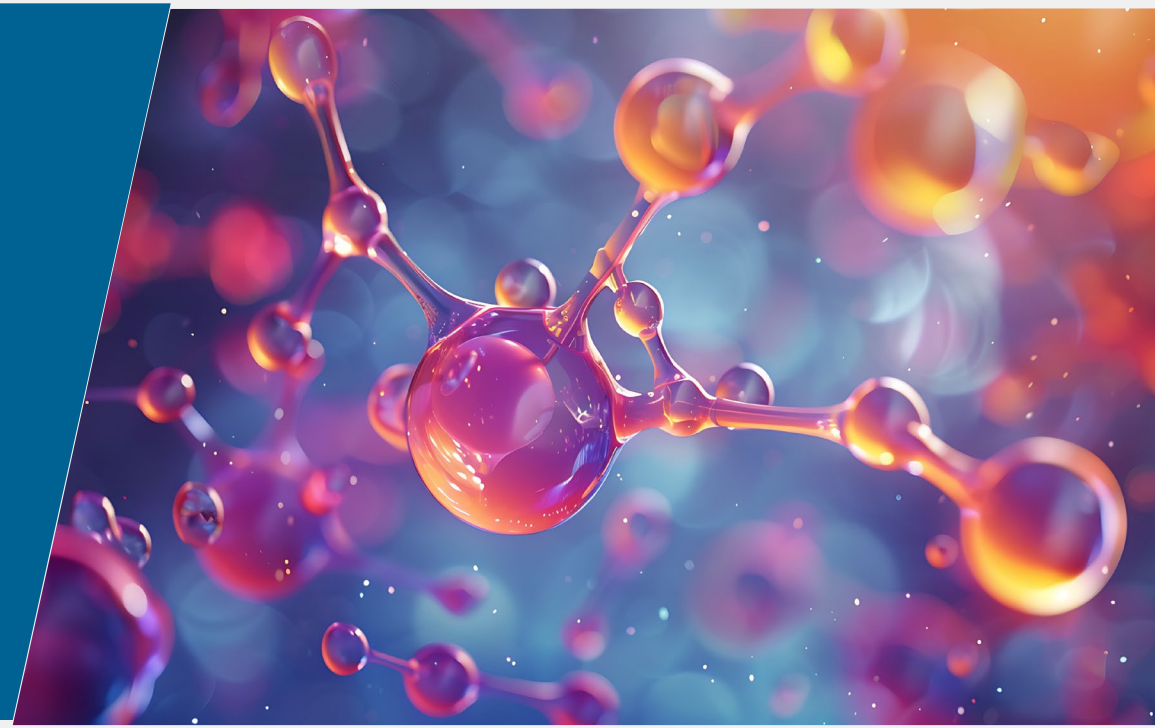
Fidelity INTERNATIONAL

Allocation d’actifs globale

Septembre 2026



Vues arrêtées au 31 août 2026

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

Synthèse

3

Vue d'ensemble

L'économie mondiale poursuit son expansion, mais nous sommes de plus en plus conscients que la dynamique de croissance commence à s'atténuer. L'indicateur avancé de Fidelity (FLI) affiche un ralentissement, le soutien budgétaire devrait s'affaiblir au second semestre, et la hausse des prix du pétrole exerce une certaine pression sur les revenus des consommateurs. Néanmoins, la croissance reste à un niveau raisonnable, l'inflation se normalise après le choc lié au conflit en Iran, et des bénéfices exceptionnels continuent de soutenir un environnement qui demeure globalement favorable aux actifs risqués. Nous maintenons donc une orientation favorable au risque, avec toutefois une conviction plus mesurée et une sélectivité accrue.

7

Actions

Nous continuons de surpondérer les actions, soutenues par des résultats résilients et un contexte macroéconomique toujours favorable. Le ralentissement de la croissance nous conduit néanmoins à renforcer notre sélectivité. Aux États-Unis, la solidité des résultats a contribué à améliorer les valorisations, tandis que le leadership du marché s'élargit désormais au-delà du seul thème de l'intelligence artificielle (IA). Nous restons positifs sur le Japon et avons renforcé notre surpondération sur les marchés émergents, où nous continuons de privilégier la Corée, Taïwan et les actions chinoises de catégorie A. Nous avons relevé notre opinion sur l'Europe à neutre, l'amélioration des données macroéconomiques et des révisions de bénéfices apportant des preuves plus tangibles de reprise. À l'inverse, nous sommes passés en sous-pondération sur le Royaume-Uni, étant donné la faiblesse de la croissance et de la dynamique des bénéfices, ce qui nous rend moins optimistes malgré des valorisations attractives.

8

Crédit

Nous restons prudents vis-à-vis du crédit. Si les fondamentaux des entreprises sont solides, les valorisations sont tendues. L'Investment grade reste notre segment le moins privilégié, les spreads offrant une rémunération limitée au regard du risque et le volume élevé d'émissions liées à l'IA venant accroître l'offre. Les fondamentaux du *high yield* restent globalement solides et les rendements globaux sont raisonnables, bien que les spreads soient également peu attractifs. Par conséquent, nous continuons de considérer le crédit avant tout comme une opportunité de revenus plutôt que comme une source d'appréciation du capital.

9

Emprunts d'État

Nous maintenons une opinion globalement neutre sur les emprunts d'État. La hausse des rendements rend la duration de plus en plus intéressante du point de vue de la valorisation, en particulier si la croissance ralentit, mais les emprunts d'État restent un facteur de risque supplémentaire tant que leur corrélation avec les actions reste positive. Nous continuons à privilégier les Gilts britanniques et restons globalement neutres ailleurs, avec un léger biais négatif envers les emprunts d'État japonais alors que la normalisation de la politique monétaire se poursuit.

10

Liquidités, devises et or

Nous sommes passés à une opinion neutre tant sur le dollar américain que sur l'euro, car les perspectives d'un nouvel affaiblissement de l'euro face au dollar sont devenues plus limitées suite à la réévaluation des anticipations concernant la Fed. Nous sommes désormais plus pessimistes à l'égard du yen japonais, pour lequel les récentes interventions n'ont guère modifié les perspectives sous-jacentes et où un changement plus significatif nécessiterait probablement des ajustements de la politique budgétaire. Nous sommes également passés à une opinion positive sur l'or, les valorisations étant devenues plus attractives et les anticipations de politique monétaire restrictive semblant exagérées, tout en conservant une opinion positive sur l'ensemble des matières premières.

Source : Fidelity International, août 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

Vue d’ensemble

Toujours favorable, mais la dynamique de croissance ralentit

Qu'est-ce qui a changé ?

- **Une surpondération des actions plus mesurée :** Nous maintenons notre surpondération, mais l'indicateur avancé de Fidelity signale un ralentissement de la dynamique de croissance, tandis que le soutien budgétaire devrait s'affaiblir au second semestre.
- **Des opportunités régionales en évolution :** L'amélioration des données et des révisions à la hausse des bénéfices justifie notre décision de relever notre prévision pour l'Europe, tandis que nous adoptons désormais une attitude plus prudente vis-à-vis du Royaume-Uni.
- **Des convictions plus équilibrées sur les devises :** Nous avons revu à neutre nos opinions respectivement positive sur le dollar américain et négative sur l'euro, tout en adoptant une position plus baissière sur le yen.

Qu'est-ce qui n'a pas changé ?

- **Un régime de reflation toujours favorable :** La croissance ralentit mais se maintient à un niveau raisonnable, tandis que l'inflation se normalise après le choc lié au conflit en Iran et que les points morts d'inflation restent contenus.
- **Des bénéfices restent solides :** Les résultats des entreprises continuent de soutenir les marchés, en particulier au Japon et en Asie, tandis que les dépenses d'investissement liées à l'IA restent un puissant moteur d'activité.
- **Une préférence maintenue pour les actions par rapport au crédit :** les valorisations des actions apparaissent plus raisonnables là où les bénéfices ont progressé, tandis que les spreads de crédit restent très serrés et n'offrent qu'une rémunération limitée au regard des risques.

Que surveillons-nous ?

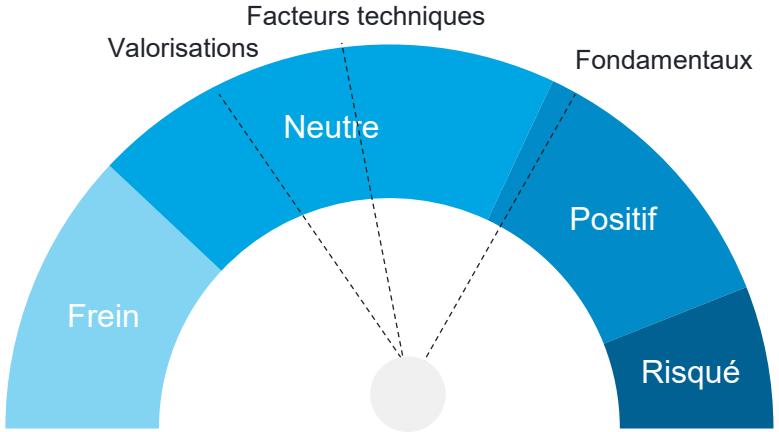
- **Une nouvelle dégradation des indicateurs avancés :** Un déclin continu de l'indicateur avancé (FLI) pourrait signaler une transition vers un régime macroéconomique moins favorable et remettre en question notre surpondération sur les actions.
- **La résilience de la consommation américaine :** Le soutien budgétaire s’atténue et les ménages disposent désormais de marges de manœuvre plus limitées, notamment en matière de remboursements d’impôts, pour absorber les effets de la hausse des prix du pétrole sur leur revenu disponible.
- **La corrélation actions-obligations :** La hausse des rendements rend la duration plus attractive, mais les corrélations toujours positives avec les actions continuent de limiter l'intérêt des emprunts d'État en tant qu'instrument de diversification de portefeuille.

Source : Fidelity International, août 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.

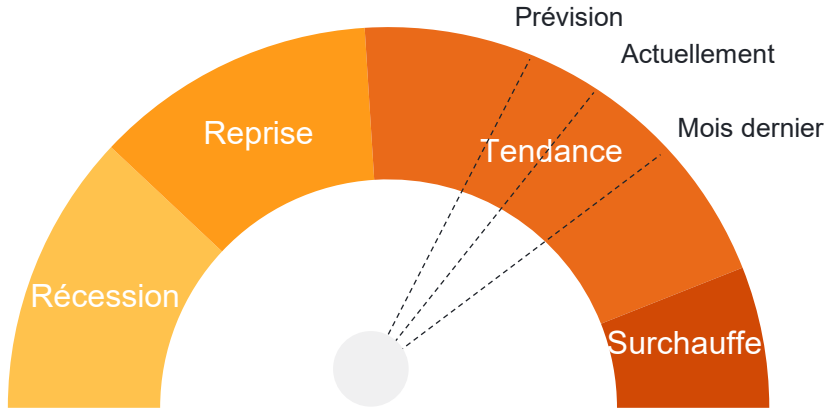
Fidelity INTERNATIONAL

Indicateurs de cycle

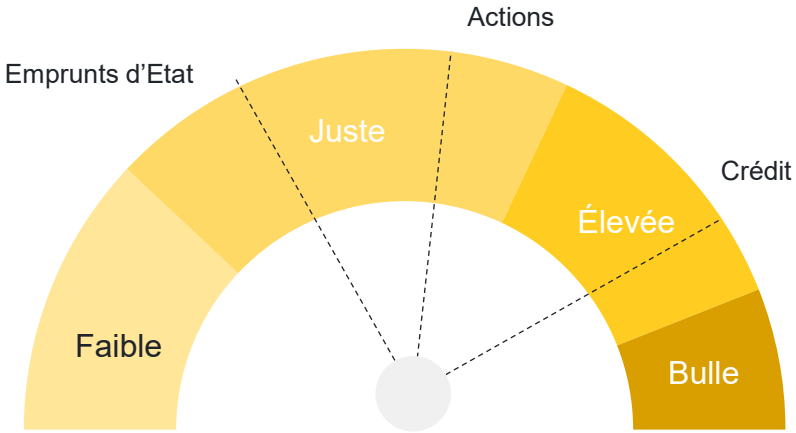
Fondamentaux, valorisations, facteurs techniques



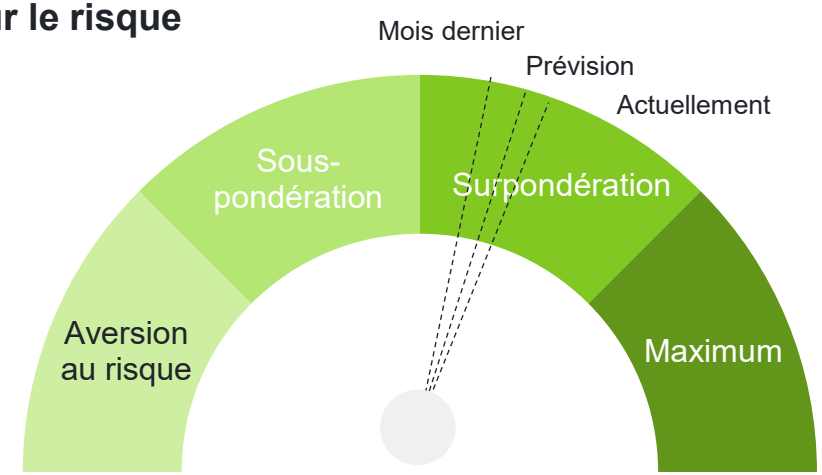
Cycle économique américain



Valorisations



Appétit pour le risque



Source: Fidelity International, août 2026.

Synthèse des opinions en matière d'allocation d'actifs

		−−	−	=	+	++	Synthèse des opinions
Actions	**Actions**				●		**Les bénéfices restent solides et le contexte macroéconomique toujours favorable, mais le ralentissement de la dynamique de croissance tempère légèrement notre conviction.**
	États-Unis			●			La vigueur des bénéfices rend les valorisations élevées plus gérables, tandis que le leadership de marché s'étend au-delà de l'IA et de la technologie.
	Europe		→	●			L'amélioration des données macroéconomiques et les révisions à la hausse des prévisions de bénéfices constituent des signes supplémentaires indiquant que la reprise s'installe et pourrait s'étendre.
	Royaume-Uni		●	←			La faiblesse de la croissance et de la dynamique des bénéfices l'emporte sur les valorisations attractives et les caractéristiques plus défensives du marché.
	Japon				●		La hausse des prix est répercutée avec succès sans affaiblir sensiblement la demande, tandis que la solidité des résultats et le contexte de reflation continuent de soutenir le marché.
	Marchés émergents				→	●	La solidité des bénéfices et les opportunités attractives en Corée, à Taïwan et sur les actions A chinoises renforcent notre opinion positive.
	Asie-Pacifique hors Japon		●	←			L'Australie reste la principale source d'inquiétude, avec des valorisations élevées et des perspectives de bénéfices moroses, malgré un certain soutien apporté par la hausse des cours de l'or.
Crédit	**Crédit**		●				**La solidité des fondamentaux est contrebalancée par des spreads très étroits, laissant une rémunération limitée pour le risque.**
	Investment grade		●				Maintien de la sous-pondération, car les valorisations élevées et le volume important d'émissions liées à l'IA l'emportent sur la résilience des fondamentaux des entreprises.
	High yield			●			Les fondamentaux restent solides et les rendements globaux sont raisonnables, mais la faiblesse des spreads limite le potentiel de hausse et favorise une approche axée sur le portage.
	Dette émergente (en devise forte)			●			Des fondamentaux mitigés et des valorisations tendues justifient une position neutre.
Emprunts d'État	**Emprunts d'État**			●			**La hausse des rendements améliore les valorisations, mais les corrélations positives entre actions et obligations réduisent les avantages en matière de diversification.**
	Bons du Trésor américain			●			Des rendements plus attractifs sont contrebalancés par la résilience de la croissance, l'incertitude inflationniste et les risques budgétaires.
	Taux européen core (Bunds)			●			Les valorisations se sont améliorées, mais les perspectives de croissance et de politique monétaire nous incitent à un positionnement neutre.
	Gilts britanniques				●		Maintien de la surpondération, compte tenu des valorisations attractives et de la possibilité que la Banque d'Angleterre se montre moins restrictive que ne le laissent entendre les cours actuels.
	Emprunts d'État japonais			●			Positionnement neutre avec un biais négatif, car la persistance de l'inflation et la poursuite de la normalisation de la BoJ exercent une pression à la hausse sur les rendements.
	Emprunts d'État des marchés émergents (en devise locale)			●			Des rendements réels attractifs continuent de soutenir certains marchés, bien que les opportunités soient de plus en plus différenciées.
Liquidités, devises et or	**Liquidités, devises et or**			●			**Maintien d'une position neutre sur les liquidités, car le contexte macroéconomique sous-jacent reste propice à la prise de risque.**
	Dollar américain			●	←		Les nouvelles interventions du Trésor américain sur la courbe des taux et les marchés des changes ont remis au centre des préoccupations la dépréciation du dollar, parallèlement au dénouement des anticipations liées à la politique monétaire restrictive menée précédemment
	Euro		→	●			L'amélioration des données macroéconomiques européennes, conjuguée aux mesures de relance budgétaire, apporte un certain soutien
	Yen japonais		●	←			Nous nous attendons à ce que la vigueur récente, due aux mesures d'intervention, s'estompe, une reprise plus durable nécessitant probablement un changement significatif de la dynamique budgétaire.
	Livre sterling		●				Maintien de la sous-pondération, la faiblesse de la croissance intérieure et l'incertitude budgétaire continuant de peser sur les perspectives.
	Devises des marchés émergents			●			Le portage attractif soutient certaines devises, mais le raffermissement du dollar et la divergence des fondamentaux plaident pour une approche sélective.
	Or			→	●		Le retour en force du thème de la dépréciation du dollar soutient la vigueur de l'or, parallèlement à la correction d'une partie des anticipations liées à une politique monétaire restrictive

Source : Fidelity International, août 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 émergentes** restent parmi les opportunités qui nous semblent les plus prometteuses, en particulier celles de la Corée, de Taïwan et des actions de catégorie A chinoises.
- **Une exposition plus large 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 voyons des opportunités dans des secteurs tels que la finance, les actions de qualité génératrices de revenus et les moyennes capitalisations.

Rendement

- **Les obligations High yield** continuent d'offrir des rendements globaux attractifs et des fondamentaux résilients. 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'offrir une diversification du portefeuille dans un monde marqué par une incertitude géopolitique élevée et des corrélations d'actifs moins fiables.
- **Les infrastructures et les actifs réels** liés à l'électrification, les infrastructures numériques et la sécurité énergétique continuent d'offrir des avantages en termes de diversification à long terme.

Performances décorrélées

- **Les stratégies de performance absolue**, reposant 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, août 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

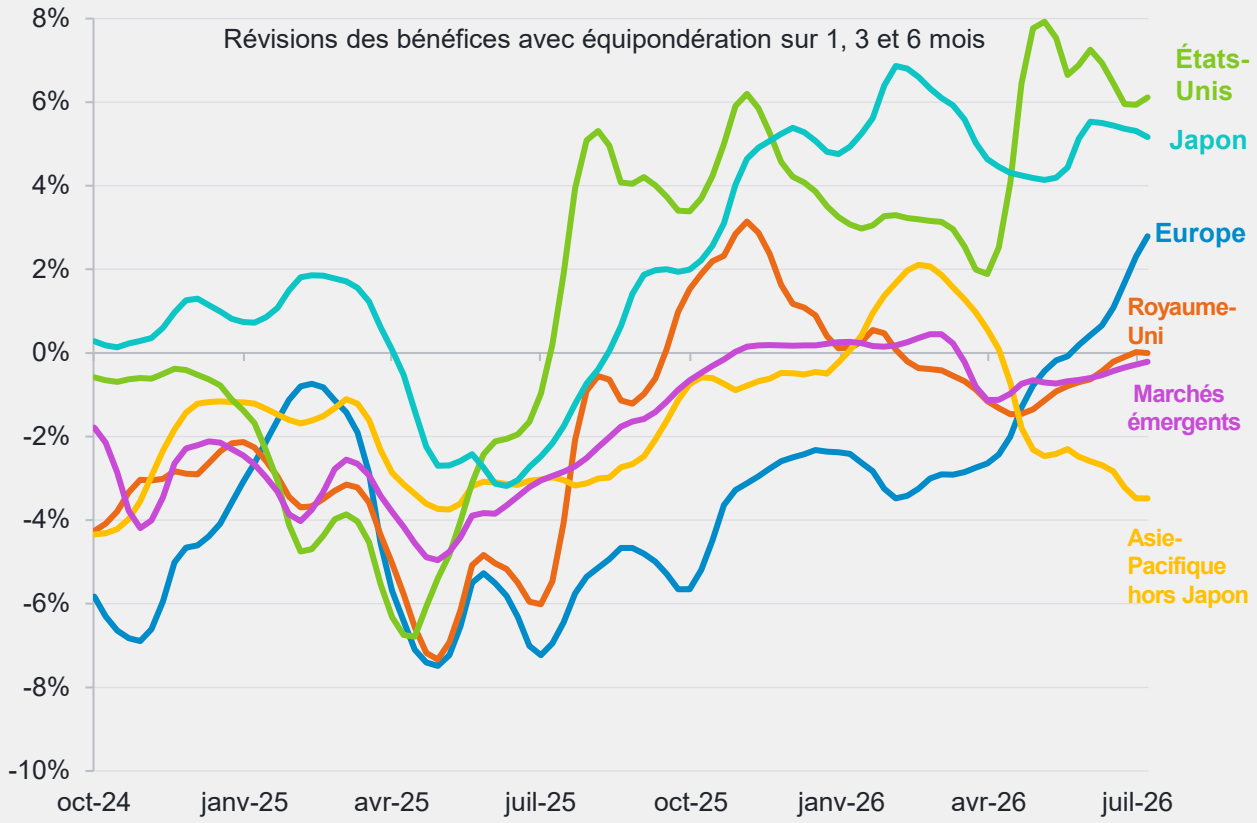
Actions

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

Opinions clés

- **Relèvement de l'Europe à neutre :** l'amélioration des données macroéconomiques et les révisions à la hausse des bénéfices confirment que la reprise s'installe, avec un potentiel de généralisation.
- **Marchés émergents : passage à une forte surpondération :** La solidité des bénéfices et les valorisations attractives soutiennent notre conviction, avec une préférence pour la Corée, Taïwan et les actions chinoises de catégorie A.
- **La région Asie-Pacifique hors Japon dégradée à sous-pondérer :** la faiblesse des résultats des entreprises australiennes et les valorisations élevées l'emportent sur l'effet positif de la hausse des cours de l'or.
- **Le Royaume-Uni dégradé à sous-pondérer :** La faiblesse de la croissance et la dynamique modérée des bénéfices nous amènent à considérer qu'il existe de meilleures opportunités ailleurs, malgré des valorisations attractives.

Les États-Unis et le Japon restent en tête des révisions de résultats, l'Europe bénéficie d'un coup de pouce



Source : Fidelity International, août 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, août 2026.

Crédit

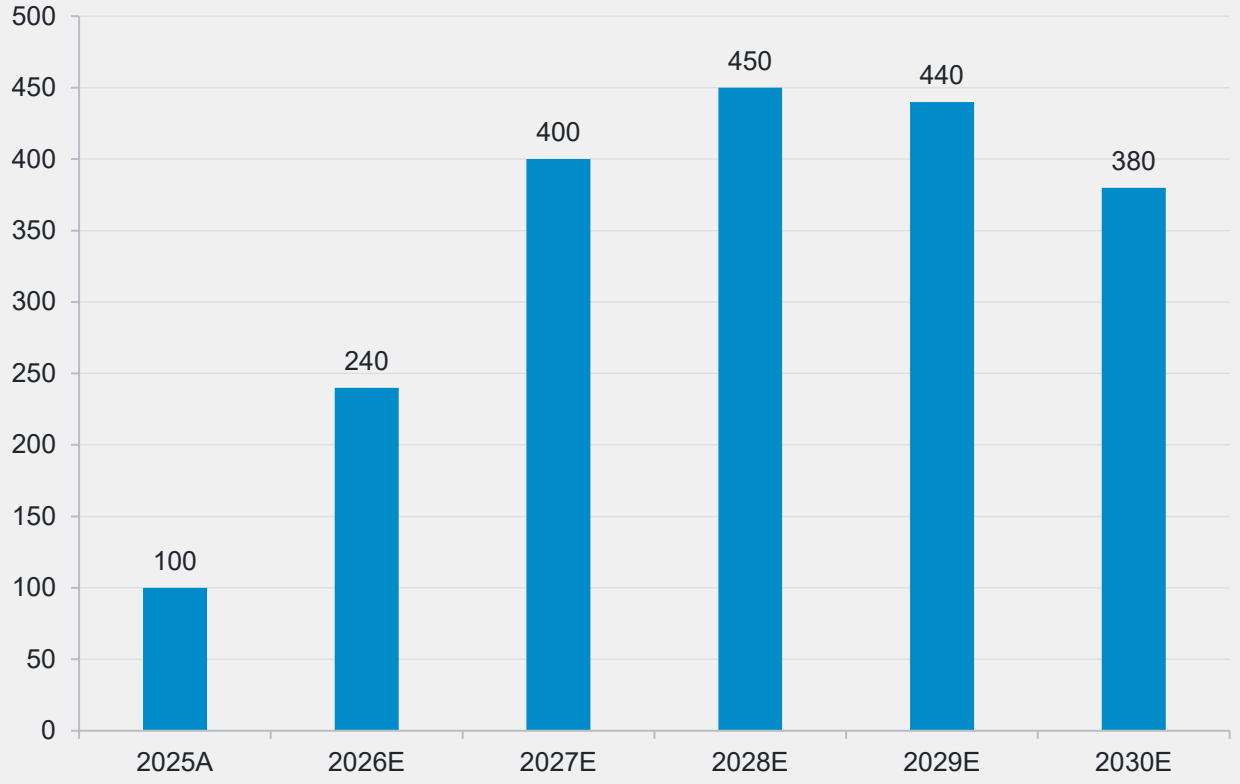
	– –	–	=	+	++
Crédit		●			
Investment grade		●			
High yield			●		
Dette émergente (en devise forte)			●		

Opinions clés

- **Maintien de la sous-pondération de l'Investment Grade :** La solidité des fondamentaux est contrebalancée par des spreads très serrés, tandis que le volume élevé des émissions liées à l'IA vient accroître l'offre et a entraîné un léger élargissement des spreads.
- **Maintien d'une position neutre sur le High yield :** les fondamentaux des entreprises demeurent solides et les rendements globaux sont raisonnables, mais l'étroitesse des spreads laisse peu de marge pour une appréciation supplémentaire du capital.
- **Attention aux poches de tension :** les prêts à effet de levier montrent certains signes de tension, ce qui renforce la nécessité d'adopter une approche sélective, même si nous ne constatons pas de détérioration générale du cycle de crédit.

L'offre liée à l'IA est là pour durer

Prévisions d'émissions brutes de dette mondiale des hyperscalers (Mds de $)



Source : Fidelity International, août 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.

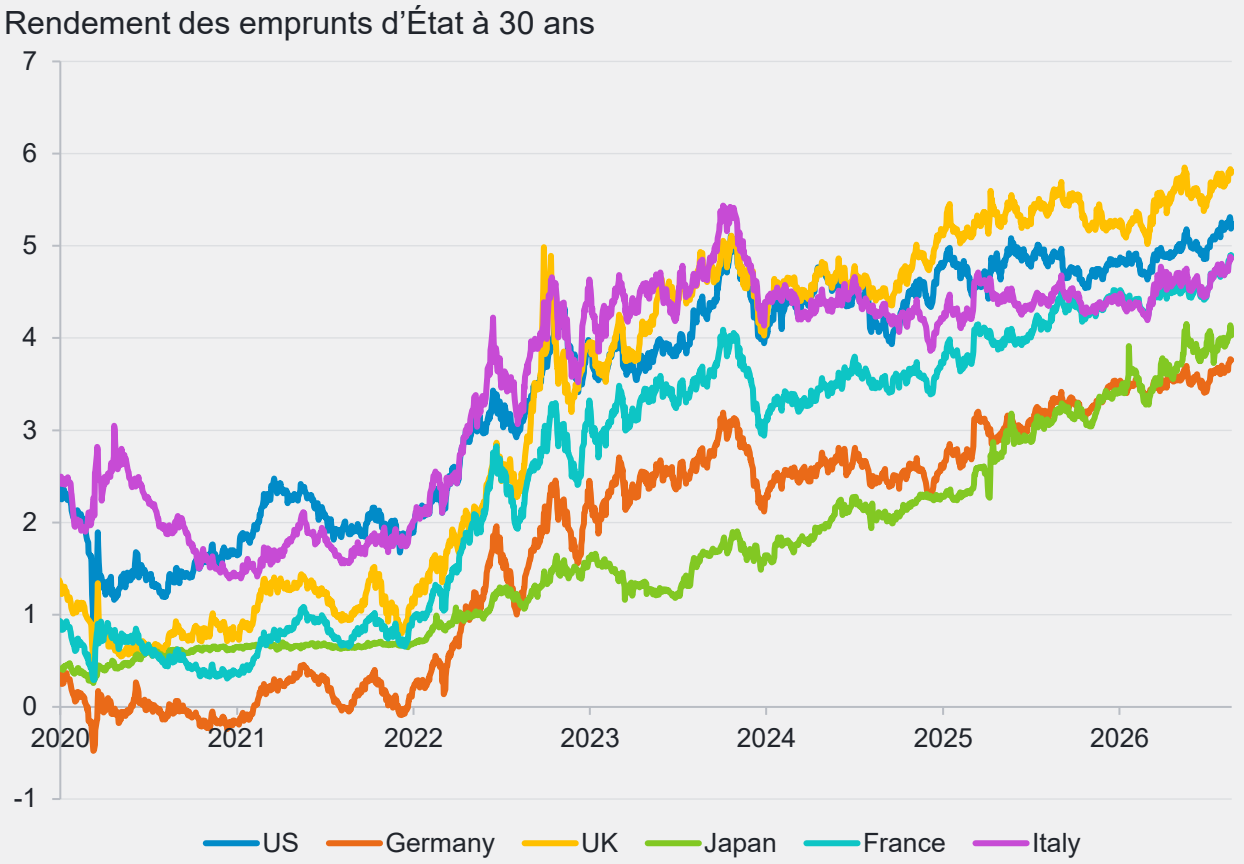
Emprunts d'État

	– –	–	=	+	++
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

- **Positionnement globalement neutre :** La hausse des rendements rend les emprunts d'État plus attractifs. Nous gardons toutefois à l'esprit que les corrélations positives entre actions et obligations font que la duration continue d'accroître le risque plutôt que de constituer un facteur de diversification fiable pour le portefeuille. Cela pourrait changer si la croissance ralentissait de manière plus significative, mais pour l'heure, nous restons neutres.
- **Nous privilégions toujours les Gilts :** nous maintenons notre surpondération, compte tenu des valorisations attractives et de la possibilité que la Banque d'Angleterre se montre moins restrictive que ne l'anticipe actuellement le marché.
- **Biais légèrement négatif sur les JGB :** la persistance de l'inflation et la poursuite de la normalisation de la politique monétaire de la Banque du Japon (BoJ) devraient maintenir une pression à la hausse sur les taux, limitant ainsi l'intérêt d'allonger la duration au Japon.

Les taux d'intérêt à long terme continuent d'augmenter



Source : Fidelity International, août 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, LSEG DataStream, août 2026.

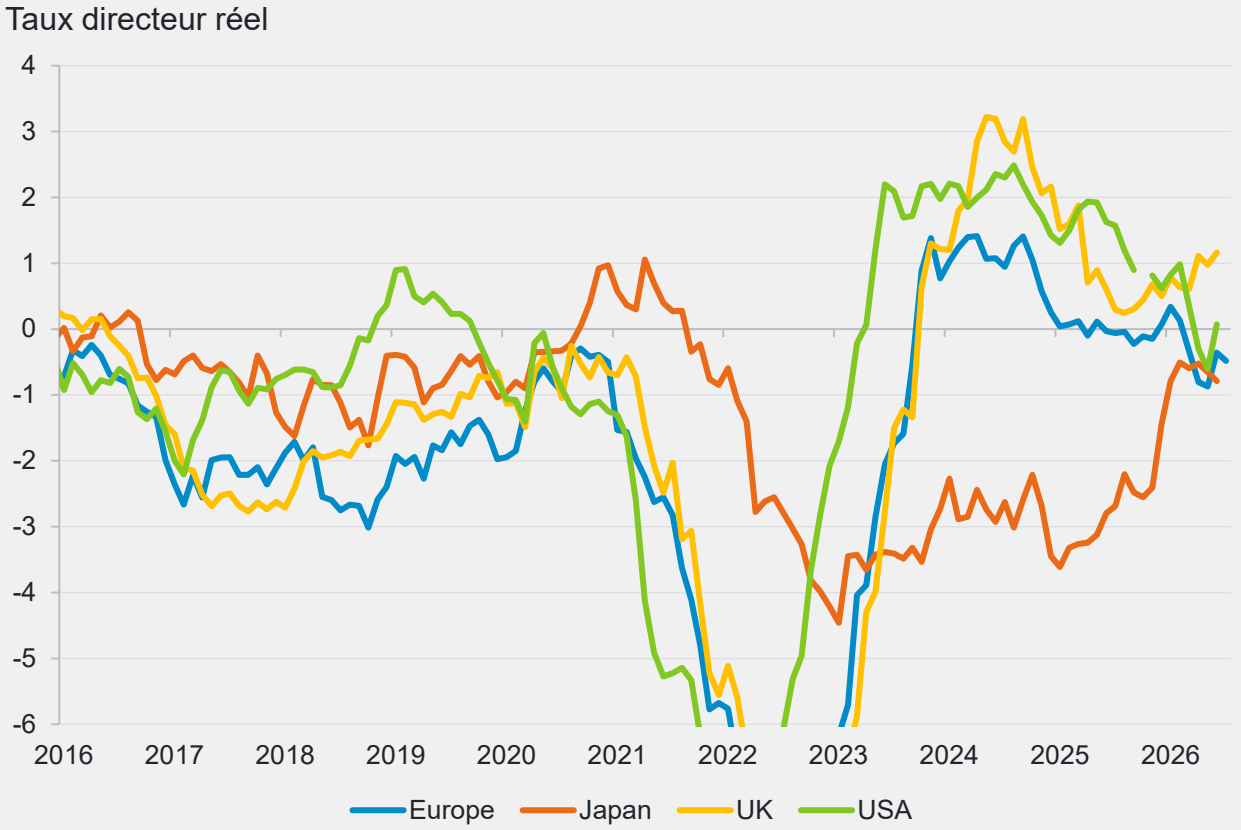
Liquidités, devises et or

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

Opinions clés

- **Passage à neutre sur le dollar américain :** Les anticipations quant aux mesures de la Fed ont été réévaluées et les interventions sur la courbe des taux et sur les marchés des changes font réapparaître le thème de la dépréciation du dollar.
- **Opinion sur l'euro relevée à neutre :** L'amélioration des fondamentaux macroéconomiques européens soutient l'euro
- **Yen abaissé à sous-pondérer :** Nous prévoyons que l'effet positif des récentes interventions s'estompera, tandis qu'une appréciation plus durable nécessiterait probablement un changement significatif de la dynamique budgétaire.
- **Plus optimistes sur l'or :** Le retour en force du thème de la dépréciation du dollar soutient la vigueur de l'or, parallèlement à la correction d'une partie des anticipations liées à une politique monétaire restrictive

Nous pensons que les écarts de taux réels constitueront davantage un facteur déterminant des mouvements de change

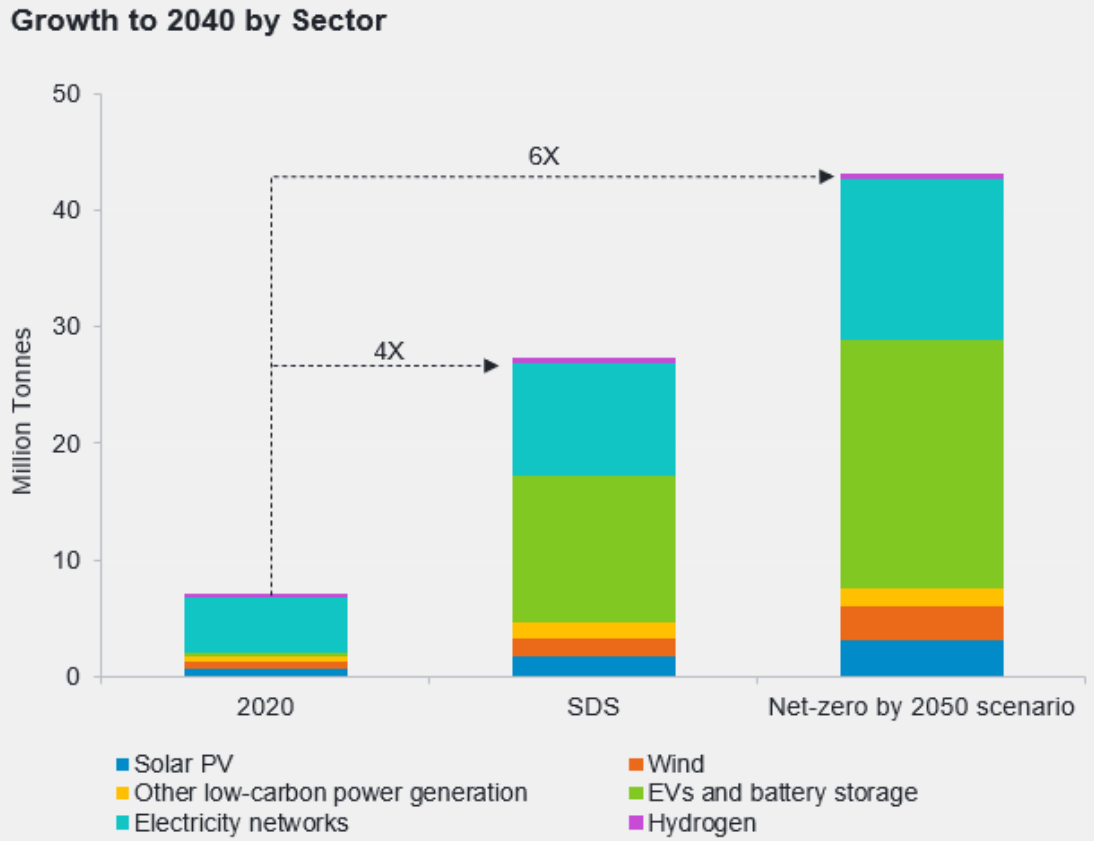


Source : Fidelity International, août 2026. Les opinions reflètent un horizon temporel typique de 12 à 18 mois et fournissent un point de départ général pour les décisions d'allocation d'actifs. Toutefois, elles ne reflètent pas les positions actuelles des stratégies d'investissement, qui seront mises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

Autres opinions en matière d’allocation d’actifs tactique

- **Électrification et rareté des ressources :** L’électrification, les infrastructures d’IA et la sécurité énergétique stimulent une demande soutenue pour les réseaux électriques et les matériaux critiques, à un moment où l’offre reste limitée. Nous identifions des opportunités tout au long de la chaîne de valeur, notamment dans les infrastructures de réseau et certaines matières premières telles que le cuivre, pour lesquelles les longs délais de développement et l'offre limitée de nouvelles sources renforcent les arguments structurels de la thèse d'investissement.
- **Résilience énergétique en Asie :** La sécurité énergétique et les dépenses liées à l'électrification deviennent des enjeux de plus en plus structurels, les risques géopolitiques accélérant les investissements dans les réseaux électriques et les chaînes d'approvisionnement en énergies propres. Ce thème s'intéresse à une sélection d'entreprises chinoises et coréennes actives dans des secteurs tels que les infrastructures de réseau, les batteries, les énergies renouvelables et la reconstruction, et qui affichent une forte croissance sous-jacente de leurs bénéfices.
- **Moyennes capitalisations japonaises :** Nous restons optimistes à l'égard des moyennes capitalisations japonaises, qui bénéficient de résultats solides, d'une exposition au marché intérieur et d'une réforme continue des entreprises. Ce segment présente également des valorisations relatives attractives et incarne, de manière plus axée sur le marché intérieur, la dynamique de relance économique du Japon.
- **Défense européenne :** Le réarmement structurel de l'Europe continue de soutenir le secteur de la défense, à mesure que les gouvernements augmentent leurs achats et cherchent à renforcer leurs chaînes d'approvisionnement nationales. Les valorisations ont augmenté, mais la hausse soutenue des budgets de défense et l'orientation vers des dépenses axées sur les équipements continuent de soutenir les perspectives de bénéfices à moyen terme.

Une multiplication par quatre de la demande en minerais est nécessaire pour atteindre le Scénario de développement durable



Source : Fidelity International, août 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 : Source : IEA, mars 2022. « Le rôle des minéraux critiques dans les transitions vers une énergie propre

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.

ISG6655 - PM 4101