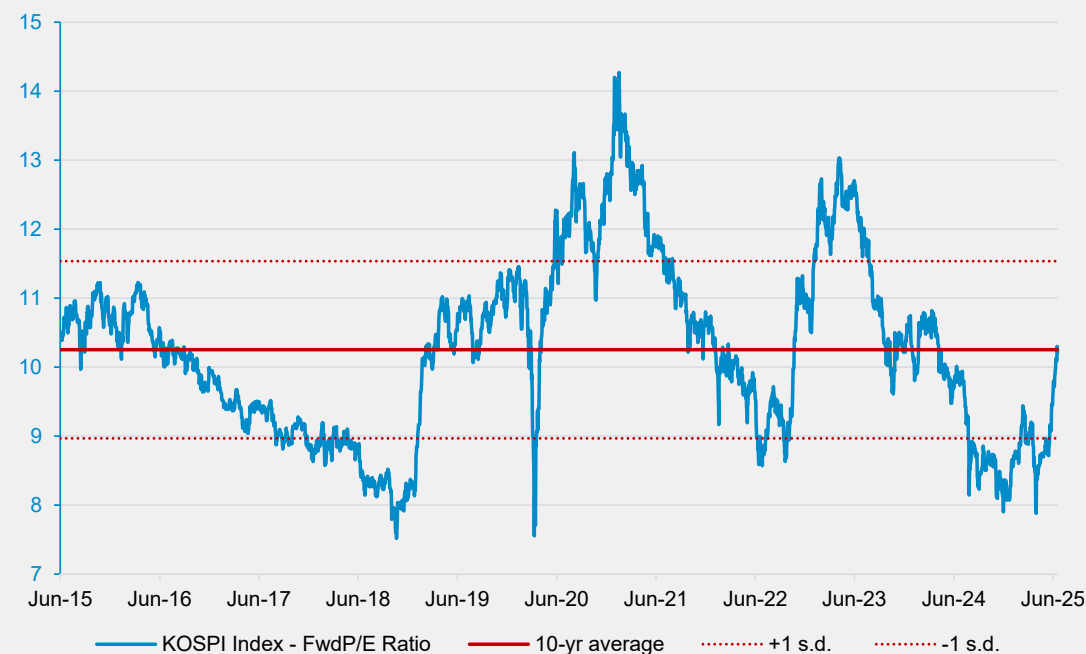
Source : Fidelity International, juin 2025. Les opinions correspondent à un horizon temporel habituel de 12 à 18 mois et fournissent un point de départ général pour les décisions d'allocation d'actifs. Toutefois, elles ne reflètent pas nécessairement les positions actuelles des stratégies d'investissement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

Autres opinions en matière d'allocation d'actifs tactique

- **Préférence globale pour les actifs émergents** : Nous surpondérons les actions, les devises et la dette en devise locale des pays émergents. Nous pensons que le dollar va continuer à se déprécier, ce qui devrait soutenir les actifs de la plupart des pays émergents. Les actions des pays émergents bénéficient également de l'embellie des perspectives de la Chine, de l'Inde et de la Corée. En outre, la diminution des exportations de produits chinois vers les États-Unis devrait permettre au reste du monde de maîtriser leur inflation. Cette tendance s'appliquera notamment aux pays émergents et devrait continuer à soutenir la dette émergente en devise locale, qui recèle des opportunités particulièrement prometteuses, notamment en Amérique latine.
- **Position longue sur les actions coréennes** : Le président Lee, récemment élu, plaide activement en faveur d'une réforme globale des entreprises, principalement via la révision du code du commerce et la modération de la décote liée aux pratiques de gouvernance. Depuis l'élection, le ratio cours/valeur comptable de l'indice KOSPI a atteint un ratio d'1 fois, mais les valorisations sont toujours attractives, avec une décote prononcée par rapport aux autres pays. Le rebond des prix des mémoires et des statistiques des exportations confirme cette perspective.

La valorisation de l'indice Kospi reste attractive d'un point de vue historique mais aussi le plan relatif, même après son récent rebond.

Corée - Indice KOSPI - PER à terme



Source : Fidelity International, juin 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, juin 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 30/06/2025 - 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.

ISG5909 PM3786