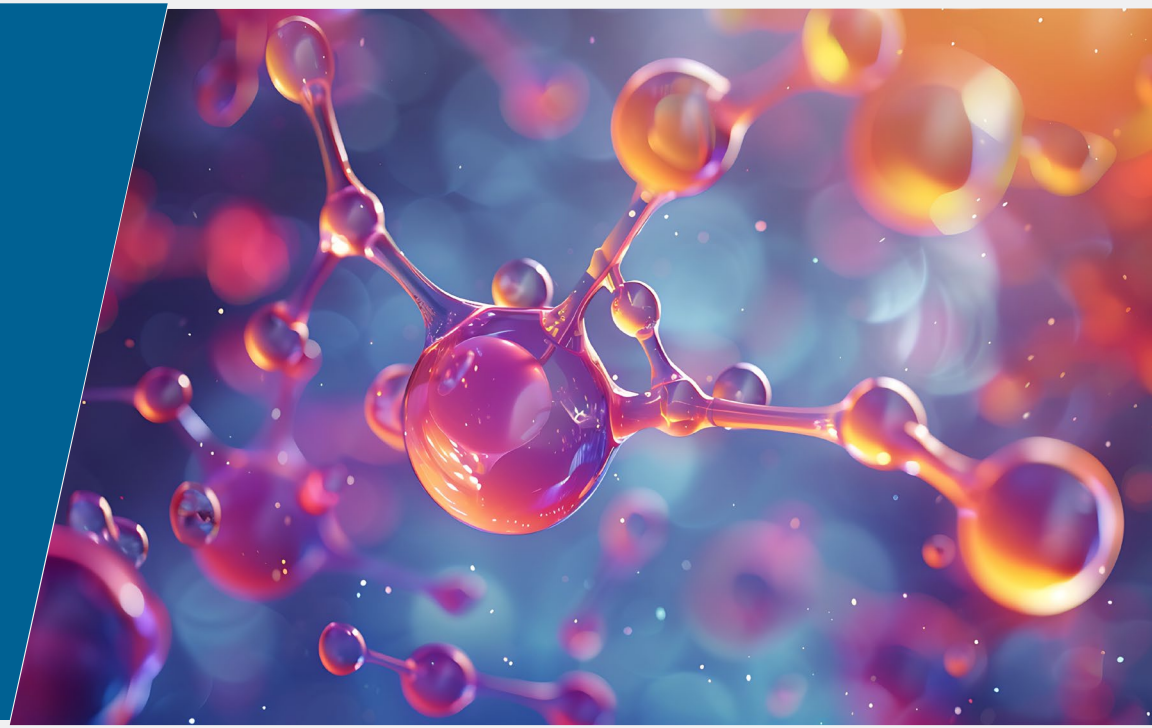
Allocation d’actifs globale

Février 2026

Vues arrêtées au 31 Janvier 2026



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

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.

Fidelity INTERNATIONAL

Synthèse

4

Vue d’ensemble

La croissance reste solide dans les grandes économies, portée par des bénéfices d’entreprises robustes, des conditions financières toujours accommodantes et un rôle budgétaire en expansion. Bien que le cycle conjoncturel mondial montre des signes de ralentissement, l’équilibre des risques demeure globalement favorable en ce début d’année 2026.Les risques baissiers extrêmes se sont atténués par rapport à la fin de l’année précédente. Toutefois, la fragmentation géopolitique et l’imprévisibilité des politiques publiques restent élevées, entraînant une dispersion accrue des performances entre régions et classes d’actifs.Dans ce contexte, nous continuons de privilégier les marchés émergents par rapport aux marchés développés. Leur croissance plus résiliente, l’amélioration des tendances inflationnistes, des valorisations attractives et la probable dépréciation du dollar à moyen terme renforcent leur attrait. Néanmoins, de nombreuses bonnes nouvelles étant déjà intégrées dans les cours, la sélectivité demeure essentielle, tant au sein des différentes classes d’actifs qu’entre elles.

8

Actions

Nous maintenons une surexposition au risque via les marchés actions, soutenus par la bonne dynamique des bénéfices et par la poursuite des politiques de soutien. Même si certaines poches affichent désormais des valorisations élevées, la croissance des bénéfices demeure le principal moteur des performances. L’élargissement sectoriel s’est amorcé, les gains s’étendant progressivement au-delà des secteurs les plus concentrés. Dans ce contexte, nous privilégions une allocation ciblée, fondée sur des régions et des thématiques spécifiques plutôt qu’une exposition globale au simple bêta du marché. Nous continuons ainsi de favoriser :les moyennes capitalisations japonaises et allemandes, les opportunités diversifiées des marchés émergents, notamment le secteur technologique chinois, la Corée, l’Afrique du Sud et la Grèce et plusieurs thématiques structurelles, dont les infrastructures d’IA, la modernisation des réseaux et l’électrification.

9

Crédit

Nous restons globalement prudents à l’égard du crédit. Les spreads *investment grade* étant exceptionnellement serrés, la duration et le risque de liquidité offrent aujourd’hui une rémunération limitée à ce stade du cycle. Les obligations à haut rendement continuent d’offrir un portage intéressant et un bon potentiel de génération de revenu, avec des anticipations de taux de défaut toujours modérées. Nous considérons toutefois la classe d’actifs comme une source de portage plutôt qu’une exposition au resserrement des spreads, et nous privilégions les instruments à maturité relativement court. Nous continuons à surpondérer la dette émergente en devise forte. Les fondamentaux sont solides et l’environnement reste propice au portage, malgré les incertitudes sur le dollar.

10

Emprunts d’État

Nous sommes désormais plus constructifs sur les emprunts d’État : à mesure que les inquiétudes liées à la croissance prennent le pas sur les risques inflationnistes, la duration retrouve progressivement son rôle de vecteur de diversification. La sélectivité reste toutefois essentielle. Nous identifions les opportunités les plus attractives du côté des obligations britanniques et néo-zélandaises, tandis que les Bunds demeurent notre principale source de financement. Les obligations des marchés émergents en devise locale présentent également un potentiel intéressant, notamment au Brésil, au Mexique, en Afrique du Sud et au Pérou.

11

Liquidités / devises

Nous restons neutres sur les liquidités qui, malgré leur flexibilité, offrent désormais une rémunération moins attractive dans un contexte de cycles d’assouplissement. Nous demeurons pessimistes vis-à-vis du dollar américain à moyen terme, en raison des enjeux institutionnels domestiques et de la perspective d’un assouplissement monétaire, tout en conservant un positionnement tactiquement neutre à court terme. À l’inverse, nous restons optimistes à l’égard de l’euro, soutenu par l’expansion budgétaire allemande et l’approche de la fin du cycle d’assouplissement de la BCE. Enfin, les devises des marchés émergents continuent de présenter un intérêt, portées par un portage attractif et l’amélioration des fondamentaux.

Source : Fidelity International, janvier 2026. 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.

Fidelity INTERNATIONAL

Vue d’ensemble

Composer avec un cycle plus lent, mais toujours favorable

Qu’est-ce qui a changé ?

- La croissance américaine devrait rester vigoureuse en 2026 : Le moindre ralentissement sera certainement compensé par des mesures budgétaires, l’administration ne supportant guère la perspective d’une récession. Nous prévoyons trois baisses de taux de la Fed en 2026 à partir du mois de mai.
- Les méga-capitalisations américaines ne sont plus les seules à bénéficier d’une bonne dynamique bénéficiaire, ce qui soutient l’appétence pour le risque.
- La dynamique budgétaire allemande commence à se faire ressentir et le sentiment des investisseurs s’améliore sur plusieurs marchés émergents.

Qu’est-ce qui n’a pas changé ?

- L’exceptionnalisme américain est toujours remis en question en raison de valorisations toujours élevées et des incertitudes persistantes des politiques menées.
- Une dépréciation du dollar semble encore très probable à moyen terme.
- Les tendances inflationnistes sont hétérogènes : L’inflation des services persiste aux États-Unis, tandis que l’Europe bénéficie d’une tendance désinflationniste et d’un euro plus fort.

Que surveillons-nous ?

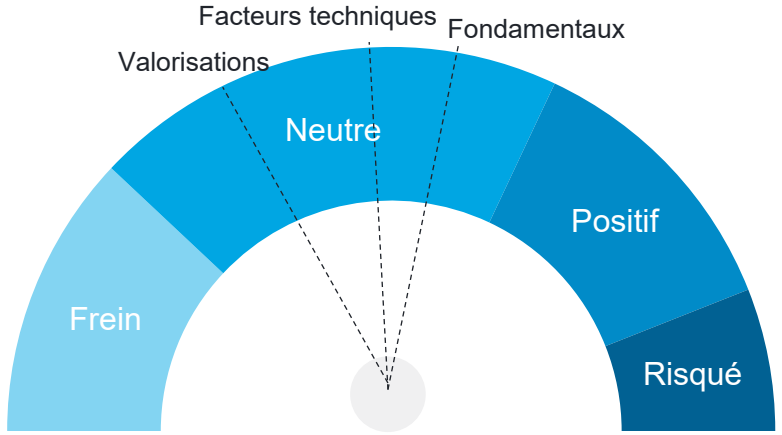
- L’évolution du marché des obligations Japonaises pourrait se répercuter sur les marchés mondiaux des obligations et des changes.
- Alors que la trajectoire de la politique budgétaire américaine va devenir cruciale, la fonction de réaction de la Fed est de plus en plus surveillée par les responsables politiques.
- L’élargissement progressif de la croissance des bénéfices aux différents secteurs et la poursuite des investissements liés à l’IA vont stimuler l’appétence pour le risque.

Source : Fidelity International, janvier 2026. 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.

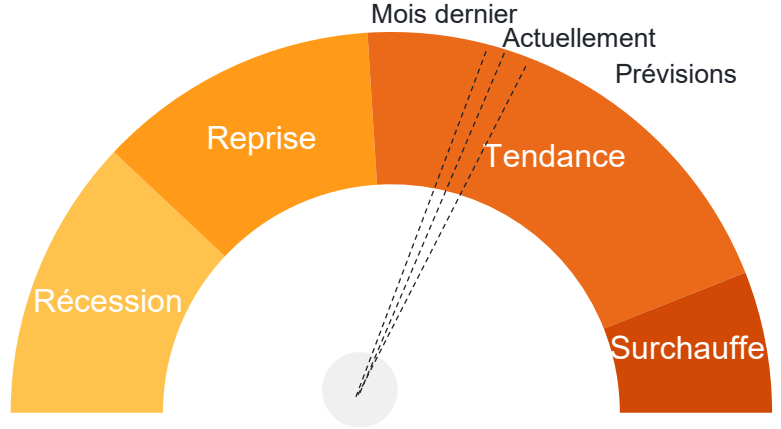
Fidelity INTERNATIONAL

Indicateurs de cycle

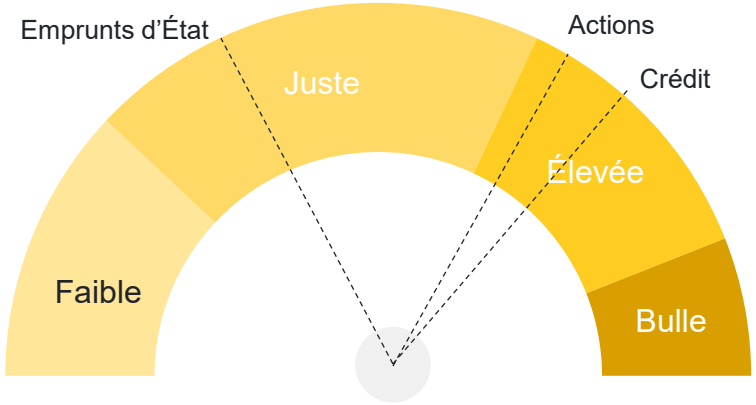
Fondamentaux, valorisations, facteurs techniques



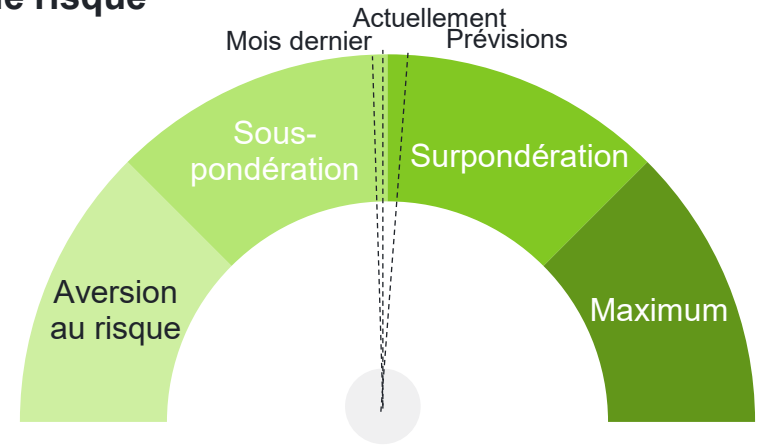
Cycle économique américain



Valorisations



Appétit pour le risque



Source : Fidelity International, janvier 2026.

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

		– – –	=	+	++	Synthèse des opinions
Actions	**Actions**			●		La croissance résiste, la dynamique des bénéfices se poursuit et les politiques de soutien budgétaire sont favorables, mais les valorisations et la dispersion des performances imposent une certaine sélectivité.
	États-Unis		●			Les bénéfices demeurent solides, sous l'effet des investissements dans l'IA et du soutien de la politique budgétaire. Les valorisations élevées et l'étroitesse du leadership de marché limitent toutefois le potentiel de hausse des indices.
	Europe		●			L'expansion de la politique budgétaire allemande et l'assouplissement des conditions financières offrent des opportunités, mais les tensions commerciales et la géopolitique restent menaçants.
	Royaume-Uni		●			Les bénéfices restent décevants, mais le marché conserve sa décote de valorisation et la faiblesse de la livre sterling sera favorable aux grandes capitalisations présentes à l'international.
	Japon			●		La demande intérieure, l'amélioration de la gouvernance des entreprises et les politiques déployées soutiennent les bénéfices, malgré la volatilité accrue des taux et l'instabilité politique.
	Marchés émergents			●		L'amélioration de la dynamique de croissance, les valorisations attractives et la dépréciation du dollar à moyen terme seront sources d'opportunités sur les marchés émergents.
	Asie-Pacifique hors Japon		●			Alors que les conditions macroéconomiques et les valorisations sont mitigées, les perspectives du pays resteront dépendantes du cycle manufacturier mondial et de l'impulsion donnée par la demande chinoise.
Crédit	**Crédit**	●				La faiblesse des spreads, en particulier sur le segment IG, limite le potentiel de hausse malgré des fondamentaux toujours robustes.
	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 rendements globaux restent attractifs, mais les performances dépendront plutôt du portage que du resserrement des spreads.
	Dette émergente (en devise forte)			●		L'amélioration des fondamentaux, le portage attractif et un risque de défaut limité soutiennent les perspectives, mais la sensibilité aux taux américains et au dollar devra être surveillée de près.
Emprunts d'État	**Emprunts d'État**			●		Le ralentissement de la croissance renforce le potentiel de diversification de la duration, mais la dynamique budgétaire et la trajectoire des émissions limitent notre niveau de conviction.
	Bons du Trésor américain			●		Nous devenons de plus en plus positifs, mais les déficits élevés et les primes de terme élevées limitent le potentiel de hausse.
	Taux européen core (Bunds)	●				Compte tenu de l'expansion budgétaire et de la politique moins accommodante de la BCE, les Bunds restent une source de financement privilégiée.
	Gilts britanniques			●		La faiblesse de la croissance et l'accélération de la désinflation renforcent la probabilité de nouvelles baisses de taux de la Banque d'Angleterre, un contexte qui pourrait offrir des perspectives positives aux Gilts.
	Emprunts d'État japonais			●		La normalisation progressive des politiques et la volatilité induite par la trajectoire budgétaire limitent le potentiel de hausse, en particulier sur la partie longue de la courbe.
	Emprunts d'État des marchés émergents (en devise locale)			●		Plusieurs marchés émergents sont intéressants, en particulier ceux d'Amérique latine, qui affichent des valorisations attractives et des rendements réels élevés.
	Obligations indexées sur l'inflation (TIPS américains)			●		Les obligations indexées sur l'inflation offrent toujours une bonne couverture contre un scénario de stagflation, même si elles sont moins attractives en raison des inquiétudes liées au déficit budgétaire américain.
Liquidités / devises	**Liquidités**			●		Les liquidités offrent une certaine protection, mais leurs performances sont limitées par la poursuite des cycles d'assouplissement.
	Dollar américain			●		Le soutien à court terme des différentiels de rendement compense les pressions baissières à moyen terme liées à l'assouplissement de la Fed et aux craintes budgétaires.
	Euro				●	La politique de soutien budgétaire de l'Allemagne et la fin imminente du cycle d'assouplissement de la BCE plaident en faveur d'un léger biais haussier à moyen terme.
	Yen japonais			●		Le soutien des valorisations et la normalisation des politiques sont positifs, mais les inquiétudes budgétaires et la volatilité des JGB limitent le potentiel de hausse à court terme.
	Livre sterling	●				La faiblesse de la croissance et le durcissement budgétaire rendent la devise vulnérable aux chocs extérieurs.
	Devises des marchés émergents				●	L'affaiblissement du dollar et les flux vers les actions des marchés émergents sont positifs pour les devises émergentes.

Source : Fidelity International, janvier 2026. 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. Les opinions concernant les actions des différentes régions reposent sur des univers définis par les indices MSCI.

Fidelity INTERNATIONAL

Nos meilleures idées d’investissement

Croissance

- **Les actions émergentes, notamment de Corée, d’Afrique du Sud et de Grèce,** dont les valorisations devraient augmenter ; les actions japonaises dans leur globalité, mais aussi les capitalisations moyennes du Japon et de l’Allemagne.
- **Approche thématique liée à la modernisation du réseau électrique,** un thème qui devrait bénéficier de solides moteurs de performance grâce aux efforts des États-Unis et de l’UE pour répondre à une demande accrue et développer les énergies renouvelables.
- **Les stratégies multi-actifs mondiales** adoptant une approche flexible et accédant à des opportunités de croissance via les différentes structures de capital.

Rendement

- **Les obligations de certains pays émergents** restent attractives grâce à des rendements élevés, sans compter la probable dépréciation du dollar à moyen terme.
- **Les valeurs défensives de qualité versant des dividendes** offrent une protection et une stabilité relatives.

Préservation du capital

- **L’or** est une source de diversification efficace en raison de l’instabilité des corrélations entre obligations et actions et de la remise en question du rôle du dollar. Sa progression en 2025 nous rend toutefois prudents. Nous sommes **globalement positifs à l’égard des actifs réels,** en particulier **des matières premières comme le cuivre,** qui peuvent servir de couverture contre une nouvelle accélération de l’inflation.
- Une allocation ciblée à certains **thèmes de croissance structurelle** peut accroître la résilience des portefeuilles, en plus des valeurs défensives traditionnelles.

Performances décorrélées

- Les stratégies de **performance absolue**, reposant sur des décisions d’investissement actives et intégrant des sources de risque spécifiques - en particulier celles qui mettent l’accent sur l’atténuation des risques extrêmes.

Source : Fidelity International, janvier 2026. 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.

Fidelity INTERNATIONAL

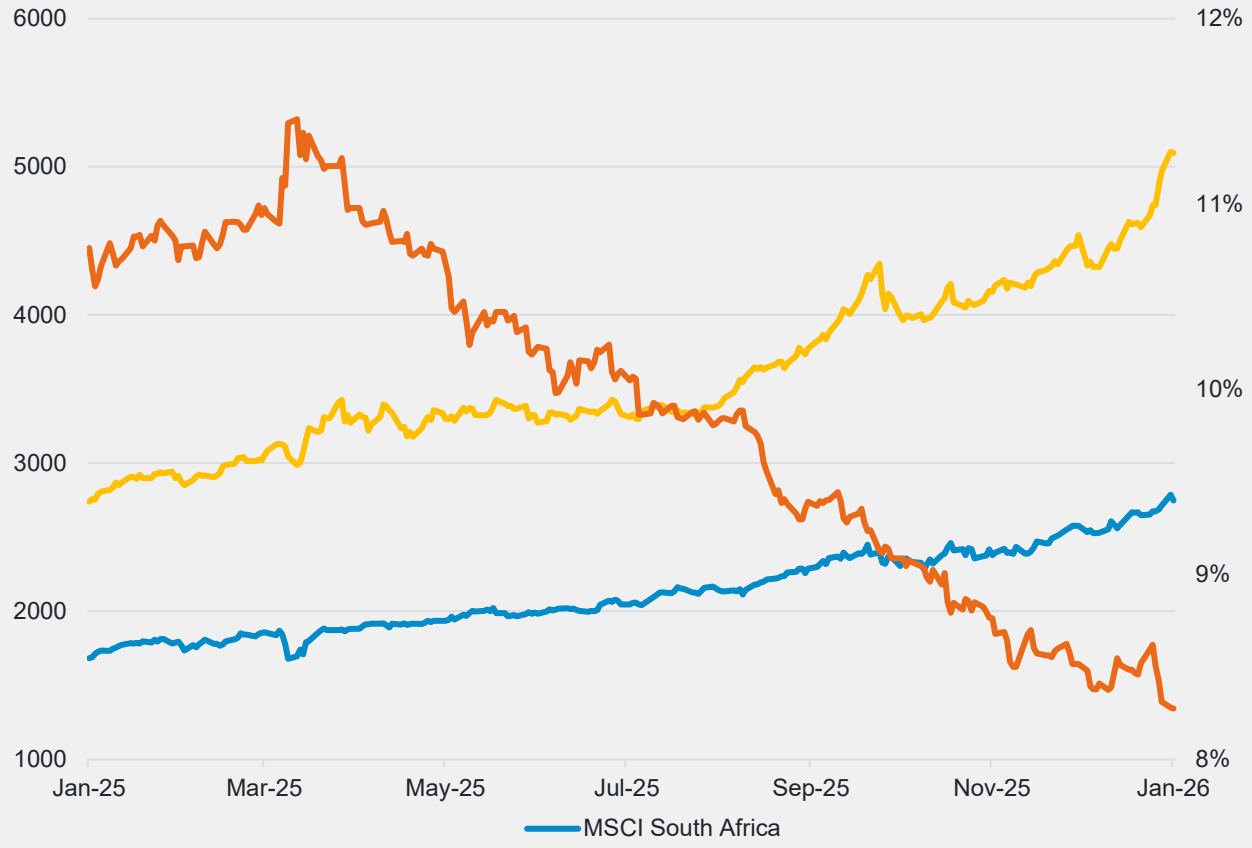
Actions

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

Opinions clés

- **Maintien d'une opinion positive à l'égard des actions japonaises, en particulier des moyennes capitalisations** en raison de la croissance soutenue des bénéfices des entreprises, d'une exposition accrue à l'économie intérieure et des réformes en cours. La situation politique pourrait toutefois être source de volatilité.
- **Les entreprises américaines continuent à annoncer des résultats supérieurs à la moyenne, avec une multiplication des signes d'élargissement de la tendance.** Le cycle de dépenses d'investissement liées à l'IA soutient toujours les bénéfices, mais les valorisations élevées et l'étroitesse du leadership de marché limitent le potentiel d'augmentation des multiples. Nous préférons exprimer nos opinions via des thèmes structurels, comme la modernisation du réseau et l'électrification, plutôt qu'en nous exposant de manière large aux actions américaines.
- **Nous continuons de surpondérer certains marchés émergents. Nous privilégions la Corée, l'Afrique du Sud et la Grèce, qui abritent** des entreprises possédant un bon potentiel de valorisation grâce aux mesures de relance, aux réformes de la gouvernance et aux tendances propices dans certains secteurs.

Les actions sud-africaines bénéficient de la baisse des rendements obligataires et de la hausse du prix de l'or



Source : Fidelity International, janvier 2026. 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. Les opinions concernant les actions des différentes régions reposent sur des univers définis par les indices MSCI. Source du graphique : Fidelity International, LSEG Workspace, janvier 2026.

Crédit

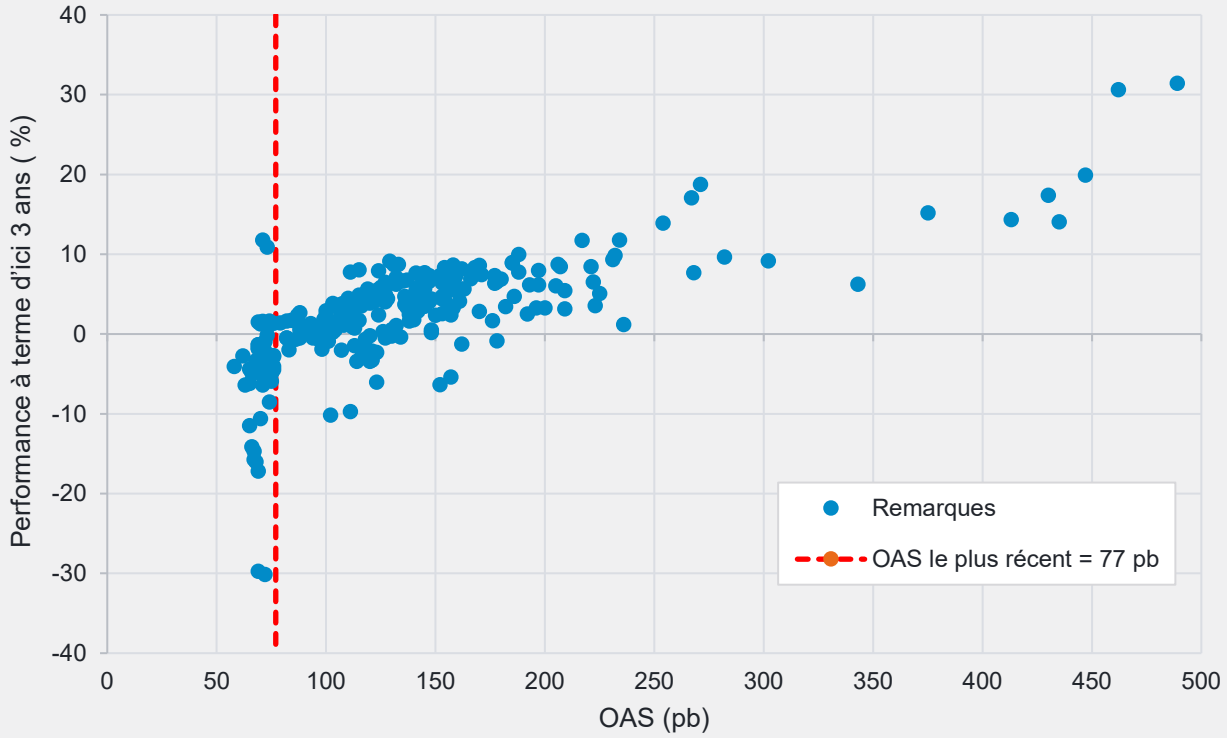
	– –	–	=	+	++
Crédit		•			
Investment Grade		•			
High Yield				•	
Dette émergente (en devise forte)				•	

Opinions clés

- **Préférence aux titres HY au détriment des obligations IG : Lorsque les spreads sont aussi serrés, les performances s'annoncent assez faibles en matière de risque de crédit.** Le segment à haut rendement (HY) a plusieurs atouts : une sensibilité crédit (*spread duration*) plus faible, des bilans solides et des rendements globaux toujours attractifs, sans compter des anticipations de défaut qui restent modérées. Nous voyons le segment *High yield* comme une source de portage plutôt que comme un accès à un resserrement des spreads.
- **Opinion positive maintenue sur le crédit des marchés émergents :** Les spreads ont bien résisté malgré la volatilité récente des risques, ce qui conforte notre optimisme. L'environnement reste favorable au portage, bien qu'une sélectivité accrue s'impose.

Lorsque les spreads sont aussi serrés, les performances s'annoncent assez faibles en matière de risque de crédit ; nous préférons donc le portage du segment HY

IG mondial : Spread corrigé des options vs. spread à terme d'ici 3 ans



Source : Fidelity International, janvier 2026. 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, LSEG Workspace, novembre 2025.

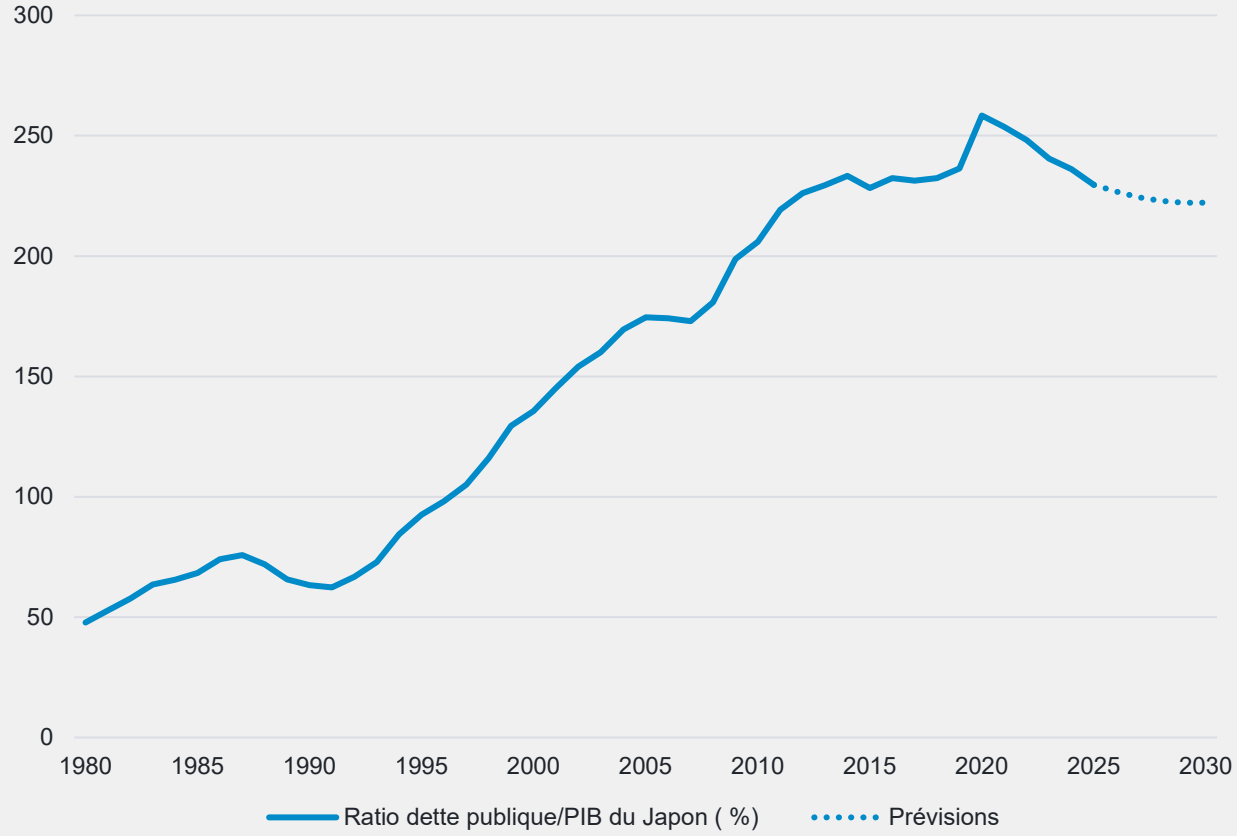
Emprunts d’État

	– –	–	=	+	++
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)				●	
Obligations indexées sur l’inflation (TIPS américains)			●		

Opinions clés

- **Nous avons renforcé notre positionnement en duration** pour deux raisons : les inquiétudes suscitées par la croissance prennent de plus en plus le dessus sur les risques inflationnistes et les emprunts d’État recouvrent progressivement leur capacité de diversification dans les portefeuilles. Même si les valorisations ne sont pas toutes intéressantes, certaines régions et échéances recèlent des opportunités.
- **Nous préférons toujours la dette émergente en devise locale**, notamment certaines opportunités spécifiques présentant des rendements réels attractifs et/ou des courbes de taux pentues (Afrique du Sud, Brésil, Mexique). Nous surveillons de près les devises émergentes en cas de rebond tactique du dollar, qui pourrait peser sur l’ensemble de l’univers de la dette émergente. Le moment semble venu de prendre des bénéfices tactiques ou de se couvrir vis-à-vis de certaines devises.
- **Nous sommes neutres vis-à-vis des JGB avec un biais à la sous-pondération** compte tenu de la normalisation en cours et du risque de volatilité lié aux mesures budgétaires. L’augmentation récente des rendements des JGB à long terme témoigne des inquiétudes des investisseurs concernant la situation budgétaire du Japon.

Les craintes budgétaires exercent des pressions haussières sur les rendements des JGB



Source : Fidelity International, janvier 2026. 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, LSEG Workspace, janvier 2026.

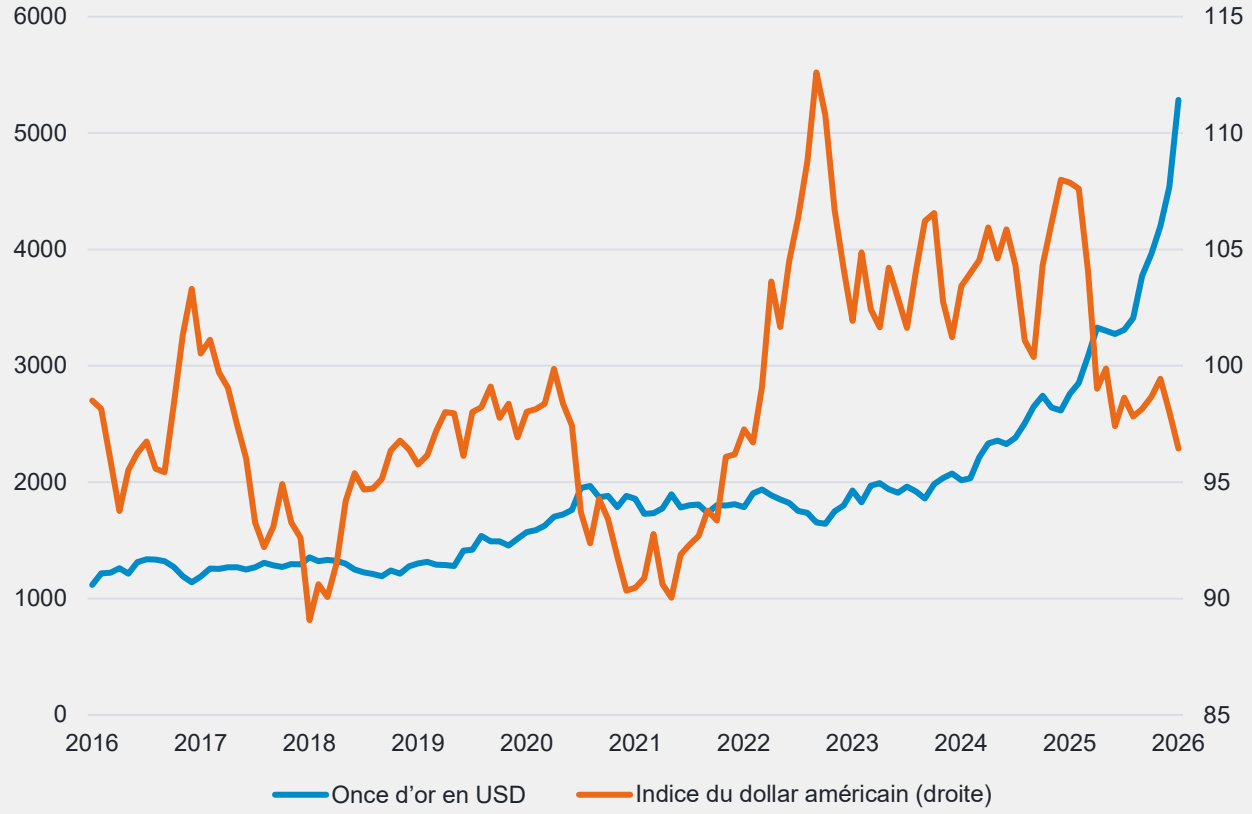
Liquidités / devises

	– –	–	=	+	++
Liquidités			●		
Dollar américain			●		
Euro				●	
Yen japonais			●		
Livre sterling		●			
Devises des marchés émergents				●	

Opinions clés

- **Exposition tactique neutre au dollar :** Nous restons neutres à l'égard du dollar à court terme car il pourrait connaître un rebond cyclique. Toutefois, la perspective d'une dépréciation du dollar à moyen terme reste d'actualité si la Fed réduit ses taux face aux pressions institutionnelles.
- **Positif sur l'EUR, négatif sur le GBP :** Nous restons positifs à l'égard de l'euro, qui bénéficie de l'embellie des statistiques européennes, de l'expansion budgétaire allemande et de la fin probable du cycle de baisse des taux de la BCE. Parallèlement, la consolidation budgétaire et la reprise des baisses de taux de la BoE devraient continuer à peser sur la livre sterling.
- **Maintien d'une position longue sur les devises émergentes :** L'environnement macroéconomique demeure propice au portage. Nous continuons à privilégier plusieurs devises, comme le rand sud-africain et le réal brésilien.
- **Position toujours longue sur l'or :** L'or reste une source essentielle de diversification dans un contexte marqué par la poursuite des cycles d'assouplissement, la persistance des risques géopolitiques et la fermeté de la demande des banques centrales. Nous cherchons à nous repositionner après avoir pris quelques bénéfices.

L'or atteint de nouveaux records sous l'effet de la dépréciation du dollar et d'un mouvement de sortie sur les obligations souveraines et les devises

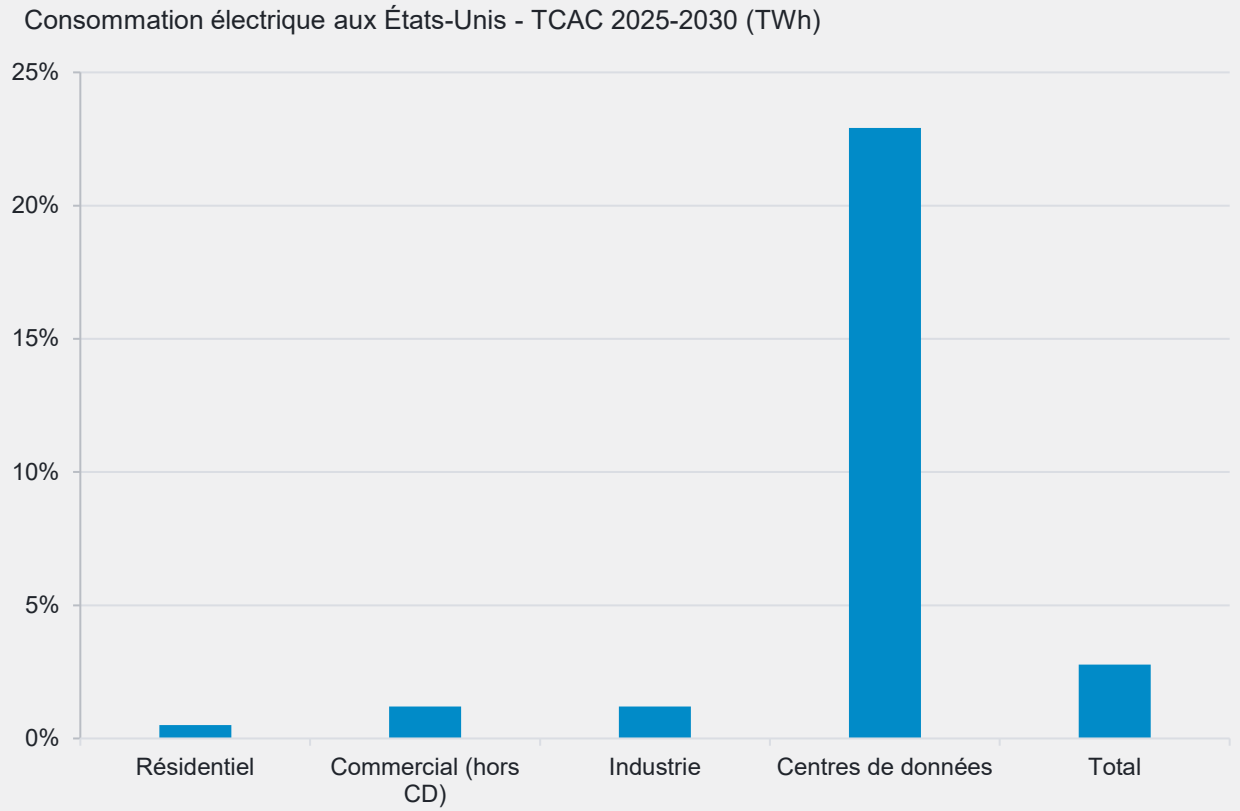


Source : Fidelity International, janvier 2026. Les opinions correspondent à un horizon temporel habituel de 12 à 18 mois et fournissent un point de départ général pour les décisions d'allocation d'actifs. Toutefois, elles ne reflètent pas nécessairement les positions actuelles des stratégies d'investissement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

Autres opinions en matière d'allocation d'actifs tactique

- **Modernisation du réseau électrique :** Nous pensons toujours que les relais de croissance structurelle seront plus résilients que les secteurs traditionnellement défensifs. Avec une consommation d'électricité appelée à s'accélérer, les entreprises exposées à la modernisation du réseau restent particulièrement intéressantes.
- **Secteur européen de la défense** : Face à l'augmentation des risques géopolitiques, l'Europe est confrontée à un besoin structurel de réarmement. Les dépenses d'achat et de R&D sont déjà en hausse et les responsables politiques européens cherchent de plus en plus à relocaliser les chaînes d'approvisionnement liées à la défense. Malgré des valorisations tendues après un fort rebond, les perspectives à moyen terme sont positives, en raison d'une croissance soutenue des dépenses proche de 3 % du PIB d'ici 2030 et d'une inflexion budgétaire en faveur des équipements lourds qui favorisent les prestataires européens.
- **Ménages américains à revenu moyen** : Les mesures de relance budgétaire déployées de manière précoce dans le sillage de la loi « One Big Beautiful Bill », la modération de l'inflation et la stabilisation du marché du travail devraient soutenir la croissance des revenus réels des ménages à revenu moyen. Les distributeurs et les prestataires de services spécialisés n'ont pas suivi le rebond des dépenses cycliques et présentent toujours des décotes malgré des bénéfices révisés à la hausse.
- **Actifs réels :** L'exposition à certains acteurs du secteur des matériaux, comme les producteurs de cuivre, s'explique par l'existence de facteurs de croissance structurels à long terme, comme la relocalisation de la production et l'électrification aux États-Unis (en incluant la demande d'énergie des solutions d'IA) et la reprise chinoise.

La croissance énergétique des data centers crée une réelle opportunité d'investissement dans les réseaux électriques



Source : Fidelity International, janvier 2026. 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, novembre 2025.

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 31/12/2025 - 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.

ISG6290 **– PM 3932**