

Allocation d'actifs globale

Octobre 2026

Vues arrêtées au 30 septembre 2026

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

Synthèse

3

Contexte

L'économie mondiale reste résiliente, soutenue par la solidité des résultats des entreprises, les politiques budgétaires expansionnistes et la poursuite des investissements dans l'intelligence artificielle (IA). Le contexte s'est toutefois complexifié sous l'effet de la hausse des rendements obligataires mondiaux, du risque d'une inflation persistante et d'une incertitude géopolitique toujours élevée. Ainsi, les arguments en faveur d'une prise de risque sont moins évidents qu'ils ne l'ont été pendant une grande partie de cette année, même si nous pensons que cette période plus difficile ne sera que temporaire. Les divergences régionales restent importantes, ce qui renforce l'importance de la sélectivité et d'une allocation d'actifs dynamique.

7

Actions

Nous avons adopté un positionnement neutre sur les actions, la hausse des rendements réels et le resserrement monétaire rendant l'environnement moins favorable aux actifs risqués. Cet ajustement reste toutefois temporaire et ne remet pas en cause nos perspectives de fond, qui demeurent positives. Nous serions ainsi disposés à renforcer notre exposition au risque en cas de nouveau repli des marchés actions, tant que les bénéfices et la croissance restent solides. Sur le plan régional, nous sommes désormais sous-pondérés sur l'Europe, où l'essoufflement de la dynamique bénéficiaire, le fléchissement de la demande extérieure et une sensibilité accrue à la hausse des prix de l'énergie pèsent sur les perspectives. Nous continuons de privilégier le Japon et les marchés émergents, qui bénéficient d'une dynamique bénéficiaire plus robuste et offrent des opportunités structurelles attractives.

8

Crédit

Nous restons sous-pondérés sur le crédit dans son ensemble en raison du resserrement des spreads, malgré la solidité des fondamentaux des entreprises et des rendements globaux attractifs. Les spreads de l'*investment grade* restent serrés et offrent une compensation limitée pour le risque, tandis que le haut rendement constitue une source de portage plus attractive. Nous restons sélectifs sur la dette émergente, dont les rendements sont attractifs mais dont les valorisations sont devenues moins intéressantes après une forte performance.

9

Emprunts d'État

Nous restons globalement neutres à l'égard des emprunts d'État. La hausse des rendements a amélioré les valorisations, mais la persistance de l'inflation, les inquiétudes budgétaires et un contexte de politique monétaire mondiale plus restrictive limitent l'intérêt d'une exposition générale à la duration. Nous continuons de privilégier les Gilts, soutenus par une croissance britannique plus faible et des rendements réels élevés, tout en restant plus prudents vis-à-vis des Bunds et des JGB, compte tenu des pressions accrues exercées sur ces banques centrales pour qu'elles resserrent leur politique monétaire.

10

Liquidités, devises et or

Nous sommes devenus plus optimistes à l'égard du dollar américain, soutenu par la résistance de la croissance américaine, une Fed plus offensive et des différentiels de taux relativement favorables. Nous sommes également devenus plus prudents à l'égard de l'euro, car la hausse des coûts de l'énergie et le resserrement de la politique monétaire pèsent sur les perspectives de croissance, tout en restant négatifs sur la livre sterling. L'or reste une source de diversification intéressante, soutenue par la demande des banques centrales, les incertitudes géopolitiques et les inquiétudes liées à la viabilité budgétaire.

Source : Fidelity International, septembre 2026. Les opinions reflètent un horizon temporel typique de 12 à 18 mois et fournissent un point de départ général pour les décisions d'allocation d'actifs. Toutefois, elles ne reflètent pas les positions actuelles des stratégies d'investissement, qui seront mises en œuvre en fonction d'objectifs et de paramètres spécifiques.

Contexte

Les fondamentaux restent solides, mais la hausse des rendements impose une plus grande prudence



Ce qui a changé

- **Une période moins propice à la prise de risque :** La hausse des rendements obligataires mondiaux et un contexte de politique monétaire plus restrictive ont rendu le rapport risque/rendement à court terme moins attractif, même si nous pensons que cette phase de prudence restera temporaire.
- **Une prudence accrue à l'égard de l'Europe :** Nous avons adopté une sous-pondération des actions européennes, pénalisées par une dynamique bénéficiaire moins soutenue, une demande extérieure atone et une sensibilité à la hausse des prix de l'énergie.
- **Des perspectives plus favorables pour le dollar américain :** La résilience de la croissance américaine et des différentiels de taux relativement favorables renforcent notre optimisme à court terme à l'égard du dollar.



Ce qui ne change pas

- **Des fondamentaux toujours solides :** La croissance mondiale continue de se maintenir et les bénéfices des entreprises restent robustes, les investissements liés à l'IA restant un moteur important de l'activité.
- **Une préférence pour les actions japonaises et émergentes :** Nous continuons de privilégier les marchés actions japonais et émergents, où la dynamique bénéficiaire et des facteurs structurels favorables offrent, selon nous, les meilleures opportunités à l'échelle régionale.
- **Des valorisations toujours tendues sur le crédit :** Malgré la solidité des bilans des entreprises, les spreads n'offrent qu'une faible rémunération du risque, en particulier sur le segment investment grade.



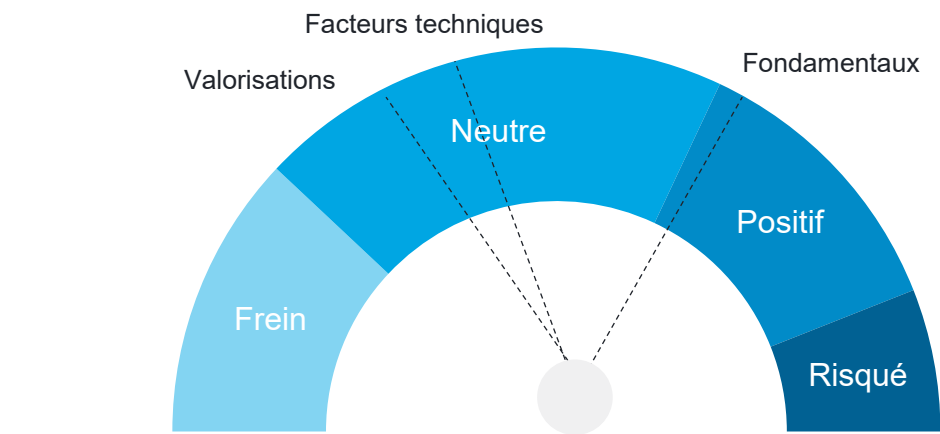
Que surveillons-nous ?

- **Les rendements des obligations mondiales :** Nous suivons les répercussions éventuelles de leur hausse sur les conditions financières, l'activité économique et les valorisations des actions.
- **L'inflation et les banques centrales :** Une inflation persistante pourrait maintenir une politique monétaire restrictive plus longtemps et accroître le risque de nouvelles hausses de taux.
- **Le sentiment et les investissements liés à l'IA :** Nous restons attentifs au risque que la volatilité de certains segments technologiques entraîne une réévaluation plus large des perspectives de dépenses d'investissement et de bénéfices liés à l'IA.

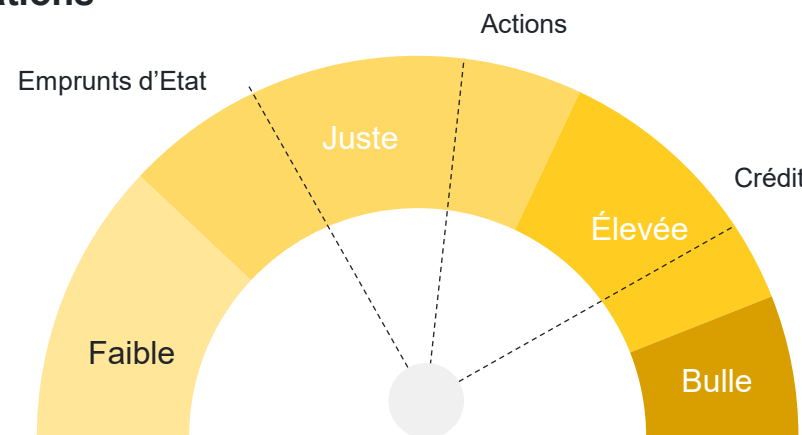
Source : Fidelity International, septembre 2026. Les opinions reflètent un horizon temporel typique de 12 à 18 mois et fournissent un point de départ général pour les décisions d'allocation d'actifs. Toutefois, elles ne reflètent pas les positions actuelles des stratégies d'investissement, qui seront mises en œuvre en fonction d'objectifs et de paramètres spécifiques.

Indicateurs de cycle

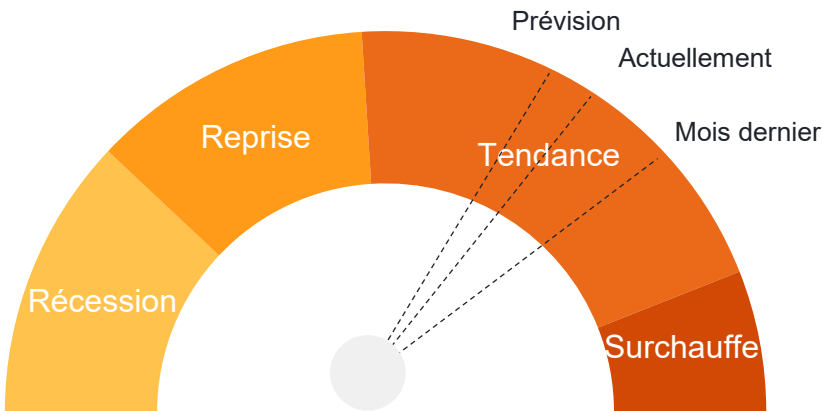
Fondamentaux, valorisations, facteurs techniques



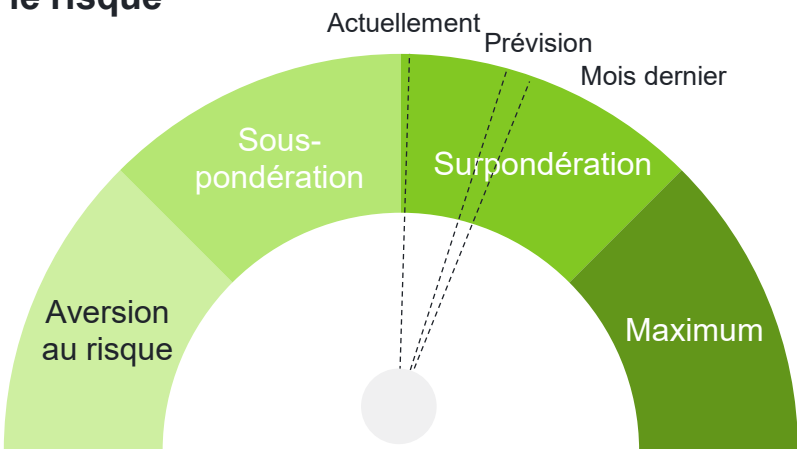
Valorisations



Cycle économique américain



Appétit pour le risque



Source : Fidelity International, septembre 2026. Les indicateurs de cycle offrent une représentation visuelle qualitative des opinions consensuelles de l'équipe d'investissement Multi Asset de Fidelity.

Synthèse des opinions en matière d'allocation d'actifs

-- - = + ++ Synthèse des opinions					
Actions	Actions			● ←	Adoption d'un positionnement neutre, car la hausse des rendements, une Fed plus restrictive et les risques géopolitiques rendent le contexte à court terme moins favorable, même si, compte tenu de la solidité des résultats, nous restons enclins à renforcer nos positions en cas de baisse.
	États-Unis			●	Les investissements tirés par l'IA et la solidité des résultats sont contrebalancés par des valorisations élevées et des rendements réels en hausse.
	Europe		● ←		L'essoufflement de la dynamique bénéficiaire, le fléchissement de la demande extérieure et une sensibilité accrue à la hausse des prix de l'énergie nous incitent à maintenir une approche sélective dans la région.
	Royaume-Uni		●		La faiblesse des bénéfices et l'incertitude budgétaire l'emportent sur les valorisations attractives et les caractéristiques défensives.
	Japon			●	La reflation induite par les salaires, la bonne tenue des bénéfices, l'amélioration de la rentabilité et la réforme en cours des entreprises sont autant de facteurs qui confortent nos perspectives positives.
	Marchés émergents			●	La solidité des résultats et les opportunités en Corée, à Taïwan et en Chine confortent notre opinion positive.
	Asie-Pacifique hors Japon		●		L'Australie reste la principale source de préoccupation, avec des valorisations élevées et une faible croissance des bénéfices.
Crédit	Crédit		●		Les fondamentaux des entreprises restent solides, mais le resserrement des spreads continue d'offrir une compensation limitée pour le risque baissier.
	Investment Grade		●		La solidité des fondamentaux des entreprises se reflète déjà dans les valorisations, tandis que le volume élevé d'émissions liées à l'IA représente un obstacle supplémentaire.
	High Yield			●	Des rendements globaux attractifs et des fondamentaux solides viennent soutenir le portage, bien que le resserrement des spreads ait réduit le potentiel de hausse.
	Dette émergente (en devise forte)			●	La solidité des fondamentaux et les rendements globaux attractifs rendent cette classe d'actifs plus séduisante, même si le resserrement des spreads laisse peu de marge pour une nouvelle appréciation.
Emprunts d'État	Emprunts d'État			●	La hausse des rendements réels a amélioré les valorisations, mais la persistance de l'inflation et un contexte de politique monétaire plus offensive limitent les arguments en faveur d'une augmentation générale de notre exposition en termes de durée.
	Bons du Trésor américain			●	Les rendements réels attractifs sont contrebalancés par une croissance américaine solide, le risque d'un nouveau resserrement de la Fed et des préoccupations budgétaires à plus long terme.
	Taux européen core (Bunds)		● ←		La persistance de l'inflation maintient la BCE sur la voie d'un nouveau resserrement, tandis que les valorisations n'offrent qu'une compensation limitée face à de nouvelles hausses de taux.
	Gilts britanniques			●	Les rendements réels élevés restent attractifs, même si nous estimons que les marchés anticipent une trajectoire plus restrictive de la Banque d'Angleterre que ce qui est probable.
	Emprunts d'État japonais		● ←		La politique budgétaire expansionniste et la hausse de l'inflation renforcent les arguments en faveur d'une poursuite de la normalisation de la politique de la BoJ, la demande intérieure d'obligations à long terme restant faible.
	Emprunts d'État des marchés émergents (en devise locale)			●	Les rendements réels sont attractifs sur certains marchés, même si l'appréciation du dollar et les dynamiques divergentes de l'inflation plaident en faveur d'une plus grande sélectivité.
Liquidités, devises et or	Liquidités, devises et or			●	Le contexte macroéconomique reste solide, même si les arguments en faveur d'une prise de risque sont moins évidents, ce qui justifie de conserver une certaine souplesse.
	Dollar américain			→ ●	La résistance de la croissance américaine et une Fed plus offensive soutiennent les différentiels de taux, tandis que la hausse des prix du pétrole constitue un facteur positif supplémentaire à court terme.
	Euro		● ←		L'amélioration des statistiques économiques offre un certain soutien, mais la hausse des coûts de l'énergie et le nouveau resserrement de la BCE menacent de peser sur la croissance.
	Yen japonais		● ←		La BoJ reste à la traîne, tandis que la politique budgétaire expansionniste et la hausse des prix de l'énergie risquent de maintenir la pression sur la devise.
	Livre sterling		●		L'activité britannique a mieux résisté, mais l'incertitude budgétaire et une Banque d'Angleterre relativement moins offensive continuent de limiter le potentiel de hausse.
	Devises des marchés émergents			●	Un portage attractif favorise certaines devises, mais l'appréciation du dollar et les fondamentaux divergents renforcent la nécessité de faire preuve de sélectivité.
	Or			●	La demande des banques centrales, l'incertitude géopolitique et les préoccupations budgétaires restent des facteurs favorables, en plus d'un positionnement plus épuré.

Source : Fidelity International, septembre 2026. Les opinions reflètent un horizon temporel typique de 12 à 18 mois et fournissent un point de départ général pour les décisions d'allocation d'actifs. Toutefois, elles ne reflètent pas les positions actuelles des stratégies d'investissement, qui seront mises en œuvre en fonction d'objectifs et de paramètres spécifiques. Les opinions concernant les actions des différentes régions reposent sur des univers définis par les indices MSCI.

Nos meilleures idées



Croissance du capital

- **Les actions émergentes** restent parmi nos plus fortes convictions, en particulier celles de la Corée, de Taïwan et des actions de catégorie A chinoises.
- **Une exposition plus diversifiée aux actions américaines** pourrait s'avérer bénéfique, à mesure que les bons résultats et la résilience économique s'étendent au-delà des plus grandes entreprises liées à l'IA.. Nous identifions des opportunités ciblées dans des secteurs tels que la finance et l'industrie.



Rendement

- **Les obligations *high yield*** continuent d'offrir des rendements globaux attractifs et des fondamentaux résistants. Le resserrement des spreads limite le potentiel d'appréciation du capital ; nous considérons donc cet actif avant tout comme une opportunité de revenu.
- **Les actions de qualité génératrices de revenu** offrent des flux de trésorerie stables et un caractère relativement défensif dans un contexte macroéconomique plus incertain..



Préservation du capital

- **L'or** continue d'être une source de diversification du portefeuille, soutenue par la demande des banques centrales, les incertitudes géopolitiques et les préoccupations concernant la viabilité budgétaire.
- **Les infrastructures et les actifs réels** liés à l'électrification, aux infrastructures numériques et à la sécurité énergétique continuent d'offrir des avantages en termes de diversification à long terme.



Performances décorréliées

- **Les stratégies de performance absolue**, fondées sur des décisions de gestion active et des sources de risque spécifiques, peuvent générer des performances différenciées dans un environnement où la diversification traditionnelle entre actions et obligations reste moins fiable.

Source : Fidelity International, septembre 2026. Les opinions reflètent un horizon temporel typique de 12 à 18 mois et fournissent un point de départ général pour les décisions d'allocation d'actifs. Toutefois, elles ne reflètent pas les positions actuelles des stratégies d'investissement, qui seront mises en œuvre en fonction d'objectifs et de paramètres spécifiques.

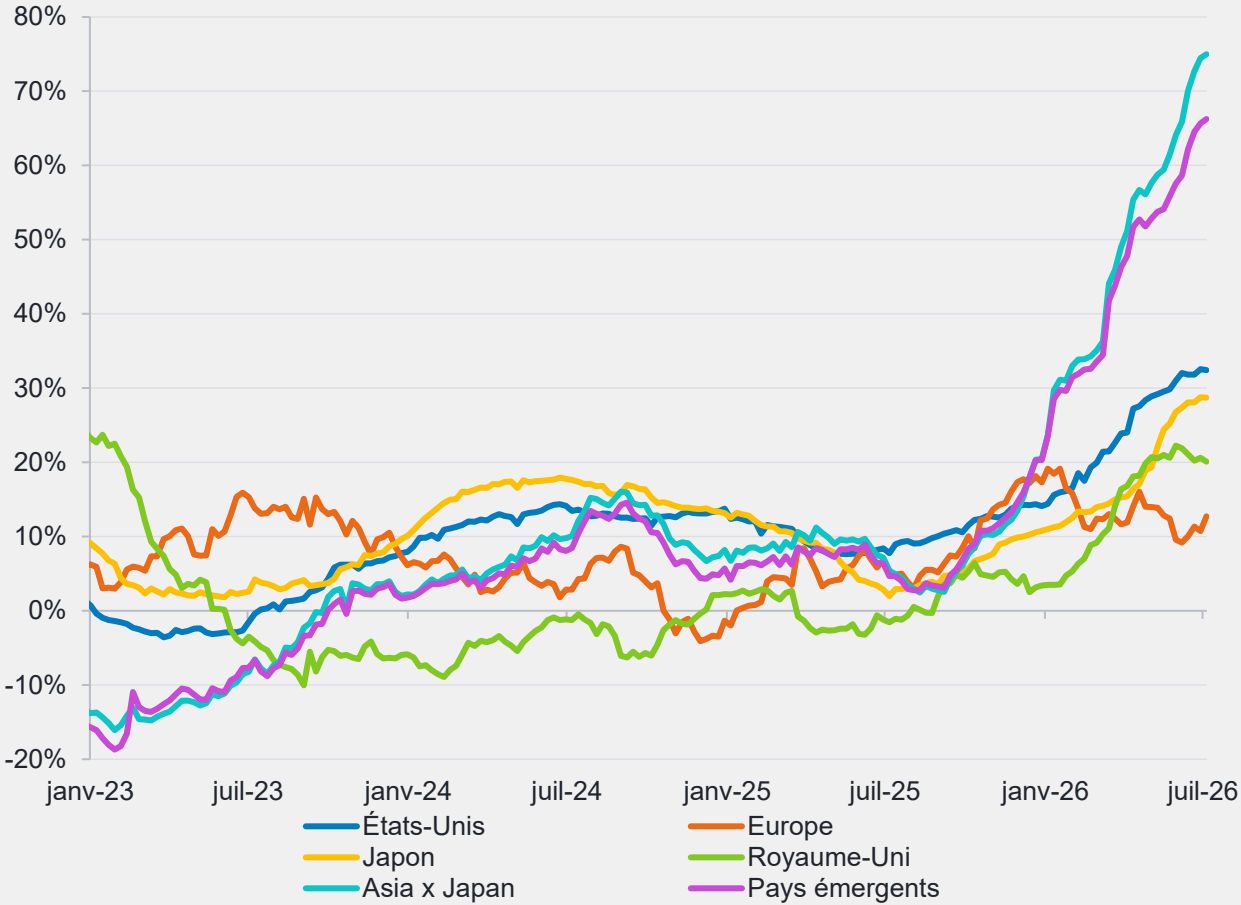
Actions

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

Opinions clés

- **Adoption d'un positionnement globalement neutre** : La solidité des bénéfices et la résilience des investissements dans l'IA restent des facteurs positifs importants, mais la hausse des rendements réels, les risques d'inflation et une Fed plus restrictive rendent le profil risque/rendement à court terme moins attractif. Nous considérons ce choix comme une prudence tactique et nous n'hésiterons pas à renforcer notre position en cas de nouvel accès de faiblesse.
- **Passage à une sous-pondération pour l'Europe** : L'activité s'améliore, mais la hausse des coûts énergétiques et le resserrement de la politique monétaire de la BCE risquent de retarder la reprise, tandis que le ralentissement de la dynamique des bénéfices et les valorisations moins attractives en dehors du secteur financier laissent peu matière à déception. Nous restons sélectifs sur la région,
- **Préférence maintenue pour le Japon et les marchés émergents** : Le Japon continue de bénéficier d'une reflation alimentée par les salaires, de la résistance des bénéfices et des réformes des entreprises. Au sein des marchés émergents, la Corée et Taïwan restent nos favoris, grâce à la solidité des bénéfices liés à l'IA, même si la hausse des risques macroéconomiques renforce la nécessité de faire preuve de sélectivité.

Les bénéfices des entreprises restent solides



Source : Fidelity International, septembre 2026. Les opinions reflètent un horizon temporel typique de 12 à 18 mois et fournissent un point de départ général pour les décisions d'allocation d'actifs. Toutefois, elles ne reflètent pas les positions actuelles des stratégies d'investissement, qui seront mises en œuvre en fonction d'objectifs et de paramètres spécifiques. Les opinions concernant les actions des différentes régions reposent sur des univers définis par les indices MSCI. Source du graphique : Fidelity International, Bloomberg, septembre 2026.



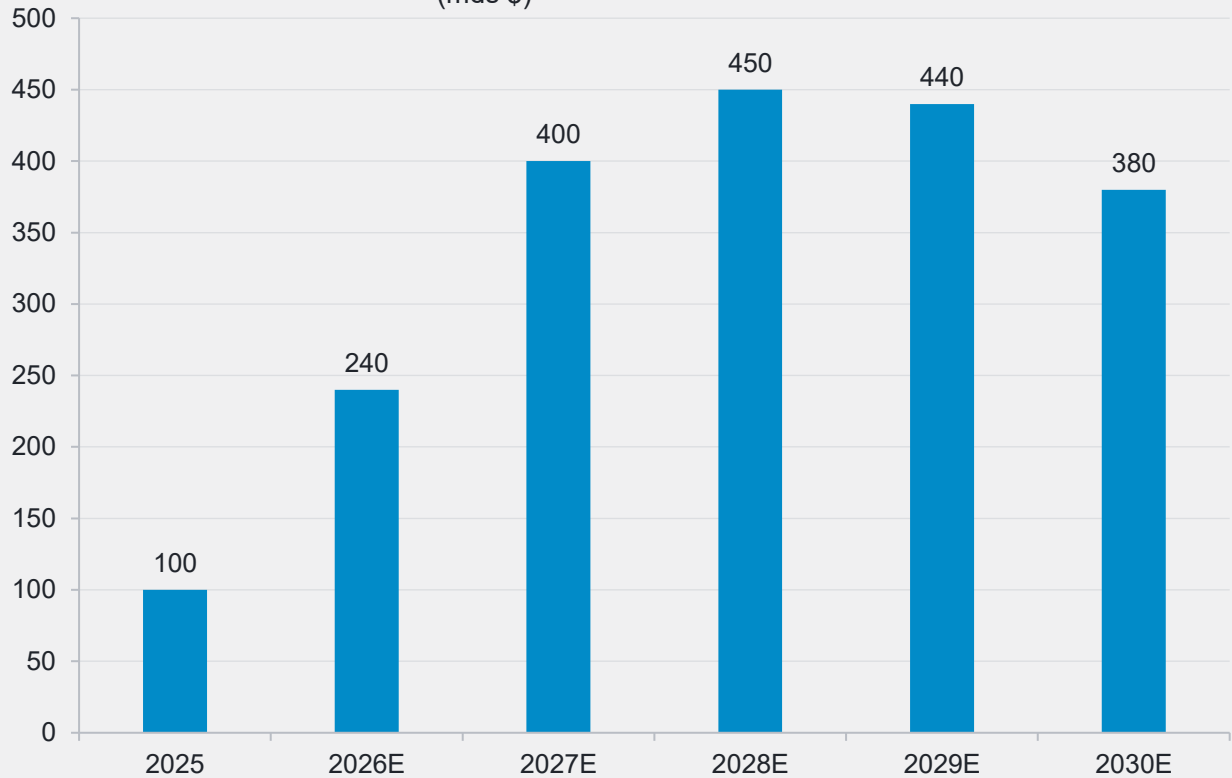
	--	-	=	+	++
Crédit		●			
Investment Grade		●			
High Yield			●		
Dettes émergentes (en devise forte)			●		

Opinions clés

- **Maintien de la sous-pondération de l'investment grade** : Les fondamentaux des entreprises restent solides, mais les spreads très serrés continuent d'offrir une rémunération limitée du risque, notamment compte tenu du potentiel d'une offre supplémentaire.
- **Neutre sur le high yield et la dette émergente** : Le high yield offre des rendements globaux raisonnables mais un potentiel limité de compression des spreads, tandis que des fondamentaux contrastés et des valorisations serrées nous amènent à adopter une position neutre sur la dette émergente en devises fortes.
- **Les émissions des hyperscalers suscitent une attention croissante** : Les dépenses d'investissement liées à l'IA sont à l'origine d'importantes nouvelles émissions de dette, en particulier sur le segment de l'investment grade américain. Les marchés ont bien absorbé l'offre jusqu'à présent, mais la poursuite des émissions pourrait exercer une pression à la hausse sur les spreads.

L'offre en matière d'IA est là pour durer

Prévisions relatives aux émissions brutes de dette mondiale des hyperscalers (mds \$)



Source : Fidelity International, septembre 2026. Les opinions reflètent un horizon temporel typique de 12 à 18 mois et fournissent un point de départ général pour les décisions d'allocation d'actifs. Toutefois, elles ne reflètent pas les positions actuelles des stratégies d'investissement, qui seront mises en œuvre en fonction d'objectifs et de paramètres spécifiques. Source du graphique : Fidelity International, Goldman Sachs, juillet 2026.

Emprunts d'État

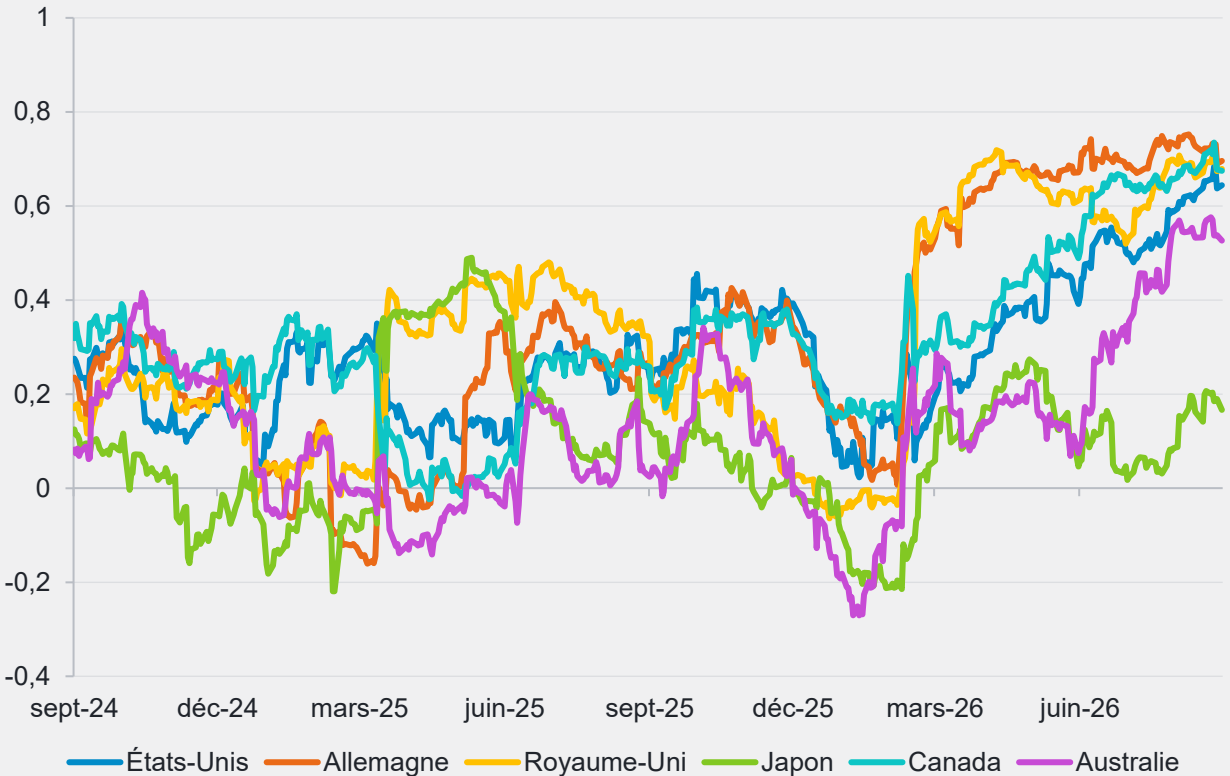
	--	-	=	+	++
Emprunts d'État			●		
Bons du Trésor américain			●		
Taux européen core (Bunds)		●	←		
Gilts britanniques				●	
Emprunts d'État japonais		●	←		
Emprunts d'État des pays émergents (en devise locale)			●		

Opinions clés

- **Nous restons globalement neutres** : La hausse des rendements réels a amélioré les valorisations, mais la persistance de l'inflation et un contexte de politique monétaire plus restrictive au niveau mondial limitent les arguments en faveur d'une augmentation de l'exposition générale à la duration. De plus, la moindre stabilité des corrélations entre actions et obligations continue de réduire la fiabilité des avantages liés à la diversification.
- **Préférence maintenue pour les Gilts** : Nous maintenons notre surpondération car les rendements réels sont particulièrement attractifs et les marchés anticipent plus de quatre hausses de taux de la BoE, qui ont selon nous peu de chances de se concrétiser pleinement.
- **Sous-pondération des Bunds et des JGB** : La BCE continue de se concentrer sur l'inflation, et un nouveau resserrement est probable malgré des anticipations de marché déjà orientées vers une politique restrictive. Au Japon, la politique budgétaire expansionniste et la poursuite de la normalisation de la politique monétaire de la BoJ devraient maintenir une pression à la hausse sur les rendements, en particulier sur les échéances longues.

Les emprunts d'État, sous l'influence des cours du pétrole cette année

Corrélation sur 60 jours des rendements à 10 ans et des cours du pétrole



Source : Fidelity International, septembre 2026. Les opinions reflètent un horizon temporel typique de 12 à 18 mois et fournissent un point de départ général pour les décisions d'allocation d'actifs. Toutefois, elles ne reflètent pas les positions actuelles des stratégies d'investissement, qui seront mises en œuvre en fonction d'objectifs et de paramètres spécifiques. Source du graphique : Fidelity International, Bloomberg, septembre 2026.

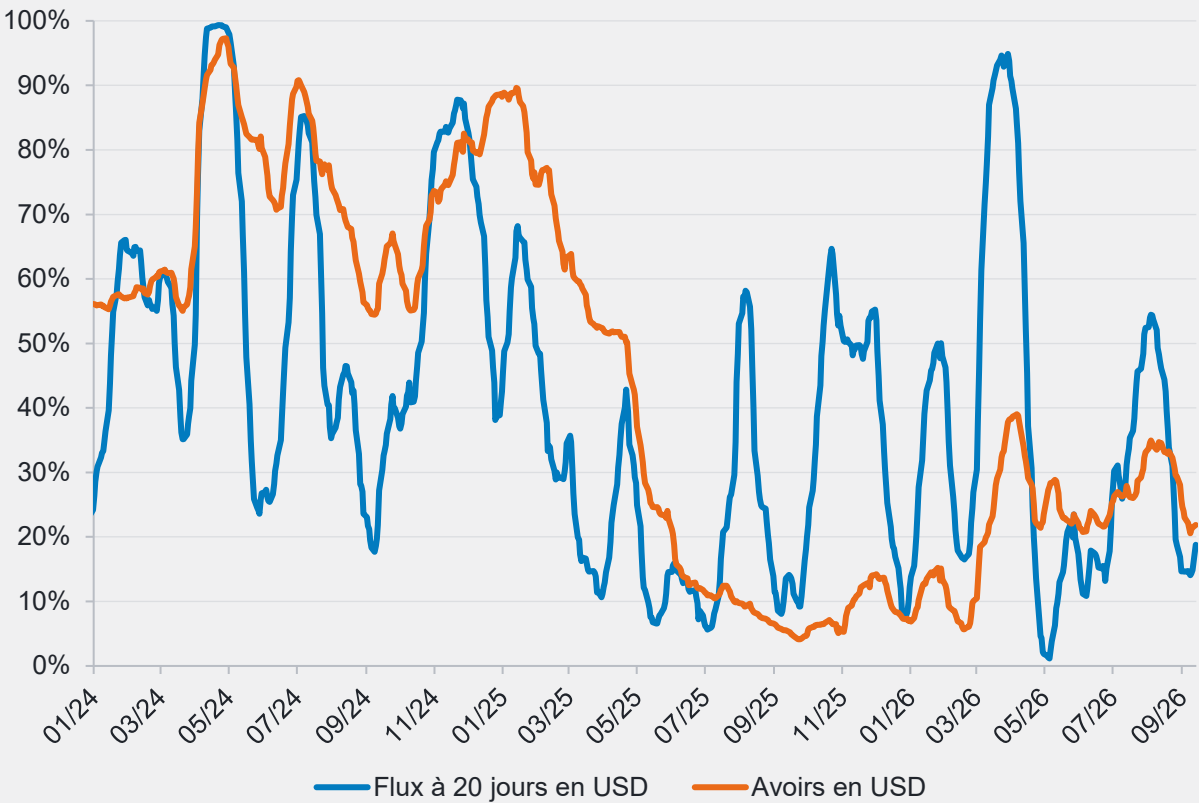
Liquidités, devises et or

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

Opinions clés

- **Opinion plus positive à l'égard du dollar américain :** La croissance résiliente des États-Unis et une Fed plus restrictive devraient rendre les différentiels de taux plus favorables, tandis que la hausse des prix du pétrole pourrait également soutenir une certaine demande défensive.
- **Plus prudents à l'égard de l'euro et du yen :** La hausse des coûts énergétiques et la poursuite du resserrement monétaire de la BCE pourraient peser de plus en plus sur la croissance européenne. Au Japon, les risques budgétaires et l'incertitude quant au rythme du resserrement de la BoJ empêchent d'envisager une reprise durable du yen.
- **Maintien d'une opinion positive sur l'or :** La thèse d'investissement demeure intacte, tandis que les positions se sont assainies suite à un ralentissement de la dynamique à court terme. La demande des banques centrales, les incertitudes géopolitiques et les préoccupations budgétaires restent des facteurs déterminants à long terme.

Les flux en USD ont chuté après le rachat de bons du Trésor de Scott Bessent, mais les relèvements de taux de la Fed et la hausse du prix du pétrole devraient apporter un soutien

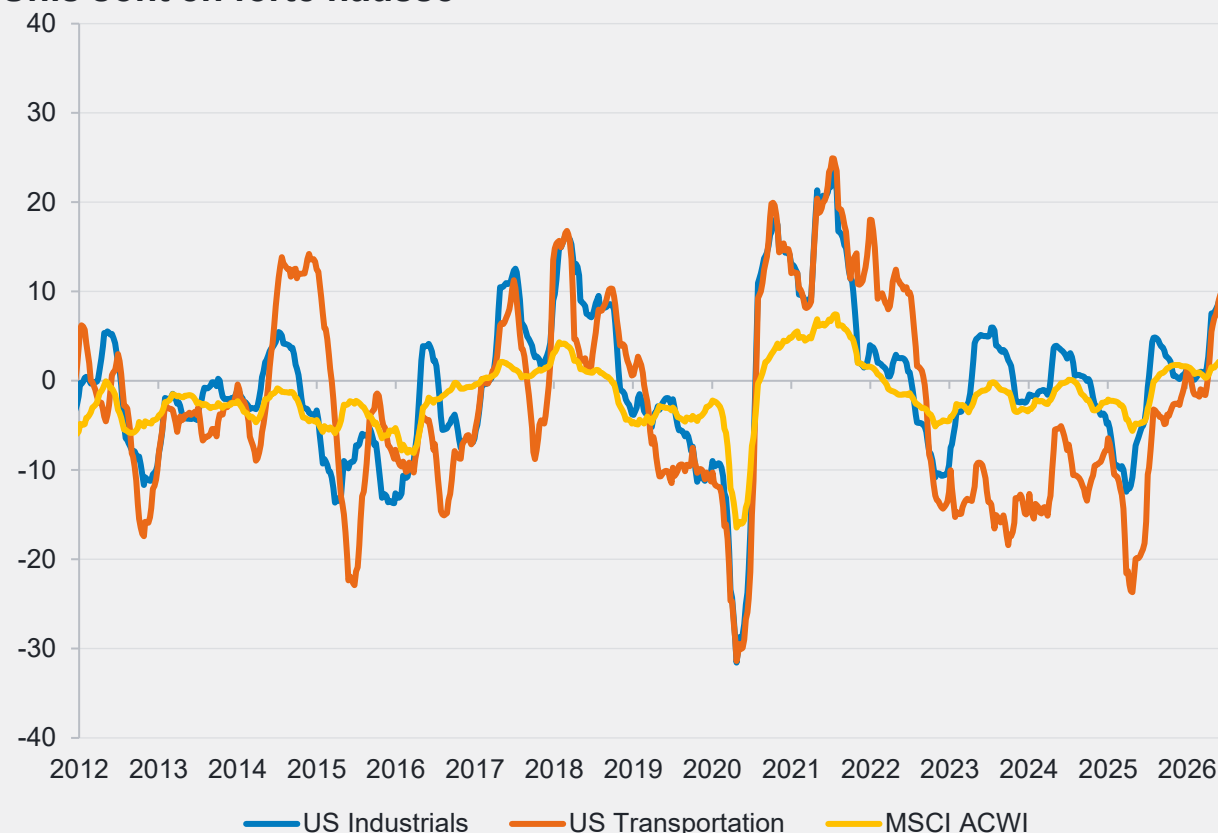


Source : Fidelity International, septembre 2026. Les opinions reflètent un horizon temporel typique de 12 à 18 mois et fournissent un point de départ général pour les décisions d'allocation d'actifs. Toutefois, elles ne reflètent pas les positions actuelles des stratégies d'investissement, qui seront mises en œuvre en fonction d'objectifs et de paramètres spécifiques. Source du graphique : Fidelity International, StateStreet, septembre 2026.

Autres opinions en matière d'allocation d'actifs tactique

- **Défense mondiale** : Nous restons optimistes à l'égard des actions du secteur de la défense, car la hausse des budgets soutient un cycle de dépenses pluriannuel. Nous privilégions de plus en plus une approche mondiale axée sur les domaines présentant la croissance structurelle la plus évidente, notamment les missiles et les munitions américains, le réarmement européen et asiatique, ainsi que les technologies de nouvelle génération telles que les drones, les capteurs et l'intégration numérique.
- **Résilience énergétique de l'Asie** : Les titres énergétiques et l'électrification deviennent des thèmes structurels de plus en plus importants en Asie. Nous identifions des opportunités parmi les entreprises chinoises et coréennes exposées aux infrastructures de réseau, aux batteries, aux énergies renouvelables et à d'autres domaines qui bénéficieront de la prochaine phase d'investissement dans des systèmes énergétiques plus résilients.
- **Moyennes capitalisations japonaises** : La dynamique des bénéfices reste solide, soutenue par le pouvoir de fixation des prix, les réformes des entreprises et l'amélioration de la rémunération des actionnaires. Après la réévaluation des titres, les valorisations ne sont plus bon marché, tandis que la sensibilité accrue à l'économie nationale nous amène à suivre de près les risques macroéconomiques à court terme.
- **Secteur américain des transports** : Le resserrement de l'offre commence à faire remonter les prix avant même que la demande ne se soit pleinement redressée, créant ainsi une opportunité à mesure que le cycle du fret s'inverse. Nous privilégions le rail, où l'amélioration des volumes et des prix offre le meilleur équilibre des fondamentaux, tandis que la récente faiblesse a permis de conserver un positionnement relativement sain.

Les révisions de bénéfices dans le secteur des transports aux États-Unis sont en forte hausse



Source : Fidelity International, septembre 2026. Les opinions reflètent un horizon temporel typique de 12 à 18 mois et fournissent un point de départ général pour les décisions d'allocation d'actifs. Toutefois, elles ne reflètent pas les positions actuelles des stratégies d'investissement, qui seront mises en œuvre en fonction d'objectifs et de paramètres spécifiques. Source du graphique : Fidelity International, Bloomberg, septembre 2026.

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.

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. 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.

ISG6709 - PM 4125