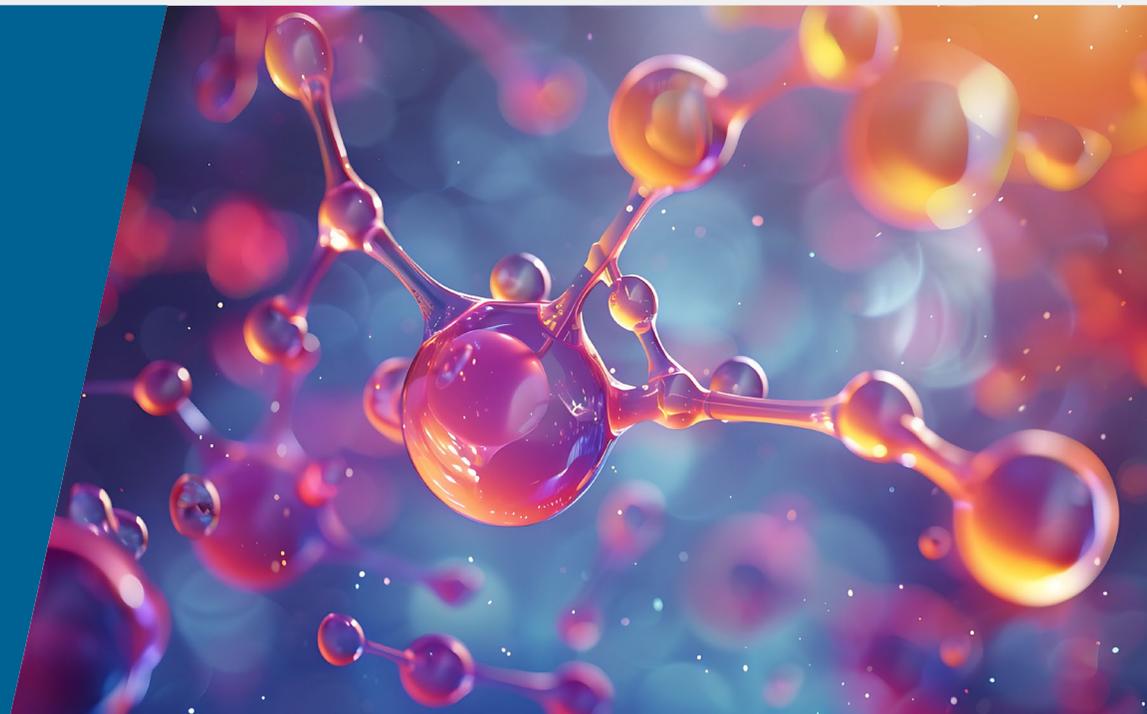


Allocation d'actifs globale

Avril 2025

Fidelity Solutions & Multi Asset
Vues arrêtées au 3 avril 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

4

Vue d'ensemble

Les droits de douane dominent une fois de plus l'actualité, créant de l'incertitude dans l'ensemble de l'économie mondiale. Les chocs sur les échanges mondiaux constituent un risque important pour la croissance globale et maintiendront la volatilité à des niveaux élevés. Les indicateurs avancés se sont détériorés aux États-Unis, mais cela n'apparaît pas encore dans les statistiques définitives - tous les regards seront tournés vers l'impact des droits de douane (et des représailles potentielles d'autres économies). L'inflation reste élevée aux États-Unis et au Royaume-Uni, mais d'éventuels relèvements des taux directeurs ne sont pas à l'ordre du jour.

8

Actions

Nous cessons de surpondérer globalement les actions, compte tenu des risques accrus et du fait que les impacts sur les échanges commerciaux seront un déterminant clé de l'évolution des marchés mondiaux au cours des prochains mois. En termes relatifs, les États-Unis présentent toujours des fondamentaux corrects par rapport à d'autres régions, mais nous anticipons un regain de volatilité. Nous restons neutres à l'égard de l'Europe, où les dépenses budgétaires en Allemagne et la résolution du conflit en Ukraine pourraient améliorer les perspectives à court terme, même si les risques induits par la politique commerciale des États-Unis sont significatifs et réduisent les perspectives de croissance. Nous passons surpondérés sur les marchés émergents, car nous sommes plus positifs à l'égard de la Chine. Mais la sélectivité sera de plus en plus importante dans l'ensemble de la zone, en particulier à la lumière des risques induits par les droits de douane.

9

Crédit

Nous restons neutres à l'égard des obligations d'entreprises, tout en adoptant un biais négatif. Les spreads se sont quelque peu écartés dans le contexte récent de volatilité de marché, mais les valorisations restent peu attractives. Les fondamentaux sont solides - les défauts restent limités et il n'y a pas de signes de tensions critiques dans le marché du crédit. Les facteurs techniques demeurent favorables et la demande de crédit est élevée.

10

Emprunts d'État :

Nous surpondérons ce mois-ci. Même si les rendements ont baissé au cours des dernières semaines, la tendance pourrait se poursuivre et les emprunts d'État apporteront une protection en cas de ralentissement plus marqué de la croissance. En outre, les rendements réels ont atteint un niveau d'attractivité qui n'avait plus été vu depuis longtemps. À plus long terme, malgré des progrès récents plutôt lents, les principales banques centrales demeurent engagées dans des cycles d'assouplissement.

11

Liquidités / Devises

Nous sous-pondérons les liquidités pour financer notre surpondération des emprunts d'État. Nous avons mis fin à notre surpondération du dollar américain, car le billet vert est cher et son positionnement est maintenant défavorable. Nous sommes passés surpondérés sur l'euro en raison de l'important changement budgétaire en Allemagne. La livre sterling reste une source de financement compte tenu de la faiblesse des perspectives de croissance du Royaume-Uni. Nous surpondérons également toujours le yen en raison de sa valorisation attractive et de la normalisation probable de la politique de la Banque centrale du Japon.

Source : Fidelity International, au 3 avril 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

Le cycle se poursuit, soutenu par une croissance américaine supérieure à la tendance - et tous les regards sont braqués sur la réponse qui sera donnée aux droits de douane



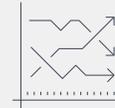
Qu'est-ce qui a changé ?

- **Les chocs des droits de douane augmentent l'incertitude** : Alors que les conséquences de la politique américaine commencent à émerger, les perspectives pour les actifs risqués apparaissent incertaines. Les mois à venir exigent une approche agile en matière d'allocation d'actifs.
- **Dans ce contexte, la diversification s'impose** : la flexibilité et la sélectivité seront essentielles pour renforcer la résilience des portefeuilles.



Qu'est-ce qui n'a pas changé ?

- **La Fed prolonge sa pause** : Le marché anticipe toujours quelques réductions de taux directeurs cette année. 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.
- **Les spreads de crédit restent particulièrement serrés** : Compte tenu de la rémunération insuffisante des spreads de crédit, nous restons globalement neutres. Nous sommes conscients des conséquences asymétriques négatives sur les obligations d'entreprises en cas de ralentissement de la croissance.



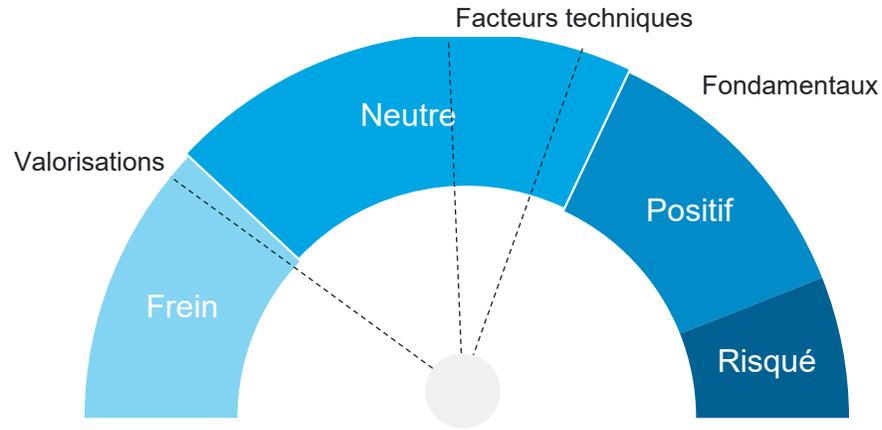
Que surveillons-nous ?

- **Échanges commerciaux** : Tous les regards restent tournés vers la politique américaine, les chocs liés aux droits de douane risquant d'avoir un impact sur la croissance mondiale.
- **Géopolitique et politique budgétaire** : Alors que l'incertitude géopolitique s'accroît, nous surveillerons la politique budgétaire, en particulier les dépenses de défense en Europe.
- **Confiance des ménages** : Nous suivons de près les données relatives à la confiance des ménages, qui semblent plus mitigées depuis quelque temps.

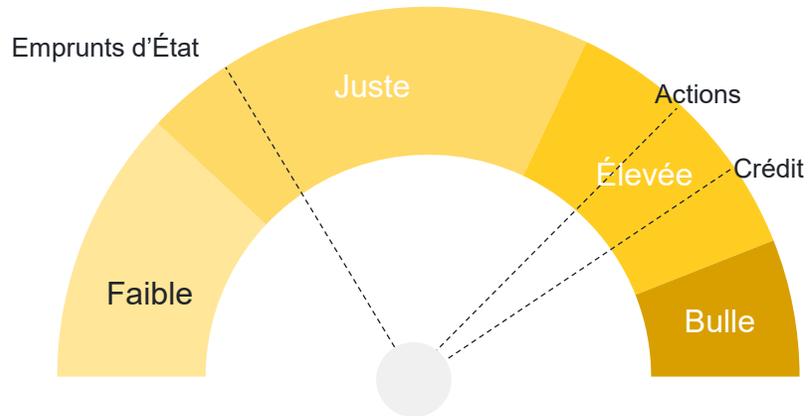
Source : Fidelity International, au 3 avril 2025. Les opinions correspondent à un horizon temporel habituel de 12 à 18 mois et fournissent un point de départ général pour les décisions d'allocation d'actifs. Toutefois, elles ne reflètent pas nécessairement les positions actuelles des stratégies d'investissement qui seront mises en œuvre conformément à des objectifs et à des paramètres spécifiques.

Indicateurs de cycle

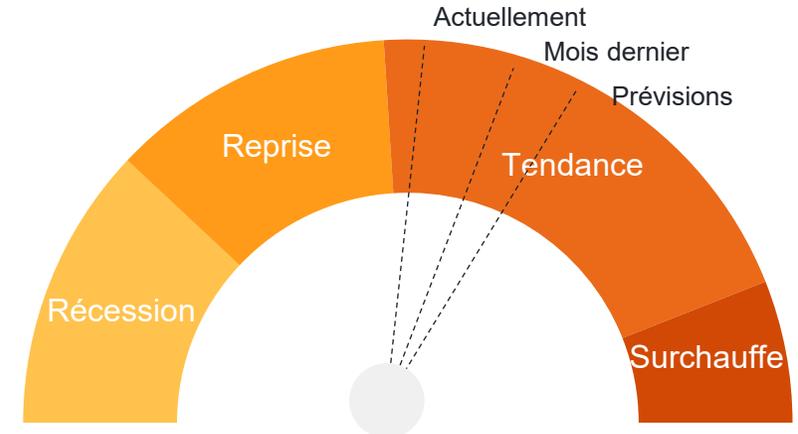
Fondamentaux, valorisations, facteurs techniques



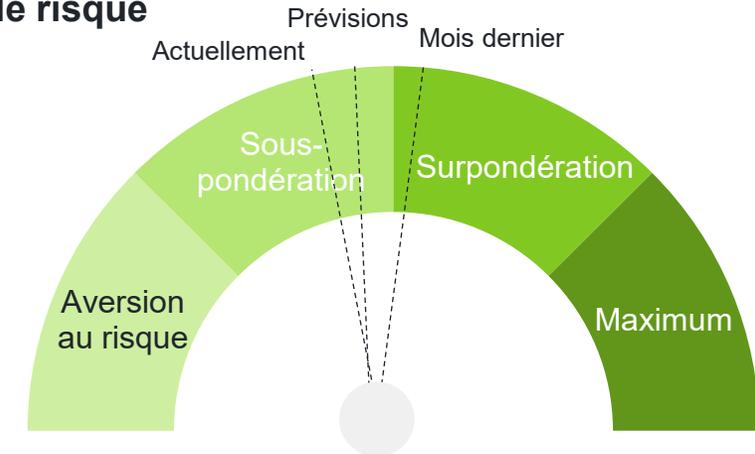
Valorisations



Cycle économique américain



Appétit pour le risque



Source : Fidelity International, au 3 avril 2025. À titre d'illustration uniquement.

Thèmes macroéconomiques mondiaux

Les chocs des droits de douane et la géopolitique maintiendront la volatilité à un niveau élevé

La politique commerciale des États-Unis a des implications importantes pour l'économie mondiale, et nous anticipons une volatilité accrue lorsque les marchés digéreront les détails au cours des prochaines semaines. Dans le même temps, l'incertitude s'accroît dans le paysage géopolitique. Les perspectives pour les actifs risqués apparaissent incertaines.

Une croissance mondiale résiliente, mais un cycle industriel dégradé

L'Indicateur avancé de Fidelity (FLI) est désormais « inférieur à la moyenne et en baisse », ce qui témoigne du caractère positif mais fragile du cycle industriel. 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.

Ralentissement inégal de l'inflation

L'inflation n'est plus aussi élevée, mais les données sont disparates et volatiles. Malgré les progrès évidents au niveau de l'IPC global, l'inflation sous-jacente semble persister au Royaume-Uni et en Europe. L'inflation sous-jacente aux États-Unis reste élevée. Bien que les effets de base semblent favorables pour le premier semestre 2025, les incertitudes sont suffisamment élevées pour convaincre la Fed de suspendre provisoirement son cycle de baisse des taux.

La corrélation obligations-actions est instable

Bien que les corrélations aient baissé après avoir atteint des niveaux élevés, la probabilité d'un retour à un régime positif est désormais plus élevée. Les surprises économiques et les swaps d'inflation sont en hausse, ce qui est cohérent avec la reflation aux États-Unis. De ce fait, les actifs à durée tels que les emprunts d'État ajoutent du risque. Nous recherchons donc de meilleures sources de diversification.

De nouvelles mesures de relance en Chine

Les différentes politiques d'assouplissement en faveur de l'immobilier et de la consommation ont soutenu la croissance et le dernier changement de cap des politiques a fait apparaître des signaux encourageants. L'IPC et l'IPP ont rebondi, sous effet de la légère embellie de la consommation intérieure. Nous allons surveiller attentivement les conclusions du Comité permanent du CNP de mars pour y déceler la perspective d'une relance budgétaire plus dynamique susceptible d'atteindre un objectif de PIB ambitieux.

Relance budgétaire en Europe

La politique budgétaire sera déterminante d'un point de vue macroéconomique au cours des prochains mois, avec des exemples comme l'Allemagne qui prend des initiatives dans un contexte politique pourtant 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.

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

		--	-	=	+	++	Synthèse des opinions	
Actions	Actions				●	←	Nous passons globalement neutres sur les actions, l'impact des droits de douane annoncés par les États-Unis se précisant sur l'ensemble des régions et des secteurs.	
	États-Unis					●	Malgré l'incertitude politique et la forte correction, les États-Unis restent le marché actions de la meilleure qualité en termes de rendement des capitaux propres et d'innovation, le marché le plus favorable aux actionnaires et celui où le cadre réglementaire est le moins contraignant. Nous restons surpondérés et devenons plus favorables aux financières.	
	Europe				●		L'augmentation des dépenses budgétaires allemandes et une résolution du conflit en Ukraine pourraient améliorer les perspectives à court terme. Toutefois, les risques liés à la politique commerciale des États-Unis demeurent et pourraient assombrir les perspectives de croissance.	
	Royaume-Uni				●		Les révisions des bénéfices restent décevantes, mais la faiblesse de la livre sterling devrait soutenir les grandes capitalisations multinationales.	
	Japon				●		La dynamique positive des bénéfices compense les incertitudes entourant la politique commerciale et la possibilité d'un durcissement inattendu de la politique monétaire.	
	Marchés émergents				→	●	Nous devenons davantage positifs sur la base d'une conviction plus forte sur la Chine. Nous pensons que le rebond est cette fois-ci mieux soutenu par les fondamentaux, en particulier dans le secteur technologique après les avancées observées en matière d'IA. La sélectivité sera importante dans l'ensemble de la zone au fur et à mesure que l'impact des droits de douane se fera sentir.	
	Asie-Pacifique hors Japon				●		Nous restons prudents vis-à-vis de l'Australie en raison de perspectives médiocres. Il s'agit de notre source de financement privilégiée.	
Crédit	Crédit				●		La solidité des fondamentaux compense les valorisations élevées. Nous préférons miser sur le portage.	
	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 restent solides et les rendements globaux sont toujours attractifs, mais les risques macroéconomiques nous incitent à conserver une opinion neutre.	
	Dette émergente				●		La dette émergente en devise forte commence à être plus attractive, mais nous surveillerons de près l'impact des récentes annonces de droits de douane.	
Emprunts d'État	Emprunts d'État				→	●	Si les rendements ont reculé au cours des dernières semaines, cette baisse pourrait se poursuivre et les perspectives de croissance mondiale sont incertaines.	
	Bons du Trésor américain				●		La Fed est désormais moins disposée à réduire ses taux de manière prématurée. Cependant, les bons du Trésor offrent une bonne couverture contre tout ralentissement inattendu de la croissance et devraient bénéficier des baisses de taux à moyen terme.	
	Taux européen <i>core</i> (<i>Bunds</i>)				●	←	Compte tenu de l'ampleur des mesures de relance budgétaire prises par l'Allemagne, nous ramenons notre opinion sur les Bunds à neutre.	
	Gilts britanniques					→	●	Les Gilts sont désormais le marché du G4 offrant le rendement à 10 ans le plus élevé, avec un spread de plus de 40 points de base par rapport aux bons du Trésor américain de maturité équivalente.
	Emprunts d'État japonais				●		La BOJ évolue dans un cycle différent de l'Europe et des États-Unis et pourrait même procéder à des hausses de taux plus importantes que celles anticipées par le marché.	
	Obligations indexées sur l'inflation (TIPS américains)				●		L'inflation nous semble désormais plus correctement valorisée. Les obligations indexées sur l'inflation constituent toujours une protection décente face à un scénario de stagflation.	
Liquidités / devises	Liquidités				●		Nous sous-pondérons des liquidités pour financer la surpondération des emprunts d'État.	
	Dollar américain				●	←	Nous devenons neutres car le billet vert est cher et le positionnement est désormais défavorable.	
	Euro					→	●	Nous passons surpondérés sur l'euro en raison de l'important changement de politique budgétaire en Allemagne.
	Yen japonais					●	La Banque centrale du Japon continue à normaliser sa politique et le yen présente une valorisation attractive.	
	Livre sterling				●		Nous n'observons aucun catalyseur évident susceptible d'infléchir la tendance compte tenu de la médiocrité des fondamentaux.	
	Devises des marchés émergents				●		La dispersion des performances s'est accrue et compte tenu des incertitudes entourant les politiques commerciales, le moment est propice à la neutralisation des positions.	

Source : Fidelity International, au 3 avril 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

- Le **risque est élevé** à la suite de l'annonce des droits de douane américains, mais des opportunités de croissance subsistent pour les investisseurs prêts à regarder au-delà de la volatilité à court terme.
- Sur l'ensemble des marchés actions, les **États-Unis demeurent selon nous toujours attractifs** en termes relatifs, mais nous surveillerons de près les marchés régionaux au fur et à mesure que l'impact de la politique commerciale se précisera.
- **Les actions des pays émergents** sont désormais plus intéressantes car le gouvernement chinois semble vraiment disposé à prendre des mesures de relance pour soutenir son économie.



Client privilégiant le revenu

- La **dette émergente en monnaie locale** semble attractive, en particulier celle du Brésil
- Les **valeurs défensives de qualité versant des dividendes**, comme celles à volatilité minimale, peuvent apporter une certaine résilience



Préservation du capital

- **Matières premières** - même si les fondamentaux du pétrole sont dégradés, les matières premières peuvent constituer une protection contre la réaccélération de l'inflation.
- **Les expositions défensives**, y compris les actifs « refuges » traditionnels comme l'or, ou les instruments comme les options de vente, peuvent apporter de la stabilité lorsque le risque de marché augmente.



Des performances décorrélées

- La **chaîne d'approvisionnement de la défense** (machines, matériaux, équipements électroniques) offre un fort potentiel de croissance structurelle grâce à l'augmentation des dépenses et au fonds d'infrastructure allemand.
- Les **valeurs biotechnologiques** possèdent des moteurs de performance qui leur sont propres, qui reposent sur les innovations et non sur les fluctuations du marché.
- Les actifs alternatifs, par exemple les **stratégies de rendement absolu**, peuvent contribuer à atténuer l'impact de la volatilité du marché sur un portefeuille global.

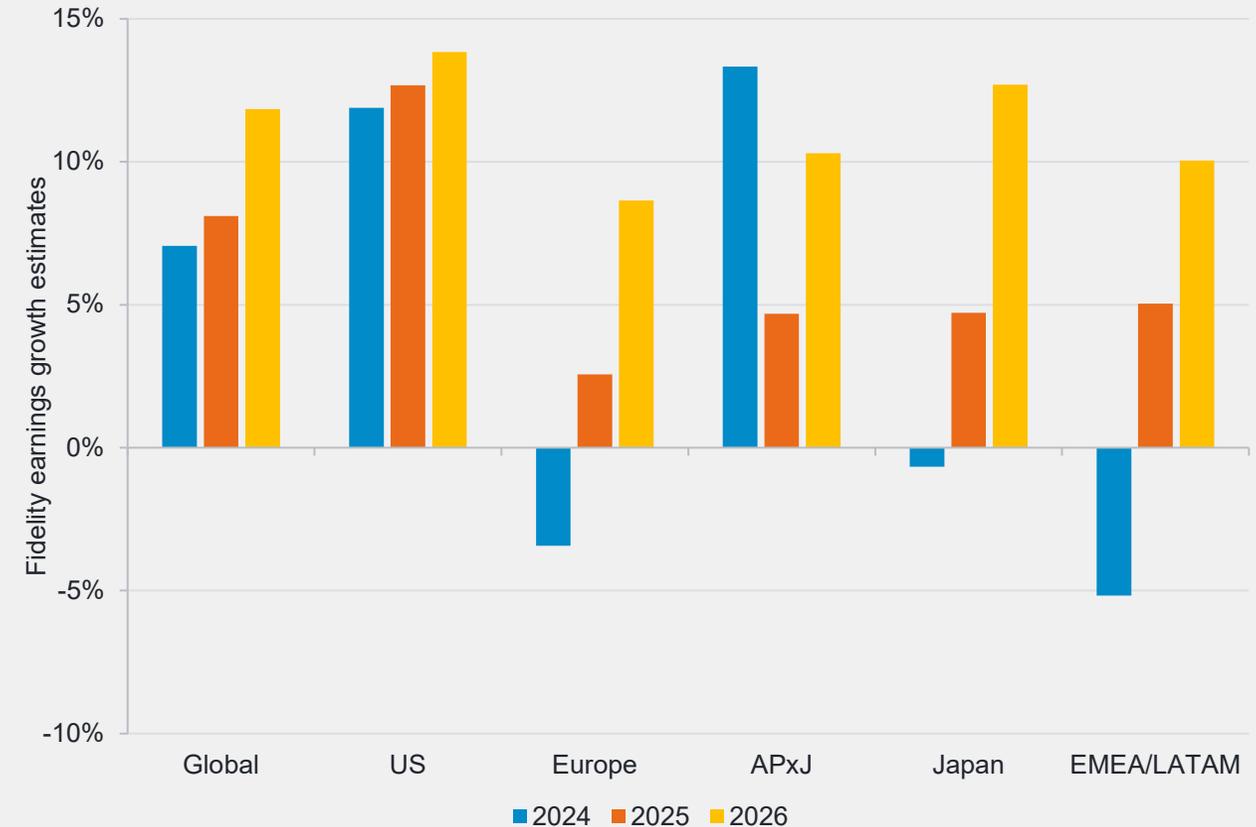
Source : Fidelity International, au 3 avril 2025. Les opinions correspondent à un horizon temporel habituel de 12 à 18 mois et fournissent un point de départ général pour les décisions d'allocation d'actifs. Toutefois, elles ne reflètent pas nécessairement les positions actuelles des stratégies d'investissement 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		●			

La croissance des bénéfices devrait selon nous s'améliorer dans la plupart des régions



Opinions clés

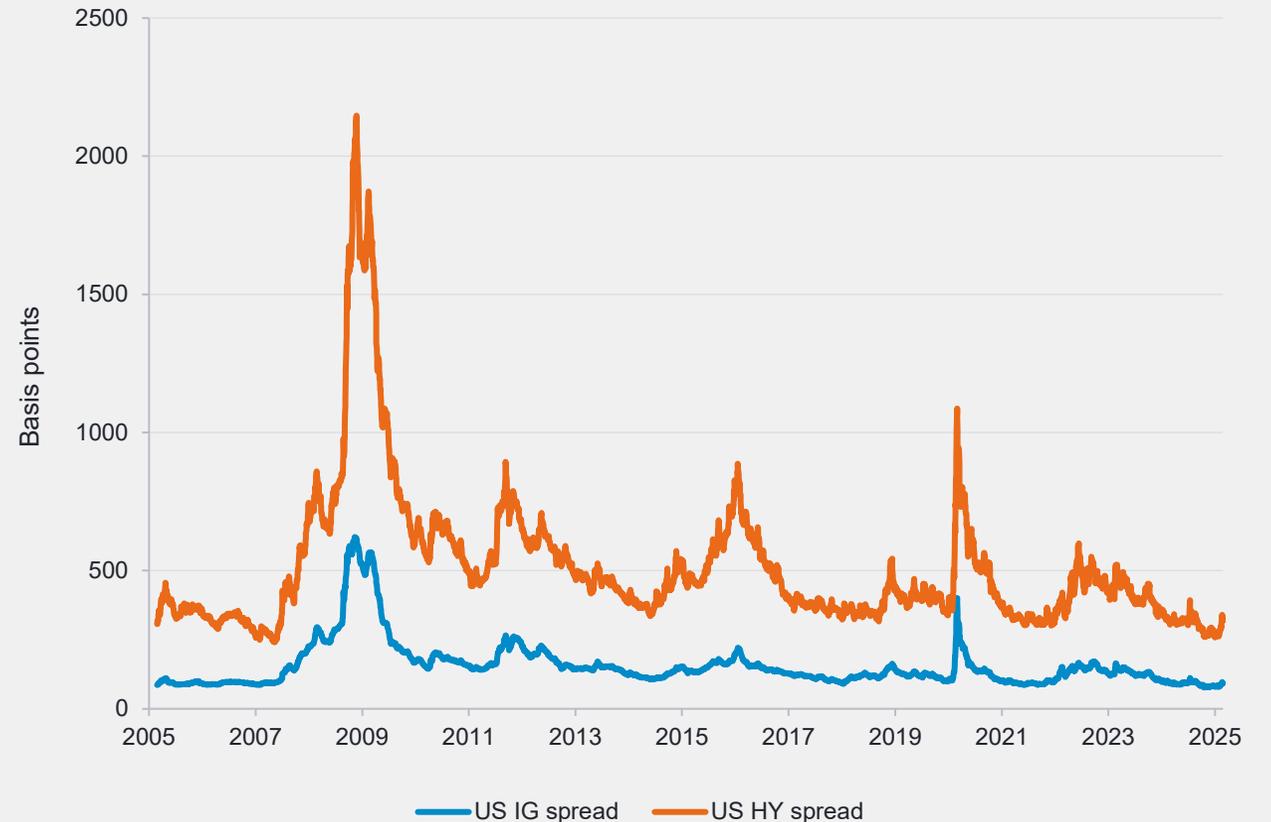
- Surpondération des États-Unis** : Malgré le contexte de politique commerciale et la forte correction, les États-Unis restent le marché actions de la meilleure qualité en termes de rendement des capitaux propres et d'innovation. Il reste également le marché le plus favorable aux actionnaires et le moins soumis à la réglementation. Notre préférence pour les moyennes capitalisations américaines s'est émoussée en raison d'un contexte budgétaire moins favorable. S'agissant des valeurs financières, nous évaluons les valorisations peu exigeantes et les avantages de la déréglementation au regard des risques de ralentissement de la croissance.
- Nous passons surpondérés sur les marchés émergents** : Nous devenons davantage positifs sur la base d'une conviction plus forte sur la Chine. Nous pensons que le rebond est cette fois-ci mieux soutenu par les fondamentaux, en particulier dans le secteur technologique après les avancées observées en matière d'IA. L'IA en Chine peut contribuer à la productivité des bénéfices et même à l'emploi, à en juger par les récentes réunions entre les autorités chinoises et les entreprises technologiques privées.

Source : Fidelity International, au 3 avril 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, février 2025.



	--	-	=	+	++
Crédit			●		
Investment Grade	→	●			
High Yield			●	←	
Dettes émergentes			●		

Les spreads de crédit sont proches de leurs plus bas historiques

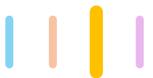


Opinions clés

- **Nous devenons neutres sur le High Yield.** Alors que les taux de défaut restent limités et que les fondamentaux du crédit demeurent solides, nous sommes de plus en plus prudents à l'égard du HY, compte tenu du ralentissement de l'économie américaine et de spreads de taux qui restent serrés.
- **Un plus optimistes à l'égard de la dette émergente en devise forte :** Les spreads de la dette émergente sont plus élevés et la classe d'actifs a fait preuve de résilience face à la vigueur du dollar et aux soubresauts des politiques commerciales. Nous attendons plus de précisions sur la politique commerciale américaine avant de surpondérer la classe d'actifs.

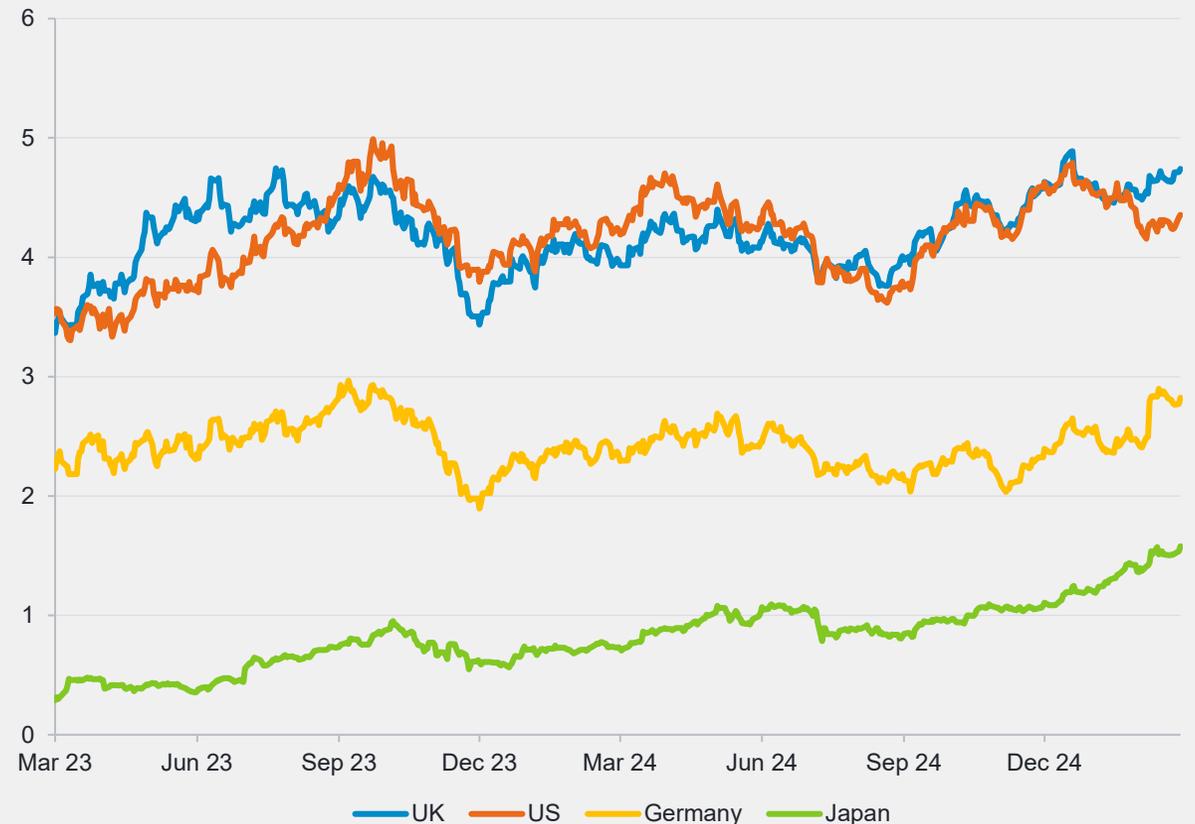
Source : Fidelity International, au 3 avril 2025. Les opinions correspondent à un horizon temporel habituel de 12 à 18 mois et fournissent un point de départ général pour les décisions d'allocation d'actifs. Toutefois, elles ne reflètent pas nécessairement les positions actuelles des stratégies d'investissement qui seront mises en œuvre conformément à des objectifs et à des paramètres spécifiques. Source du graphique : LSGE DataStream, mars 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		●			
Obligations indexées sur l'inflation (TIPS américains)			●		

Rendements des emprunts d'État à 10 ans du G4



Opinions clés

- **Surpondération des Gilts** : Entraînés par les Bunds, les Gilts ont corrigé alors que le Royaume-Uni n'est pas engagé dans une expansion budgétaire, ce qui les rend attractifs sur le plan de la valorisation. Les Gilts sont désormais le marché du G4 offrant le rendement à 10 ans le plus élevé, avec un spread de plus de 40 points de base par rapport aux bons du Trésor américain de maturité équivalente.
- **Nous abaissons notre vue sur les Bunds à neutre** : Nous abaissons notre vue sur les Bunds à neutre, compte tenu des importantes mesures de relance budgétaire prises par l'Allemagne.
- **Sous-pondération des JGB**, même si nous devenons un peu plus positifs. Les rendements des JGB ont beaucoup augmenté depuis le début de l'année et la courbe des JGB est pentue. Nous réfléchissons au moment où nous repasserons neutres (bien que l'inflation au Japon continue d'être élevée).

Source : Fidelity International, au 3 avril 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 : LSGE DataStream, février 2025.

Liquidités / devises

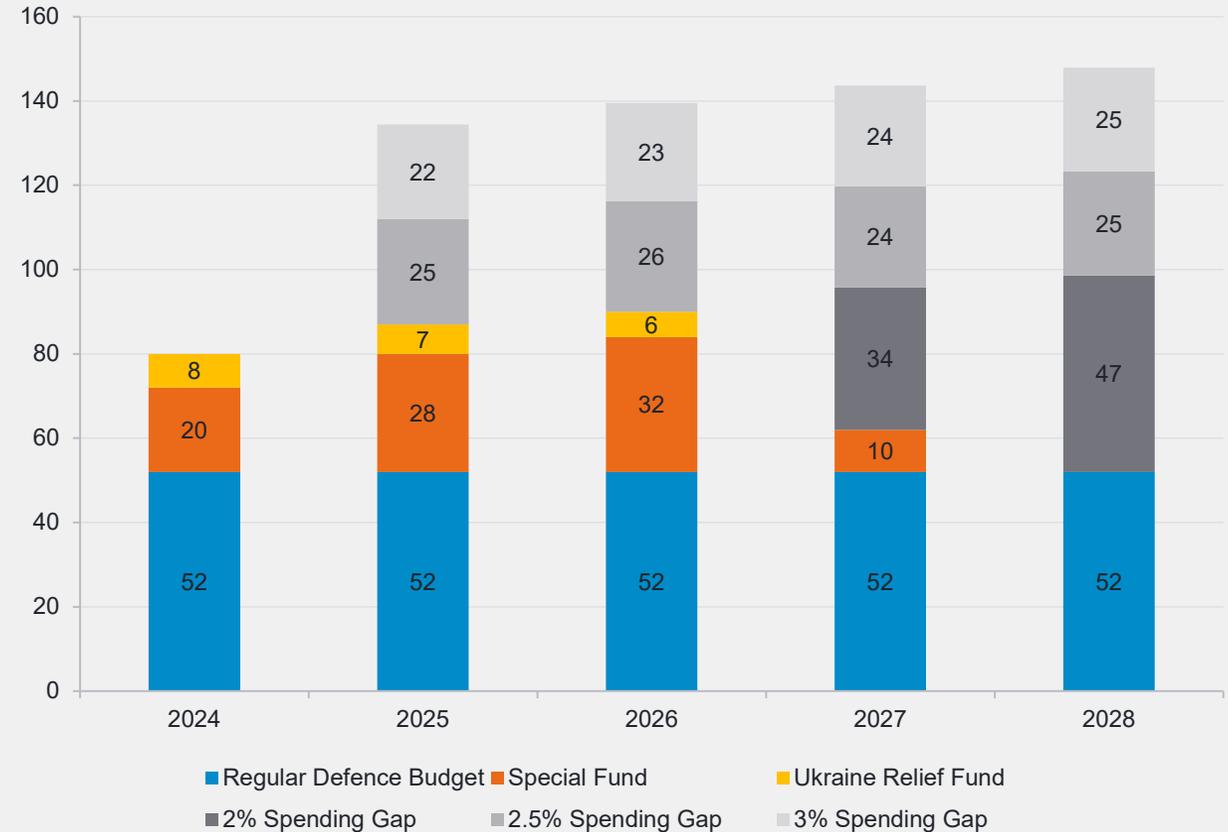


	--	-	=	+	++
Liquidités		●			
Dollar américain			●	←	
Euro			→	●	
Yen japonais				●	
Livre sterling		●			
Devises des marchés émergents			●		

Opinions clés

- **Nous passons surpondérés sur l'euro en raison du grand virage budgétaire** : Nous identifions un potentiel haussier à mesure que la vague d'assouplissement budgétaire de l'Allemagne se concrétise et profite à la monnaie. La CDU et le SPD ont adopté un fonds spécial d'infrastructures de 500 milliards d'euros, qui représentera 1,2 % du PIB par an pendant 10 ans. La réforme du frein sur la dette permet également d'exclure du ratio d'endettement les dépenses de défense supérieures à 1 % du PIB et de libérer davantage d'investissement dans ce domaine. Cela devrait profiter à la monnaie, qui se traite actuellement sur des niveaux bon marché.
- **Neutralité à l'égard du dollar américain** : Le dollar est cher et le positionnement est désormais défavorable.

Écarts entre les dépenses de défense de l'Allemagne et divers objectifs de l'OTAN

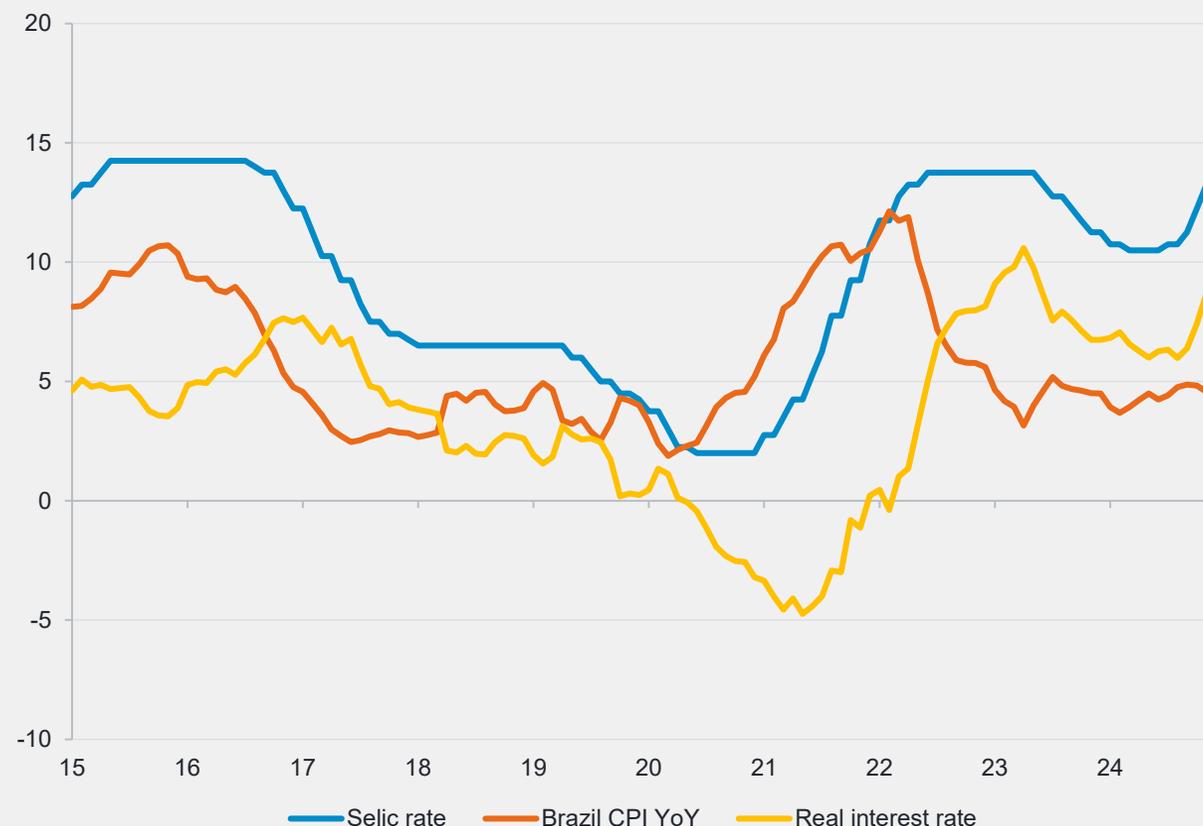


Source : Fidelity International, au 3 avril 2025. Les opinions correspondent à un horizon temporel habituel de 12 à 18 mois et fournissent un point de départ général pour les décisions d'allocation d'actifs. Toutefois, elles ne reflètent pas nécessairement les positions actuelles des stratégies d'investissement qui seront mises en œuvre conformément à des objectifs et à des paramètres spécifiques. Source du graphique : Fidelity International, Morgan Stanley, Rheinmetall, Bundeswehr, Bundesbank, mars 2025.

Autres opinions en matière d'allocation d'actifs tactique

- **Actions chinoises** : Les mesures de relance et l'impact de l'irruption de DeepSeek sur les perspectives du pays en matière d'innovation et de technologie ont été les principaux catalyseurs de la performance soutenue des actions chinoises depuis le début de l'année. Les statistiques économiques s'améliorent progressivement et le secteur immobilier a réagi favorablement aux nouvelles mesures annoncées. Les tarifs douaniers sont toujours un risque et des mesures de relance supplémentaires seront nécessaires pour doper la demande intérieure, mais les dernières initiatives semblent davantage motivées par les fondamentaux que par l'espoir d'une embellie.
- **Position longue sur les emprunts d'État néo-zélandais** : La Nouvelle-Zélande a mené une politique monétaire rigoureuse afin de réduire une inflation élevée. Cette dernière est certes en baisse, mais les puissants mécanismes de transmission ont entraîné un ralentissement de la croissance et une hausse du chômage. La banque centrale est au tout début d'un cycle d'assouplissement, mais les emprunts d'État néo-zélandais offrent un fort potentiel de valorisation dans un environnement macroéconomique très favorable à la classe d'actifs.
- **Obligations brésiliennes à long terme en monnaie locale** : La détérioration de la croissance et le ralentissement du marché du travail rendent les obligations brésiliennes en monnaie locale très attractives. La valorisation est intéressante - les taux réels au Brésil sont extrêmement élevés - ils n'ont jamais été aussi élevés depuis 2007 (18 dernières années). Avec une inflation d'environ 5 %, des taux nominaux de 15 % semblent excessifs.

Le taux réel du Brésil est proche de son plus haut niveau depuis 18 ans



Source : Fidelity International, au 3 avril 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, calculs de l'équipe Global Macro de FIL, Bloomberg, Haver Analytics, Wind, février 2025. Prix de l'immobilier en Chine, janvier 2021 = 100.

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 31/03/2025 - 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.

ISG5687 PM 3724