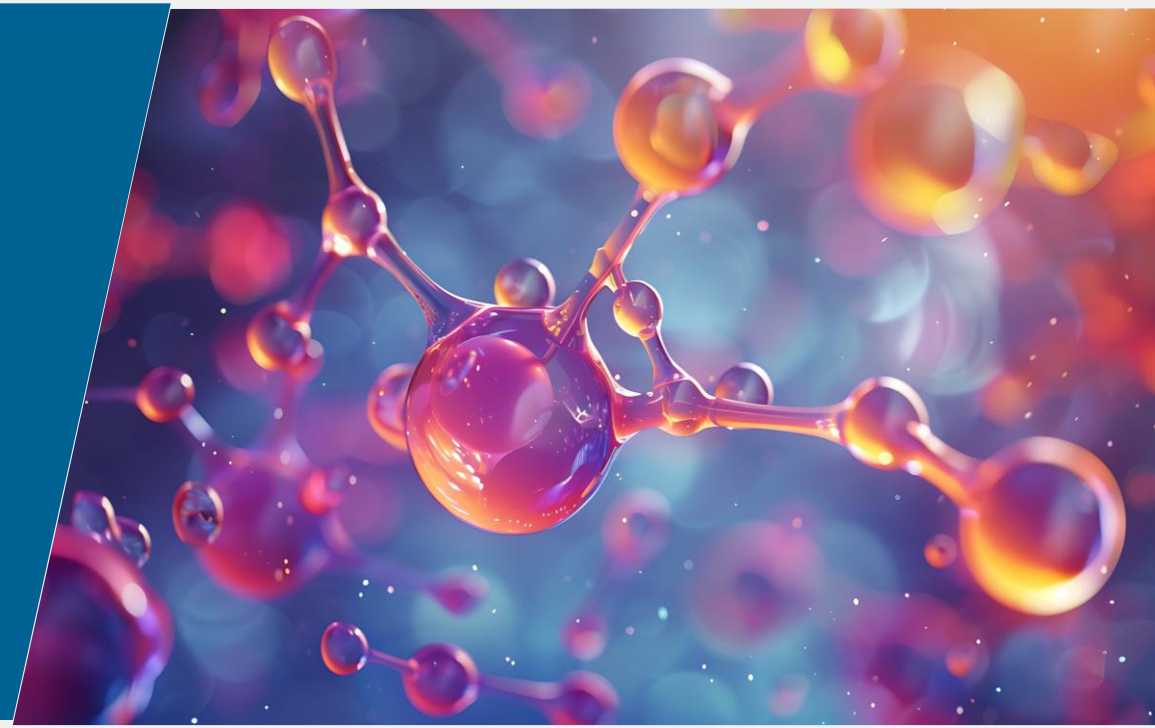
Document mis à disposition de :

Allocation d’actifs globale

Novembre 2026



Vues arrêtées au 31 octobre 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. Les bénéfices solides des entreprises et la poursuite des investissements dans l'intelligence artificielle (IA) soutiennent la croissance. Les risques deviennent toutefois plus complexes. La croissance ralentit après avoir atteint des niveaux élevés. Les incertitudes géopolitiques, le risque d'une inflation persistante et la hausse des rendements obligataires rendent l'environnement plus propice à la stagflation. Nous avons donc adopté une approche plus équilibrée du risque. La solidité des fondamentaux nous incite à rester prudemment optimistes. Nous estimons néanmoins nécessaire de renforcer la sélectivité et la résilience du portefeuille, jusqu'à ce que certains de ces risques commencent à se dissiper.

7

Actions

Nous maintenons un positionnement neutre sur les actions. La bonne tenue des bénéfices et les valorisations attractives de certains marchés constituent des soutiens, mais le ralentissement de la croissance, la hausse des rendements et les risques géopolitiques viennent les contrebalancer. Le cycle d'investissement dans l'intelligence artificielle (IA) continue de soutenir les bénéfices. Toutefois, les pressions financières et les enjeux liés aux flux de trésorerie disponibles prennent une importance croissante. Nous continuons de privilégier le Japon, où la reflation intérieure et les réformes des entreprises restent des facteurs de soutien, ainsi que les marchés émergents, dont les valorisations demeurent attractives. Nous avons néanmoins réduit notre exposition aux marchés sensibles à l'IA en clôturant nos positions sur la Corée et Taïwan. Nous conservons toutefois une surpondération des marchés émergents dans leur ensemble.

8

Crédit

Nous avons relevé notre positionnement sur le crédit à neutre. Le léger élargissement des spreads a amélioré les valorisations, tandis que les fondamentaux des entreprises restent solides et que les prévisions de défaut sont contenues. L'investment grade reste le segment que nous privilégions le moins, notamment en raison du volume élevé d'émissions liées aux investissements dans l'IA, qui constitue un frein supplémentaire. À l'inverse, nous surpondérons désormais le high yield, dont les rendements globaux attractifs et les fondamentaux solides constituent une source de revenus intéressante. Nous restons neutres sur la dette émergente en devise forte, en privilégiant la sélectivité compte tenu des divergences entre les valorisations et les conditions macroéconomiques.

9

Emprunts d'État

Nous restons neutres à l'égard des emprunts d'État. La hausse des rendements a amélioré les valorisations, en particulier si la croissance continue de ralentir, mais la persistance de l'inflation, les pressions budgétaires et les émissions élevées limitent la possibilité d'un rebond généralisé de la duration. Les corrélations positives avec les actions réduisent également leur efficacité en tant qu'actifs de diversification au sein d'un portefeuille. Nous continuons de privilégier les Gilts britanniques, dont les valorisations restent attractives par rapport aux autres marchés développés, tout en restant sous-pondérés sur les Bunds et les JGB compte tenu des risques liés à la politique monétaire et budgétaire.

10

Liquidités, devises et or

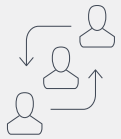
Nous restons surpondérés sur le dollar américain, qui profite d'une croissance relativement solide, d'écarts de taux favorables et des incertitudes géopolitiques. Nous sous-pondérons la livre sterling et l'euro, dans un contexte où les inquiétudes budgétaires en France et des perspectives de croissance difficiles viennent s'ajouter aux pressions existantes, tandis que nous adoptons une position neutre sur le yen japonais. L'or reste une source de diversification intéressante face aux incertitudes géopolitiques et budgétaires, même si la hausse des rendements a atténué notre conviction. Nous conservons également une opinion positive sur l'ensemble des matières premières, dont les perspectives continuent d'être soutenues par des conditions d'offre tendues et des risques d'inflation.

Source : Fidelity International, octobre 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.

Fidelity INTERNATIONAL

Contexte

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



Ce qui a changé

- **Neutre sur l'ensemble des classes d'actifs :** Nous avons relevé notre positionnement sur le crédit à neutre après un léger élargissement des spreads, rejoignant ainsi les actions, les emprunts d'État et les liquidités, dans la mesure où les risques viennent de plus en plus contrebalancer les fondamentaux solides.
- **Environnement plus stagflationniste :** La croissance ralentit après avoir atteint des niveaux élevés, tandis que la persistance de l'inflation et la hausse des rendements obligataires renforcent l'incertitude pesant sur les actifs risqués.
- **Une plus grande sélectivité au sein des actions :** Nous avons réduit notre exposition aux marchés sensibles à l'IA, en clôturant nos positions sur la Corée et Taïwan, mais en conservant notre préférence pour le Japon et les marchés émergents.



Ce qui ne change pas

- **Les fondamentaux restent solides :** Les bénéfices des entreprises continuent d'afficher une dynamique solide, soutenus par un cycle d'investissement dans l'IA qui profite de plus en plus à l'ensemble de l'économie.
- **Préférence pour les actions japonaises et émergentes :** La reflation intérieure et les réformes des entreprises jouent en faveur du Japon, tandis que les valorisations attractives et les opportunités structurelles justifient notre surpondération des marchés émergents.
- **Les obligations d'État conservent une position neutre :** La hausse des rendements offre des valorisations attractives, mais l'inflation, les pressions budgétaires et la corrélation positive entre actions et obligations continuent de limiter leur attrait.



Que surveillons-nous ?

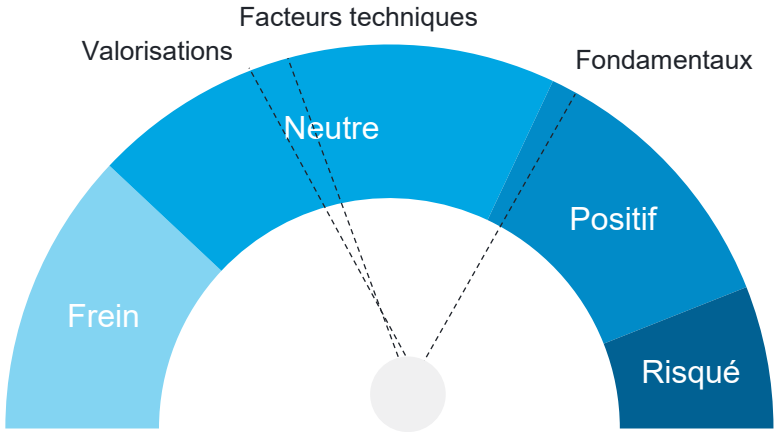
- **Conflit avec l'Iran et inflation :** Une nouvelle aggravation ou une nouvelle perturbation de l'approvisionnement énergétique pourrait raviver les pressions inflationnistes et accroître le risque d'un contexte de stagflation plus prolongé.
- **Rentabilité et financement de l'IA :** L'accent n'est plus mis sur les engagements en matière de dépenses d'investissement, mais plutôt sur la génération de trésorerie, la rentabilité et la pérennité du financement.
- **Dynamique de croissance et politique économique :** Le ralentissement des indicateurs avancés se traduira-t-il par un affaiblissement de l'activité, et comment les banques centrales réagiront-elles face à la persistance des risques d'inflation ?

Source : Fidelity International, octobre 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.

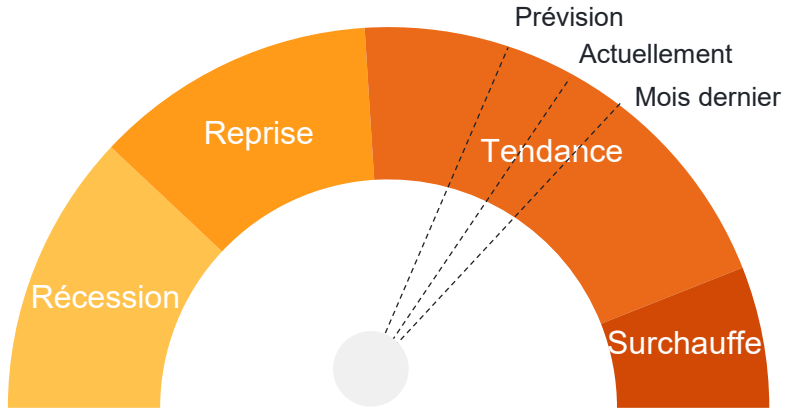
Fidelity INTERNATIONAL

Indicateurs de cycle

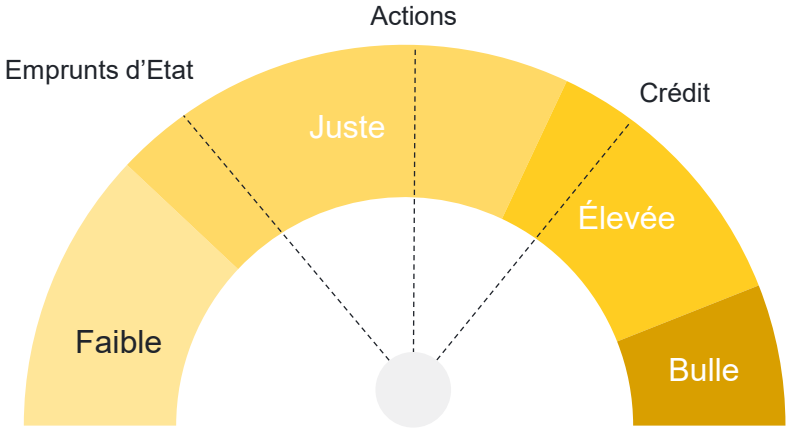
Fondamentaux, valorisations, facteurs techniques



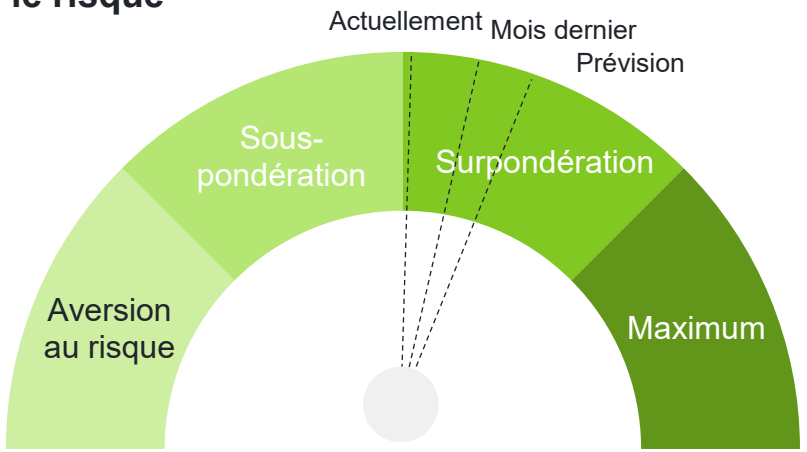
Cycle économique américain



Valorisations



Appétit pour le risque



Source : Fidelity International, octobre 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**			●			**Les bénéfices solides et les investissements dans l'IA sont contrebalancés par le ralentissement de la croissance, la hausse des rendements et les risques géopolitiques. Nous restons prudemment optimistes et envisagerions d'augmenter notre exposition au risque en cas de baisse.**
	États-Unis			●			La résilience des bénéfices et l'amélioration des valorisations ont compensé la hausse des rendements réels et les inquiétudes croissantes concernant le financement de l'IA.
	Europe		●				La hausse des coûts énergétiques, la baisse des résultats et le resserrement de la politique monétaire de la BCE menacent une reprise encore fragile.
	Royaume-Uni		●				Les valorisations attractives et les caractéristiques défensives sont contrebalancées par la faible dynamique des bénéfices et l'incertitude budgétaire.
	Japon				●		La reflation intérieure, la résistance des bénéfices et les réformes des entreprises sont autant de facteurs qui soutiennent les perspectives positives.
	Marchés émergents					●	Les valorisations attractives et les bénéfices solides restent favorables, même si nous avons réduit notre exposition aux marchés sensibles à l'IA en raison de l'augmentation des risques de financement et de la volatilité.
	Asie-Pacifique hors Japon		●				La faiblesse des bénéfices australiens, la persistance de l'inflation et l'attitude restrictive de la RBA limitent le potentiel de hausse.
Crédit	**Crédit**		→	●			**La solidité des fondamentaux et le léger élargissement des spreads ont amélioré le rapport risque/rendement, ce qui a conduit à un relèvement à neutre, bien que les valorisations restent relativement serrées.**
	Investment Grade		●				Les spreads restent serrés, tandis que le volume élevé d'émissions lié aux investissements dans l'IA constitue un frein supplémentaire.
	High Yield			→	●		Des fondamentaux solides et des rendements globaux attractifs offrent une opportunité de portage intéressante.
	Dette émergente (en devise forte)			●			Des fondamentaux résilients et des rendements attractifs sont contrebalancés par les risques macroéconomiques et la dispersion des valorisations.
Emprunts d'État	**Emprunts d'État**			●			**Les rendements réels attractifs sont contrebalancés par l'inflation, les pressions budgétaires et les avantages moins fiables en matière de diversification.**
	Bons du Trésor américain			●			La hausse des rendements réels est contrebalancée par la résilience de la croissance américaine, la poursuite du resserrement de la Fed et les inquiétudes budgétaires.
	Taux européen core (Bunds)		●				Le resserrement de la politique monétaire de la BCE et l'incertitude budgétaire française pèsent sur les perspectives, tandis que l'exposition à l'ensemble des emprunts d'État de la zone euro reste vulnérable à la volatilité des spreads souverains.
	Gilts britanniques				●		Des valorisations attractives et des anticipations d'une Banque d'Angleterre relativement moins restrictive soutiennent notre exposition privilégiée à la duration.
	Emprunts d'État japonais		●				La normalisation de la politique monétaire et les risques budgétaires continuent de limiter l'attrait de la duration japonaise.
	Emprunts d'État des marchés émergents (en devise locale)			●			Les rendements réels attractifs sur certains marchés sont contrebalancés par un dollar plus fort et des risques d'inflation.
Liquidités, devises et or	**Liquidités, devises et or**			●			**Maintien de la flexibilité nécessaire pour accroître l'exposition au risque si les valorisations s'améliorent ou si l'incertitude macroéconomique s'atténue.**
	Dollar américain				●		Une croissance relativement résiliente, des écarts de taux favorables et l'incertitude géopolitique restent des facteurs positifs.
	Euro		●				L'incertitude budgétaire en France et les risques que la hausse des coûts de l'énergie fait peser sur la croissance renforcent notre prudence à l'égard de l'euro.
	Yen japonais		→	●			La normalisation de la politique monétaire apporte un certain soutien, mais l'incertitude budgétaire et les écarts de taux limitent notre conviction.
	Livre sterling		●				L'incertitude budgétaire et une Banque d'Angleterre relativement moins offensive limitent le potentiel de hausse de la devise.
	Devises des marchés émergents			●			Certaines devises offrent toujours un portage attractif, même si la vigueur du dollar et les fondamentaux divergents augmentent les risques.
	Or				●		Les incertitudes géopolitiques et budgétaires confortent notre opinion positive, bien que la hausse des rendements ait réduit notre conviction.

Source : Fidelity International, octobre 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.

Fidelity INTERNATIONAL

Nos meilleures idées



Croissance du capital

- **Les actions japonaises et celles des marchés émergents** restent les opportunités que nous privilégions.
- **Certaines opportunités de croissance structurelle,** notamment l'électrification, les infrastructures de réseau et les titres énergétiques, continuent de bénéficier de la demande d'investissement à long terme, même si nous mettons de plus en plus l'accent sur la visibilité des bénéfices et la résilience du financement.



Rendement

- **Les obligations high yield** offrent des rendements globaux attractifs et des fondamentaux solides. Le léger élargissement des spreads a amélioré les valorisations, renforçant ainsi notre préférence pour les obligations high yield en tant que source de revenu.
- **Les actions de qualité génératrices de revenu** offrent des flux de trésorerie stables et un caractère relativement défensif dans un environnement macroéconomique plus incertain, en particulier si les risques d'inflation persistent.



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 stratégies d'options** peuvent offrir une protection à la baisse ciblée contre la volatilité des marchés, tout en permettant aux portefeuilles de conserver une exposition au potentiel de hausse. Nous estimons qu'elles sont particulièrement utiles dans le contexte actuel, où des fondamentaux solides sont contrebalancés par des risques élevés et où la diversification traditionnelle s'avère moins fiable.



Performances décorrélées

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

Source : Fidelity International, octobre 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.

Fidelity INTERNATIONAL

Actions

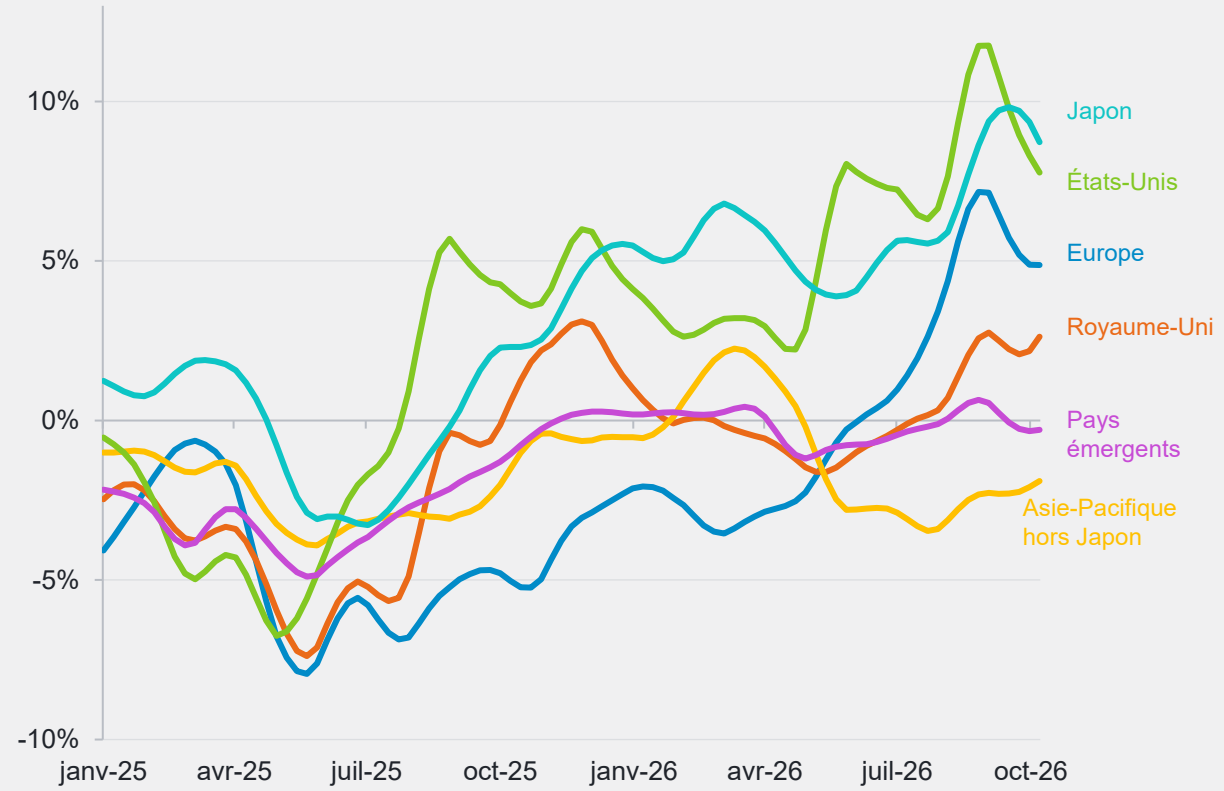
	– –	–	=	+	++
Actions			●		
États-Unis			●		
Europe		●			
Royaume-Uni		●			
Japon				●	
Marchés émergents					●
Asie-Pacifique hors Japon		●			

Opinions clés

- **Neutre dans l'ensemble, mais prudemment optimiste :** Les bons résultats et le cycle d'investissement en cours dans l'IA restent des facteurs favorables importants, tandis que la hausse des rendements, le ralentissement de la croissance et les risques géopolitiques justifient une approche plus équilibrée. Nous n'hésiterions pas à renforcer notre position en cas de nouvel accès de faiblesse, si les perspectives devaient s'améliorer.
- **Le Japon reste notre marché développé préféré :** La reflation liée aux salaires, la résilience des bénéfices et les réformes des entreprises continuent de soutenir les perspectives. Une croissance intérieure plus solide et une dépendance moindre à l'égard de la demande extérieure rendent le Japon relativement attractif dans le contexte actuel.
- **Maintien de la surpondération des marchés émergents, mais réduction du bêta lié à l'IA :** Les valorisations attractives et les bénéfices solides constituent des facteurs favorables, même si les risques de financement et les interrogations quant à la pérennité des dépenses d'investissement dans l'IA justifient une plus grande sélectivité. Nous avons clôturé nos positions sur la Corée et Taïwan, mais conservons une vision positive des marchés émergents dans leur ensemble.

La résilience des résultats dépasse le secteur de l'IA

Révisions des bénéfices équipondérés à 1, 3 et 6 mois



Source : Fidelity International, octobre 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, octobre 2026.

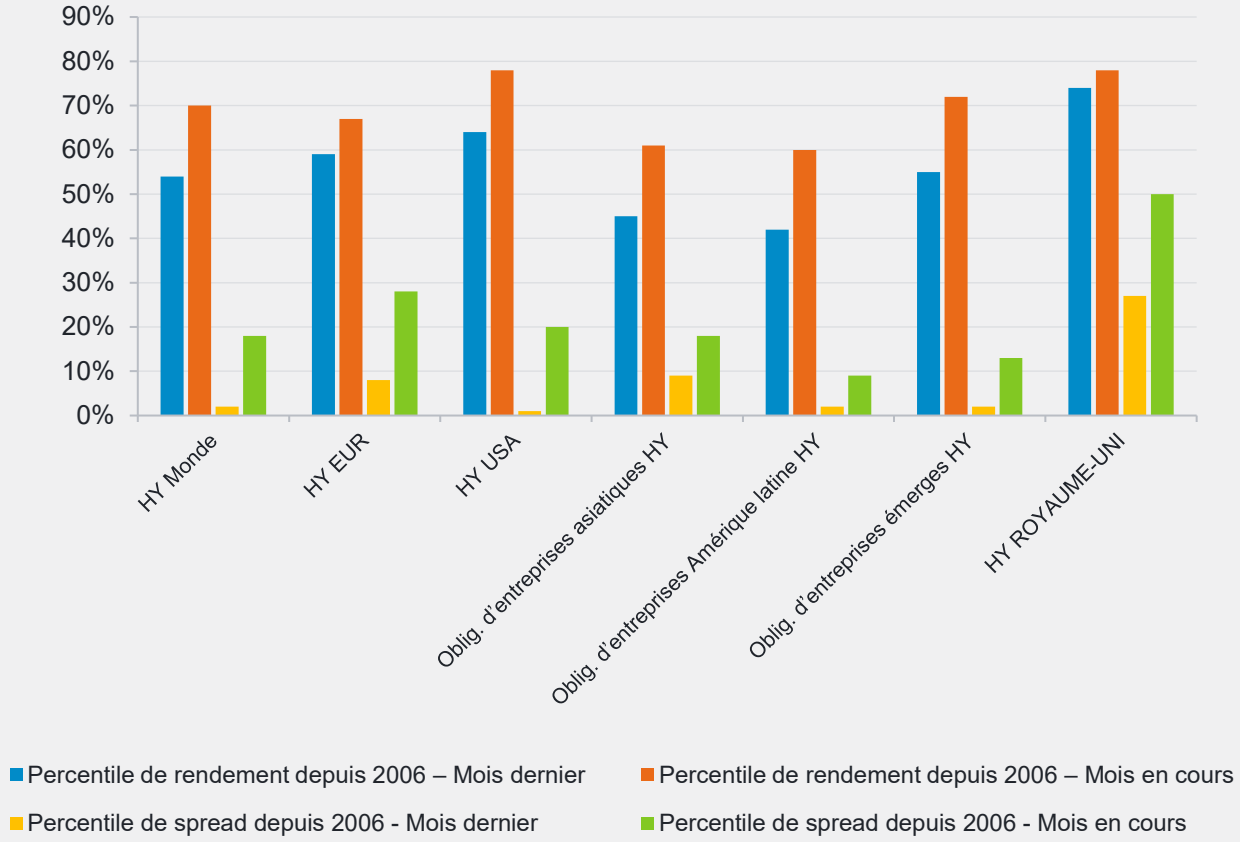
Crédit

	– –	–	=	+	++
Crédit		→	●		
Investment Grade		●			
High Yield			→	●	
Dette émergente (en devise forte)			●		

Opinions clés

- **Adoption d'un positionnement globalement neutre :** Les fondamentaux des entreprises restent solides, et peu de signes indiquent une détérioration significative des défauts ou des abaissements des notations. Les spreads se sont légèrement élargis, améliorant ainsi le profil risque/rendement.
- **Relèvement du high yield à une surpondération :** Notre opinion positive est étayée par des rendements globaux attractifs et des fondamentaux résilients. Nous continuons à privilégier le high yield comme source de portage, tout en ne comptant que dans une moindre mesure sur une nouvelle compression des spreads pour générer des performances.
- **Maintien de la sous-pondération de l'investment grade :** Bien que les bilans des entreprises restent solides, les spreads continuent d'offrir une compensation limitée pour le risque. Le niveau élevé des émissions obligataires destinées à financer les investissements dans l'IA constitue un frein technique supplémentaire, d'autant plus que les investisseurs accordent une attention croissante à la génération de trésorerie et aux besoins de financement.

Le high yield gagne en attractivité à mesure que les taux remontent et que les spreads s'élargissent



Source : Fidelity International, octobre 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 : Tableau de bord obligataire quantitatif de Fidelity International, octobre 2026.

Emprunts d'État

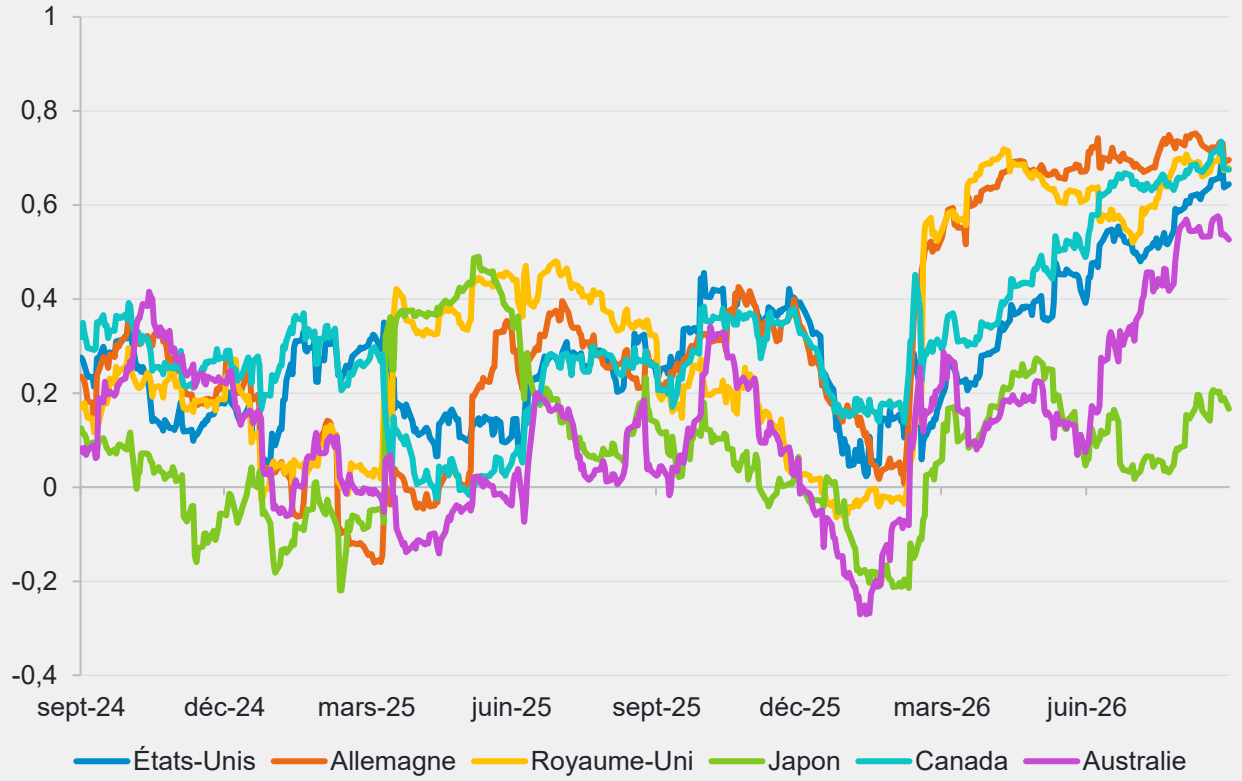
	– –	–	=	+	++
Emprunts d'État			●		
Bons du Trésor américain			●		
Taux européen core (Bunds)		●			
Gilts britanniques				●	
Emprunts d'État japonais		●			
Emprunts d'État des pays émergents (en devise locale)			●		

Opinions clés

- **Maintien d'un positionnement neutre en termes de duration :** La hausse des rendements nominaux et réels a rendu les obligations plus attractives, notamment dans la perspective d'un nouveau ralentissement de la croissance. Toutefois, la persistance de l'inflation, les pressions budgétaires et les émissions massives limitent le potentiel d'un rebond généralisé des emprunts d'État.
- **Les avantages en termes de diversification restent limités :** Malgré une diminution récente, la corrélation des emprunts d'État avec les actions reste positive, ce qui accroît le risque de duration au sein des portefeuilles. Une baisse durable de l'inflation ou un ralentissement marqué de la croissance améliorerait les perspectives.
- **Les Gilts britanniques restent notre exposition privilégiée sur les marchés développés :** Les rendements britanniques offrent une valeur relative attractive, et les marchés anticipent, selon nous, une politique plus restrictive de la part de la Banque d'Angleterre que ce qui est susceptible de se concrétiser. Nous continuons à sous-pondérer les Bunds et les JGB en raison des inquiétudes budgétaires et des risques liés à la politique monétaire.

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, octobre 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.

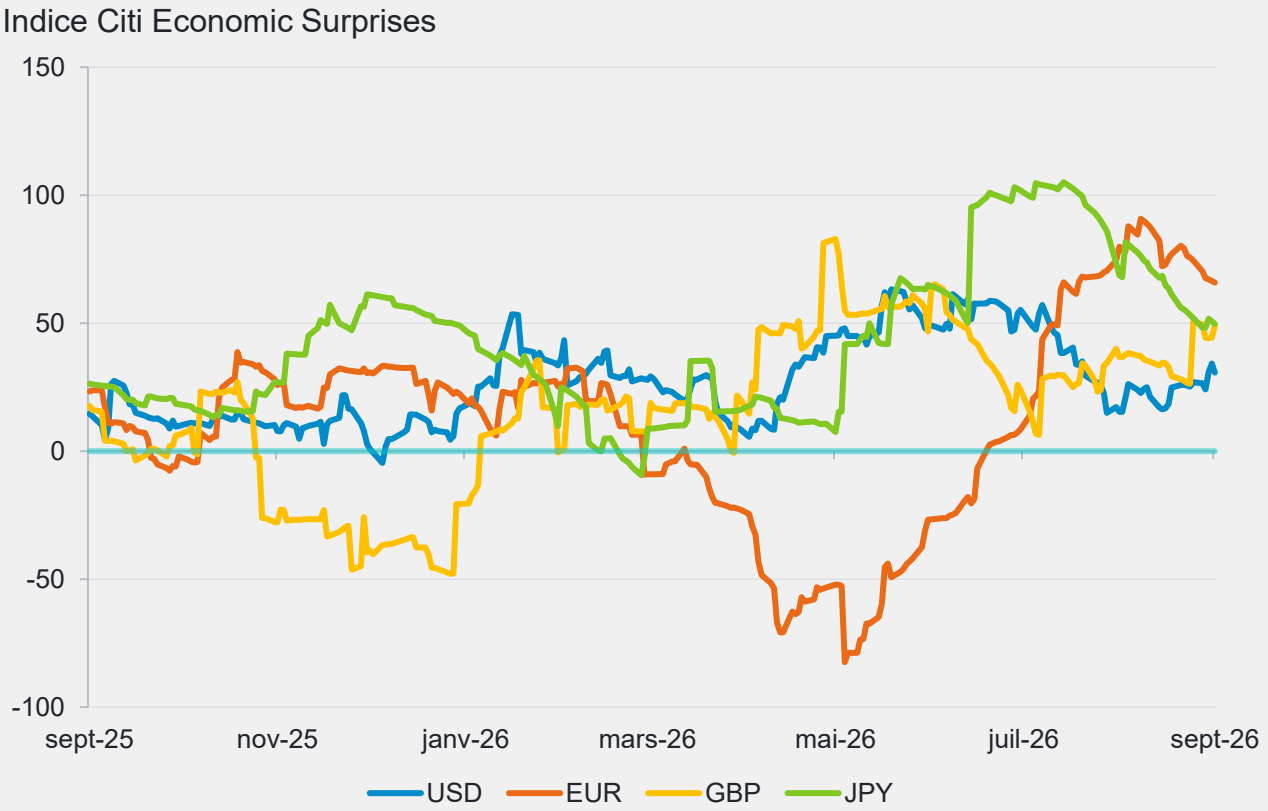
Liquidités, devises et or

	– –	–	=	+	++
Liquidités			•		
Dollar américain				•	
Euro		•			
Yen japonais		→	•		
Livre sterling		•			
Devises des marchés émergents			•		
Or				•	

Opinions clés

- **Maintien de la surpondération du dollar américain :** Notre opinion positive reste étayée par une croissance américaine relativement résiliente, une Réserve fédérale plus restrictive et des différentiels de taux d'intérêt favorables. Les incertitudes géopolitiques et les prix élevés du pétrole constituent des facteurs de soutien supplémentaires à court terme.
- **Sous-pondération de l'euro et de la livre sterling :** L'euro subit une pression croissante due aux incertitudes budgétaires françaises et aux risques pesant sur la croissance liés à l'énergie. La livre sterling reste vulnérable aux inquiétudes budgétaires.
- **Nous conservons une opinion positive à l'égard de l'or et des matières premières:** Les incertitudes géopolitiques, les pressions budgétaires et la demande des banques centrales restent favorables à l'or, même si la hausse des rendements a tempéré notre conviction. Les conditions tendues de l'offre et le risque de nouvelles perturbations énergétiques justifient notre surpondération des matières premières.

Les données de l'UE commencent à afficher une tendance plus positive, mais cela ne suffit pas à modifier nos perspectives négatives concernant l'euro



Source : Fidelity International, octobre 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.

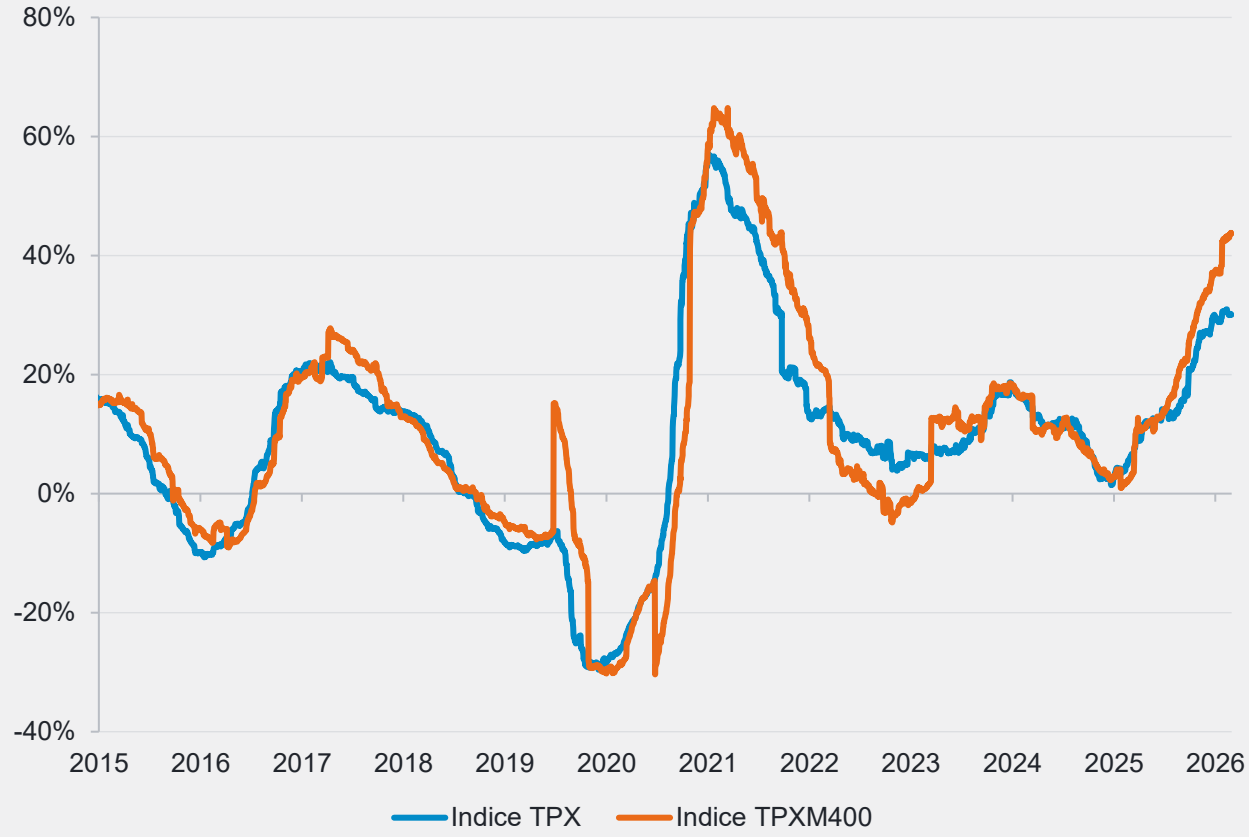
Autres opinions en matière d’allocation d’actifs tactique

- **Banques et moyennes capitalisations japonaises :** Le thème de la reflation intérieure au Japon continue de créer des opportunités au-delà des grandes entreprises exportatrices. Les moyennes capitalisations offrent une exposition à la croissance intérieure et aux réformes des entreprises, tandis que les banques devraient bénéficier de la normalisation de la politique monétaire et d’un environnement de taux d’intérêt plus favorable.

- **Défense européenne :** Face à l’accélération de la fragmentation géopolitique, le besoin structurel d’augmenter les dépenses militaires reste intact. L'augmentation des budgets d'approvisionnement et les efforts visant à renforcer les chaînes d'approvisionnement nationales constituent un facteur favorable pour plusieurs années, même si les valorisations et le sentiment à court terme imposent une certaine sélectivité.

- **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 fondamentaux sont favorables aux moyennes capitalisations japonaises



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, octobre 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.

ISG6780 - PM 4154