

Global View

Analyse mensuelle des perspectives réalisée par le
Bureau d'études de la FIDA



Index des thèmes

APERÇU

Marchés boursiers	1
Marchés boursiers sectoriels	2
Marchés obligataires	3
Marchés des devises	4

FORCES RELATIVES

Force relative géographique	5
Force relative sectorielle	6

NOTES MÉTHODOLOGIQUES

7

Marchés boursiers

Principales zones géographiques

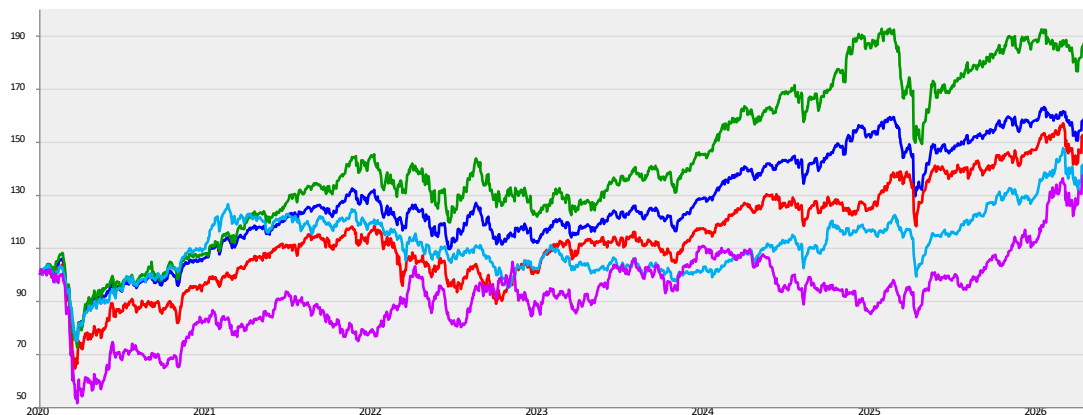
	Performance			Vol.
	1 mois	1 an	3 ans	3 ans
Az GI (Mer Em et Sv) Large et Mid	-5,53 %	-3,64 %	29,02 %	10,43 %
Az Zone euro Large et Mid	-8,53 %	-3,05 %	28,57 %	10,79 %
Actions américaines (grandes et moyennes capitalisations)	-3,64 %	-4,14 %	40,81 %	12,83 %
Az Asie-Pacifique (Marchés émergents et Suède)	-10,47 %	1,08 %	26,12 %	12,15 %
Actions Amérique latine (grandes et moyennes capitalisations)	-4,11 %	13,89 %	42,45 %	16,82 %

Meilleures

Sociétés sectorielles - Énergie	12,35 %	33,49 %	56,12 %	16,68 %
Actions Norvège	5,46 %	15,55 %	57,28 %	14,27 %
Secteurs - Ressources naturelles (Énergie et matières premières)	1,22 %	21,30 %	42,05 %	14,16 %

Les moins performants

Secteurs - Métaux précieux et minéraux	-21,06 %	4,42 %	181,79 %	31,54 %
Actions sectorielles - Métaux précieux et minéraux (couvertes en EUR)	-19,67 %	4,62 %	130,99 %	30,35 %
Actions coréennes	-18,86 %	16,29 %	77,19 %	28,91 %



Marchés boursiers sectoriels

Principales zones géographiques

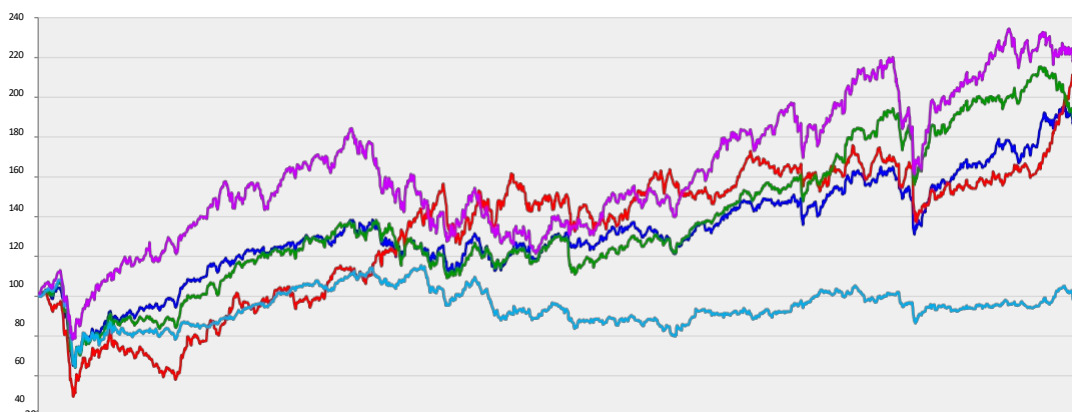
	Performance			Vol.
	1 mois	1 an	3 ans	3 ans
Secteur des biens et services industriels	-4,39 %	6,25 %	44,47 %	13,82 %
Secteur de l'énergie	12,35 %	33,49 %	56,12 %	16,68 %
Az Sett Finanza (Global)	-5,32 %	-8,58 %	66,91 %	14,82 %
Az Sett Immobilier (Global)	-6,62 %	3,12 %	11,98 %	13,43 %
Az Sett IT (Global)	-4,83 %	-4,46 %	53,69 %	16,99 %

Meilleures

Sociétés sectorielles - Énergie	12,35 %	33,49 %	56,12 %	16,68 %
Actions sectorielles - Ressources naturelles (Énergie et matières premières)	1,22 %	21,30 %	42,05 %	14,16 %
Secteurs - Biotechnologie	-1,45 %	0,81 %	27,10 %	17,52 %

Les moins performants

Secteurs - Métaux précieux et minéraux	-21,06 %	4,42 %	181,79 %	31,54 %
Secteurs - Métaux précieux et minéraux (couverts en EUR)	-19,67 %	4,62 %	130,99 %	30,35 %
Actions sectorielles - Immobilier (Europe)	-13,32 %	-4,30 %	18,30 %	19,72 %



Marchés obligataires

Principales zones géographiques

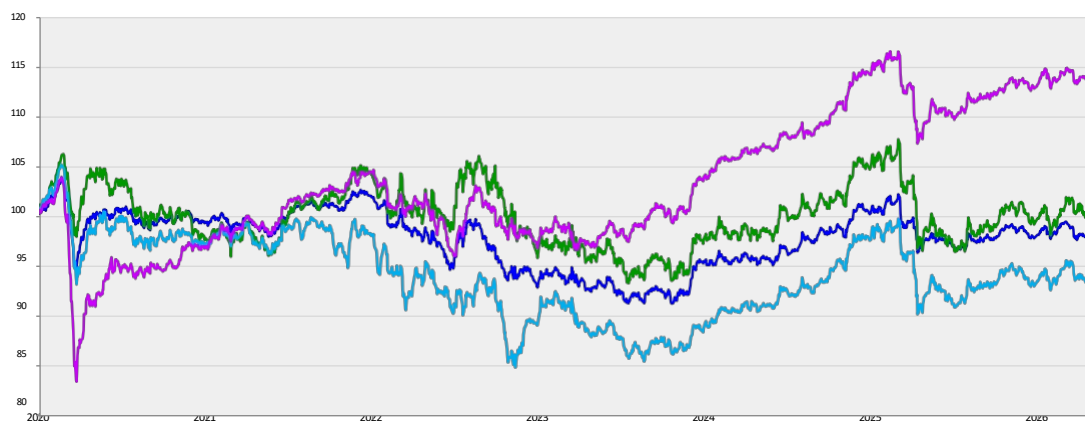
	Performance			Vol.
	1 mois	1 an	3 ans	3 ans
Obligations d'entreprises et d'État à haut rendement	-1,18 %	0,04 %	5,26 %	3,95 %
Secteur de l'énergie	12,35 %	33,49 %	56,12 %	16,68 %
Obligations américaines d'entreprises et d'État	0,49 %	1,47 %	4,77 %	6,08 %
Obligations Asie-Pacifique	-0,77 %	0,52 %	5,49 %	5,44 %
Obligations d'entreprises et d'État à haut rendement mondiales	-0,40 %	0,42 %	16,66 %	4,39 %

Meilleures

Obligations américaines - Émissions d'État (court et moyen terme)	2,01 %	2,14 %	6,15 %	6,04 %
Obligations en renminbi chinois	1,48 %	3,32 %	2,53 %	5,47 %
Obligations américaines - Entreprises à haut rendement	1,23 %	1,38 %	15,02 %	6,29 %

Les moins performants

Obligations convertibles Asie-Pacifique	-7,53 %	-0,32 %	37,81 %	11,24 %
Obligations convertibles en euros	-4,72 %	0,50 %	17,15 %	5,68 %
Obligations convertibles mondiales - Euro Hdg	-4,36 %	-1,89 %	16,38 %	6,62 %



Marchés des devises

Principales zones géographiques

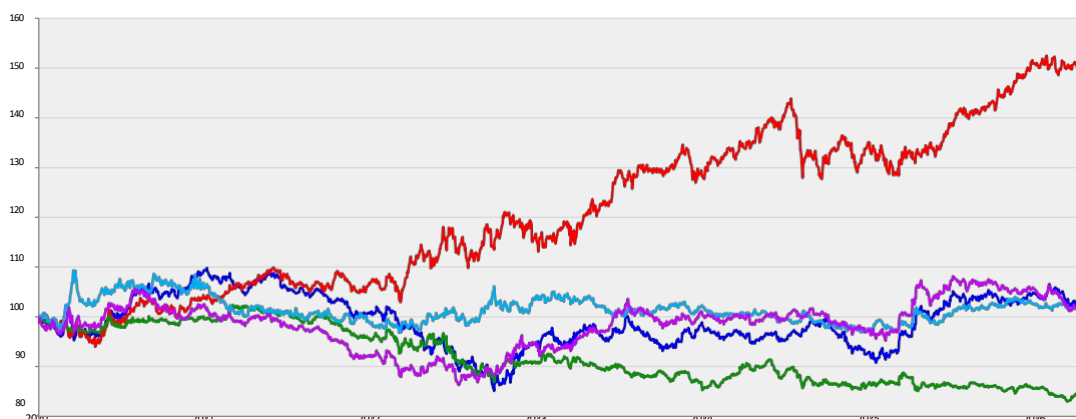
	Performance			Vol.
	1 mois	1 an	3 ans	3 ans
Euro - Dollar américain	-2,60 %	-2,14 %	5,73 %	7,02 %
Euro - Yen japonais	-0,40 %	-0,38 %	26,62 %	7,71 %
Euro - Franc suisse	0,99 %	-1,29 %	-7,76 %	3,95 %
Euro - Livre sterling	-0,91 %	-0,49 %	-1,24 %	3,18 %
Euro - Yuan renminbi chinois	-2,00 %	-3,55 %	6,12 %	5,89 %

Meilleures

Euro - Rand sud-africain	4,30 %	0,94 %	1,55 %	9,44 %
Euro - Won sud-coréen	2,99 %	3,32 %	23,44 %	6,62 %
Euro - Baht thaïlandais	2,65 %	1,21 %	1,50 %	6,56 %

Les plus mauvaises

Euro - Dollar américain	-2,60 %	-2,14 %	5,73 %	7,02 %
Euro - Dollar de Hong Kong	-2,41 %	-1,45 %	5,59 %	6,85 %
Euro - Yuan renminbi chinois	-2,00 %	-3,55 %	6,12 %	5,89 %



Force relative géographique

Actions de la zone euro - Grandes et moyennes capitalisations



Actions américaines - Grandes et moyennes capitalisations



Asie-Pacifique (marchés émergents et développés)



Actions Amérique latine - Grandes et moyennes capitalisations



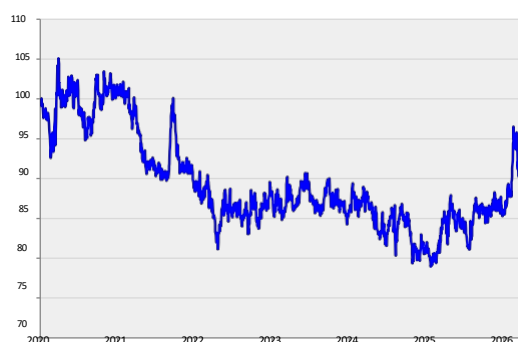
Actions mondiales (marchés émergents) - Grandes et moyennes capitalisations



Actions mondiales - moyennes et petites capitalisations



Actions Japon - Grandes et moyennes capitalisations



Actions Chine

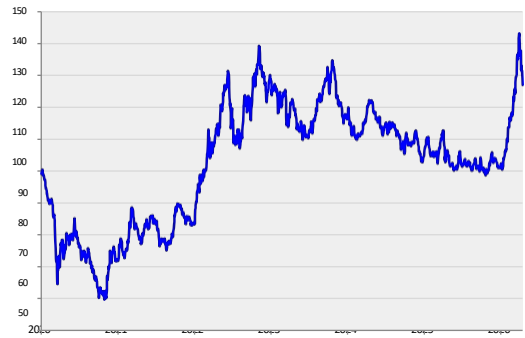


Force relative sectorielle

Actions sectorielles - Biens et services industriels



Actions sectorielles - Énergie



Actions sectorielles - Finance (mondiale)



Actions sectorielles - Immobilier (mondial)



Actions sectorielles - Informatique et technologie (mondial)



Actions sectorielles - Métaux précieux et minéraux



Actions sectorielles - Biens de consommation de base et discrétionnaires



Actions sectorielles - Biens de consommation secondaire (y compris les produits de luxe)



Le système FIDArating : analyse avancée des instruments financiers

Le système FIDArating est un processus sophistiqué d'analyse des instruments financiers visant à les classer sur une base qualitative et quantitative. Il s'articule en trois phases : construction de catégories homogènes, attribution de scores et de notations à l'aide d'algorithmes propriétaires, et analyse comparative par rapport à des indices de référence.

En matière de gestion d'actifs, l'analyse se concentre sur la composition du portefeuille, examinée dans le temps et par rapport à la politique d'investissement déclarée. Les stratégies sont identifiées en croisant les déclarations avec l'allocation effective du portefeuille.

Étapes du processus d'analyse

• Analyse des prospectus : l'objectif et la politique d'investissement déclarée

La première étape de l'analyse consiste à examiner la documentation juridique relative au fonds, en mettant particulièrement l'accent sur l'objectif déclaré et la politique d'investissement. Ces éléments définissent le cadre stratégique dans lequel le gestionnaire opère, en précisant les critères d'allocation des actifs.

- **Objectif d'investissement** : l'objectif du fonds est examiné, en identifiant l'approche poursuivie (par exemple, croissance du capital, distribution de revenus ou préservation du patrimoine).

- **Indice de référence** : l'analyse de l'indice de référence déclaré permet de déduire, avec un bon degré d'approximation, les choix d'investissement possibles. Il est toutefois essentiel de vérifier si l'indice de référence reflète effectivement la stratégie poursuivie ou s'il joue, au contraire, un simple rôle de paramètre de performance.

• Analyse du portefeuille : vérification de la cohérence de la gestion

La première étape de l'analyse consiste à examiner la documentation juridique relative au fonds, en mettant particulièrement l'accent

sur l'objectif déclaré et la politique d'investissement. Ces éléments définissent le périmètre stratégique dans lequel le gestionnaire opère, en précisant les critères d'allocation des actifs.

- **Composition du portefeuille** : la publication périodique des données relatives au portefeuille, dont la fréquence et le niveau de détail varient, fournit des informations précieuses sur les caractéristiques des allocations effectuées.

- **Style d'investissement** : grâce à l'utilisation de méthodes quantitatives, on mesure la cohérence entre les stratégies déclarées et celles effectivement mises en œuvre. L'analyse historique des performances du fonds permet de déterminer le degré de corrélation entre l'évolution de la valeur des parts et des indices de marché spécifiques, fournissant ainsi des indications sur le style de gestion prédominant (par exemple, croissance, valeur ou core).

Analyse des forces relatives : une approche dynamique de l'investissement

Les graphiques des forces relatives constituent un outil analytique sophistiqué qui mesure la performance de secteurs ou d'actifs spécifiques par rapport à un indice de marché global. Cette méthodologie va au-delà de l'analyse traditionnelle des valeurs absolues, offrant une perspective dynamique et comparative de l'évolution des différents compartiments d'investissement.

Avantages de l'analyse

L'approche des forces relatives permet de mettre en évidence :

- **Tendances structurelles cachées** : Alors que les graphiques traditionnels montrent l'évolution absolue des prix, l'analyse des forces relatives met en évidence des mouvements et des tendances qui peuvent échapper à une observation superficielle. Elle permet d'identifier les secteurs qui surperforment ou sous-performent par rapport au marché global, même dans des contextes d'apparente stabilité.

- **Dynamiques comparatives instantanées** : grâce à ces graphiques, les investisseurs peuvent immédiatement comprendre quels secteurs génèrent le plus de valeur relative à un moment donné. Cela permet de saisir des opportunités d'investissement qui ne sont pas immédiatement évidentes.

Applications dans l'allocation d'actifs

L'analyse des forces relatives joue un rôle crucial dans les stratégies d'allocation d'actifs, en permettant :

- L'identification rapide des secteurs les plus prometteurs
- Une évaluation dynamique de l'attractivité des différents secteurs
- Aide à la prise de décision en matière de rééquilibrage du portefeuille

Horizons temporels

L'utilité de cette méthodologie s'étend sur plusieurs horizons :

- Court terme : identification d'opportunités tactiques et de mouvements spéculatifs
- Moyen terme : analyse des tendances sectorielles émergentes
- Long terme : compréhension des transformations structurelles des marchés

Méthodologie d'interprétation

Pour utiliser efficacement l'analyse des forces relatives, il est essentiel :

- Comparer en permanence les performances des différents secteurs
- Prendre en compte le contexte macroéconomique
- Ne pas se limiter à des évaluations ponctuelles, mais observer l'évolution des tendances

Avis juridique

La présente publication est diffusée par la FIDA et est destinée exclusivement à des fins d'information. Les informations qu'elle contient ne doivent en aucun cas être interprétées comme des conseils financiers, juridiques ou fiscaux, ni comme une sollicitation, une offre ou une recommandation d'achat, de souscription ou de vente d'instruments financiers, et ne constituent pas une invitation à l'épargne publique au sens de la réglementation en vigueur.

Les données et informations présentées sont considérées comme fiables ; toutefois, FIDA ne garantit pas, expressément ou implicitement, leur exactitude, leur exhaustivité ou leur actualité, et décline toute responsabilité en cas d'erreurs, d'omissions ou d'inexactitudes. Il est à noter que l'investissement dans des instruments financiers comporte des risques importants, y compris la possibilité d'une perte totale du capital investi. Par conséquent, ces opérations pourraient ne pas convenir à tous les investisseurs. Il est vivement recommandé de consulter un conseiller financier qualifié avant de prendre des décisions d'investissement, afin d'évaluer l'adéquation des opérations par rapport aux objectifs personnels, à la situation financière et à la propension au risque de l'investisseur.

La FIDA se réserve le droit de modifier, mettre à jour ou rectifier, à sa seule discrétion et sans préavis, les informations contenues dans la présente publication.

La reproduction, la distribution ou l'utilisation, totale ou partielle, des informations contenues dans le présent document est autorisée, à condition que FIDA soit explicitement citée comme source, ainsi que l'auteur le cas échéant.

FIDA décline toute responsabilité pour tout dommage, direct ou indirect, résultant d'une utilisation inappropriée du présent document ou du non-respect des présentes avertissements.

La diffusion du présent document peut être soumise à des restrictions dans certaines juridictions ; il incombe à l'utilisateur de s'assurer du respect de ces restrictions.

Si vous constatez des erreurs ou des inexactitudes dans le présent document, nous vous invitons à les signaler à l'adresse e-mail finance@fida.financial