

Fidelity International - commentaire de la situation actuelle des marchés mondiaux

Le commentaire de marché de Fidelity International s'adresse à des journalistes soigneusement sélectionnés qu'il informe de l'opinion des gérants des fonds de Fidelity International sur les tendances et orientations actuelles des marchés. Les citations présentées ci-après peuvent être utilisées librement pour la rédaction d'articles dans la mesure où le sens n'en est pas dénaturé. Le service de communication de Fidelity International (voir plus bas) se tient à votre disposition pour tout renseignement complémentaire.

Zurich, le 14 juillet 2008

La faiblesse des marchés fait ressortir des valorisations attrayantes aux États-Unis

Après une phase d'optimisme débordant, déclenchée par la réussite des mesures de sauvetage de Bear Stearns par la Réserve fédérale, les participants au marché se concentrent de nouveau sur les faiblesses de l'économie aux États-Unis. La dernière vague de ventes a été provoquée par les chiffres décevants du marché du travail. Les statistiques de chômage représentent en effet un bon indicateur de la vigueur de l'économie, et une augmentation du taux de demandeurs d'emploi est lourde de conséquences en termes de consommation des ménages. Les dernières ventes de détail publiées incitent toutefois à penser que les réductions d'impôts accordées par le gouvernement américain devraient modérer temporairement ces effets négatifs. A l'heure actuelle, le marché s'efforce d'apprécier l'ampleur globale du ralentissement de la conjoncture.

Commentaire à ce propos d'Adrian Brass, gérant du fonds Fidelity Funds – America Fund:

«Après les dernières vagues de vente d'actions, nombre d'entre elles ont atteint des niveaux de valorisation extrêmement bas auxquels semblent intégrées des perspectives particulièrement pessimistes. Certes, une actualité défavorable pourrait freiner à court terme la progression des actions américaines, mais compte tenu des conditions actuelles, des occasions remarquables s'offrent aux investisseurs pratiquant la sélection de titres. De nombreuses actions se négocient actuellement à des cours correspondant au bas de leur fourchette historique, ce qui constitue autant d'occasions idéales pour se positionner à moindre coût sur des titres présentant un réel potentiel d'appréciation. Les États-Unis ont accusé des signes de ralentissement bien avant les

pays industrialisés d'Europe, et ils devraient donc faire partie des premières économies occidentales à pouvoir se redresser».

L'inflation européenne aura à court terme des répercussions sur la croissance

Les observateurs du marché sont de plus en plus convaincus que la récession américaine sera finalement moins longue et plus modérée que ce qui était redouté jusqu'à présent. Les signes que l'économie européenne pourrait bien être la prochaine à trébucher se multiplient toutefois: si quelques marchés comme l'Allemagne font preuve d'une résistance surprenante grâce à la vitalité de leurs exportations, en revanche, le Royaume-Uni et l'Espagne doivent faire face à une pression croissante sur la demande intérieure, imputable au ralentissement de leur marché immobilier. Comme d'autres régions du monde, l'Europe ressent elle aussi la pression induite par l'accélération de la hausse des prix.

Commentaire à ce propos d'Alexander Scurlock, gérant du fonds Fidelity Funds - European Growth Funds:

«Les difficultés du marché du crédit ne semblent pas constituer une menace sérieuse pour le système financier mondial. De nombreux observateurs du marché se focalisent cependant entre-temps sur les dangers insidieux issus des niveaux record des cours du pétrole et de l'accélération du renchérissement à l'échelle mondiale. Certains estiment même que nous pourrions d'ores et déjà être en présence d'une stagflation et qu'il conviendrait donc de se préparer à une répétition de la douloureuse expérience du début des années 1970».

«Nous avons toutefois de bonnes raisons de penser que les marchés pourront à nouveau se frayer une voie dans le contexte actuellement éprouvant. Les politiques monétaires européennes se durcissent et des relèvements de taux d'intérêt ne sont plus à exclure dans le sillage de la lutte contre l'inflation. Même une diminution de la taxe à l'importation sur le pétrole devient envisageable. Les difficultés actuelles pourraient certes freiner la croissance et entraîner à court terme une volatilité accrue des marchés, mais je conseille aux investisseurs de continuer de s'attacher avant tout aux fondamentaux, au lieu de se laisser influencer par les mouvements de marché quotidiens, parfois contradictoires.

Accélération de croissance dans la région Asie-Pacifique, mais l'inflation représente également une menace

Tandis que la croissance s'enlise aux États-Unis et en Europe, de nombreux investisseurs considèrent l'Asie comme une solution de secours. Les marchés de la région Asie-Pacifique ne sont toutefois pas complètement étanches au ralentissement occidental. Bien que l'Asie ait profité d'une forte augmentation de sa demande intérieure au cours des dernières années, il convient de ne pas sous-estimer le poids de ses relations commerciales avec les pays occidentaux. Les taux de croissance des PIB dans la région font néanmoins partie des plus

élevés du monde. Le danger potentiel le plus sérieux pour la croissance asiatique réside dans la flambée des prix. Comme les économies occidentales, l'Asie souffre de la montée des prix des matières premières. Étant donné que les produits alimentaires représentent une plus large part des indices des prix à la consommation asiatiques, cette région pourrait même pâtir davantage d'une hausse de l'inflation.

Commentaire à ce propos d'Allan Liu, gérant du fonds Fidelity Funds - South East Asia Fund:

«Je pense que les marchés asiatiques vont mieux s'en sortir que les marchés d'actions internationaux. En effet, les entreprises de cette région enregistrent des résultats remarquables, tandis que la consommation et les investissements en infrastructures affichent une solide croissance. Le fonds que je gère peut certes subir des fluctuations à court terme, mais je suis convaincu que le contexte de marché est favorable à longue échéance à ma stratégie de sélection de titres. Je distingue actuellement des occasions particulièrement attrayantes du côté des banques et des entreprises énergétiques, ainsi que chez les prestataires de services d'énergie. J'ai déjà relevé mes positions sur certaines valeurs technologiques présentant des niveaux d'évaluation attrayants».

Les fondamentaux positifs de la Chine restent inchangés à long terme

En matière de valorisation, la faiblesse du marché chinois se situe actuellement sur le devant de la scène. Aux envolées des cours de 2007 a succédé un effondrement en 2008. L'Empire du Milieu continue néanmoins d'enregistrer une solide croissance économique.

Commentaire à ce propos de Wilson Wong, gérant du fonds Fidelity Funds - Greater China Fund:

«Depuis quelque temps, le marché chinois rencontre des difficultés et le marché intérieur des actions A est tombé sous le seuil psychologique des 3000 points. Cette chute reflète les craintes des investisseurs à court terme, suscitées par la pression inflationniste croissante et la rentabilité des entreprises. On peut certes compter durablement sur une volatilité importante, mais la Chine devrait rapidement présenter de nouveaux gisements de valeur, ce qui constitue une occasion idéale pour les investisseurs ayant opté pour la sélection de titres. Je reste fermement convaincu que les données fondamentales chinoises restent intactes à long terme et que la tendance durable d'industrialisation et d'urbanisation demeure inchangée. Cette tendance devrait constituer également à l'avenir un important moteur de croissance pour la Chine, en dépit du ralentissement de la conjoncture dans le reste du monde».

Remarque à l'attention des rédacteurs:

Fidelity/Fidelity International signifie FIL Limited, société établie aux Bermudes, et ses filiales. Fidelity Funds est une société d'investissement à capital variable de droit luxembourgeois (SICAV). Par décision de la Commission fédérale des banques en date du 23 avril 2008, Fidelity Funds est également autorisée à faire appel au public en Suisse pour 92 de ses compartiments. Nous vous recommandons de vous informer soigneusement avant toute décision d'investissement. Tout investissement doit se faire sur la base du prospectus et des rapports annuel et semi-annuel actuellement en vigueur, disponibles sur simple demande auprès de nos Distributeurs, de notre Centre de Service Européen à Luxembourg et de notre Représentant en Suisse: Fortis Foreign Fund Services AG, Rennweg 57, Case Postale, CH-8021 Zurich. Agent pour le service des paiements en Suisse est Fortis Banque (Suisse) S.A., succursale de Zurich, Rennweg 57, Case Postale, CH-8021 Zurich. Fidelity fournit uniquement des informations sur ses produits et n'émet pas de recommandations d'investissement fondées sur des circonstances spécifiques. Dans certains pays et pour certains types d'investissements, les frais de transaction sont plus élevés et la liquidité moindre qu'ailleurs. Les possibilités de trouver d'autres solutions de gestion des flux de trésorerie peuvent aussi se révéler plus restreintes, notamment lorsque les investissements sont concentrés sur les petites et moyennes entreprises. Pour les compartiments spécialisés dans ces pays et types d'investissements, il est fort probable que les opérations, et notamment celles portant sur un volume considérable, aient une incidence plus importante sur les coûts inhérents à l'exploitation du compartiment que lorsque des opérations similaires sont effectuées dans des compartiments plus importants. Les investisseurs potentiels doivent garder ces éléments à l'esprit lorsqu'ils sélectionnent les compartiments. La disponibilité du produit et du gérant de portefeuille en place, telle que présentée dans ce document, est conforme à la situation au moment de la soumission de l'information, celle-ci étant susceptible de changer en tout temps. Les performances passées ne sont pas des garanties de rendements futurs. La valeur des actions de la SICAV et de chacun de ses compartiments dépend de la valeur du portefeuille-titres détenu et peut donc diminuer. De même, les revenus dérivés de vos investissements et dividendes peuvent chuter et ne sont pas garantis. La mention de certaines entreprises dans ce document n'est qu'à titre illustratif et ne représente aucune incitation à l'achat ou à la vente de celles-ci. La mention de certaines valeurs dans ce document n'est qu'à titre illustratif et ne représente aucune incitation à l'achat ou à la vente de celles-ci. Fidelity, Fidelity International et le logo pyramidal sont des marques déposées de FIL Limited. Sauf cas contraire, toutes les informations communiquées sont celles de Fidelity. Les investisseurs sont aussi conseillés de tenir en compte qu'il est bien possible que les avis donnés dans ce document ne sont plus valables ou ont déjà influencé les décisions de Fidelity. Les recherches et analyses mentionnés ici sont effectués par Fidelity à l'usage des gestionnaires. Ce document n'est pas destiné aux investisseurs privés. Ce document ne peut être reproduit ou distribué sans autorisation préalable. Publié par FIL Investments International, autorisée et supervisée par l'autorité de contrôle au Royaume Uni (financial Services Authority). Cette information n'est pas destinée et ne peut pas être utilisée par des résidents au Royaume Uni et aux Etats-Unis ; elle 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. CL8074014

- fin -

Publié sur demande de Fidelity Investments International par

KCCC - Korfmann Corporate Communications Consulting AG.

Contact médias:

Markus Ursprung
Directeur Marketing & Communication

Fidelity International
FIL Investments International
Hildenborough, Zurich Branch
Mühlebachstrasse 54
8008 Zürich

Téléphone +41 43 210 13 54
Fax +41 43 268 06 52
Courriel markus.ursprung@fil.com
Website www.fidelity.ch