Communication marketing

Fidelity Funds (FF) – Nordic Fund

Bertrand Puiffe
Gérant de portefeuille



10 novembre 2026

Ce document est destiné uniquement aux professionnels de l'investissement et ne doit pas être utilisé par des investisseurs privés

Informations sur les risques

- **Veuillez consulter le Prospectus et le DIC du fonds avant de prendre une décision concernant un investissement. L'investissement promu concerne l'acquisition de parts ou d'actions d'un fonds et non d'un actif sous-jacent spécifique détenu par le fonds.**
- 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.
- Ce fonds investissant sur des marchés étrangers, la valeur des investissements peut être affectée par l'évolution des taux de change des devises.
- Ce fonds investit dans un nombre relativement restreint d'industries, de secteurs, d'émetteurs ou dans une zone géographique limitée et peut donc comporter plus de risques que les fonds plus diversifiés.
- Ce fonds investissant dans un nombre relativement restreint d'entreprises, il peut comporter un plus grand risque que les fonds plus diversifiés.
- Le fonds peut recourir à des instruments financiers dérivés à des fins de couverture, de gestion efficace du portefeuille et d'investissement. Leur utilisation peut exposer le fonds à des risques supplémentaires, notamment des risques de marché, opérationnels et de contrepartie, et entraîner des fluctuations de valeur plus importantes.
- Ce fonds investit davantage que les autres dans les petites et moyennes capitalisations ce qui peut représenter un risque plus élevé car le cours de leurs actions peut être plus volatil que celui des grandes entreprises et ces titres sont souvent moins liquides.
- Le fonds n'offre aucune garantie ou protection relativement à la performance, au capital, à la stabilité de l'actif net ou de la volatilité.
- 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 investisseurs doivent prendre note du fait que les opinions énoncées peuvent ne plus être d'actualité et avoir déjà été mises à exécution.
- L'attention portée par le Gérant de portefeuille aux titres d'émetteurs présentant des caractéristiques ESG favorables ou constituant des investissements durables peut avoir une incidence défavorable sur la performance du fonds par rapport à des fonds similaires ne prenant pas en compte ces caractéristiques. Toute décision d'investissement doit tenir compte de l'ensemble des caractéristiques et objectifs du fonds décrits dans le Prospectus. Les informations relatives aux aspects de durabilité sont disponibles, conformément au SFDR, sur https://www.fidelity.fr/investissement-durable/
- L'attention des investisseurs est attirée sur le fait que ce fonds présente, au regard des attentes de l'Autorité des Marchés Financiers, une communication disproportionnée sur la prise en compte des critères extra-financiers dans sa gestion.

Objectif et politique d'investissement

Objectif	**Le fonds cherche à atteindre une croissance du capital au fil du temps.**
Politique d'investissement	Le fonds investit au moins 70 % (et normalement 75 %) de ses actifs dans des actions de sociétés de toutes tailles, cotées ou négociées sur les bourses du Danemark, de la Finlande, de la Norvège et de la Suède. Le fonds peut également investir dans des instruments du marché monétaire à titre accessoire.
Processus d'investissement	Dans le cadre de sa gestion active du fonds, le Gérant de Portefeuille tient compte des paramètres de croissance et de valorisation, des données financières de la société, du rendement du capital, des flux de trésorerie et d'autres mesures, ainsi que la gestion de la société, du secteur, des conditions économiques, et d'autres facteurs. Le Gérant de Portefeuille tient compte des caractéristiques ESG lorsqu'il évalue les risques et opportunités d'investissement. Le Gérant de Portefeuille prend en compte les notations ESG fournies par Fidelity ou des agences externes pour déterminer les caractéristiques ESG. Le Compartiment cherche à ce que son portefeuille obtienne un score ESG supérieur à celui de son univers d'investissement. Le Gérant de Portefeuille veille, par le biais de la procédure de gestion des investissements, à ce que les sociétés détenues dans le portefeuille respectent des pratiques de bonne gouvernance. Pour plus d'informations, consultez « Investissement durable et intégration ESG » ainsi que l'annexe « Durabilité ».
Produits dérivés	Le fonds peut utiliser des produits dérivés à des fins de couverture, de gestion efficace de portefeuille et d'investissement.
Indice de référence	VINX All Share Index[2], un indice de marché général qui ne tient pas compte des caractéristiques ESG. Utilisé pour : la comparaison de la performance.
Catégorie SFDR	Article 8 (Promouvoir les caractéristiques environnementales et/ou sociales).
Domicile du fonds	Luxembourg
Véhicule	SICAV (UCITS)

Source : Fidelity International, 2026. ¹ Pour plus d'informations, veuillez consulter les sections « Sustainable Investing and ESG Integration » et « Sustainability Annex » du Prospectus. ² À compter du 13 avril 2026.

Réservé aux professionnels de l'investissement

Fidelity INTERNATIONAL

Informations sur le développement durable du fonds

Catégorie SFDR : Article 8

- Le fonds est classé Article 8 SFDR. Pour plus de détails sur nos informations SFDR, veuillez vous reporter à la page https://www.fidelity.lu/sfdr
- Le fonds cherche à atteindre son objectif d'investissement tout en promouvant, entre autres, des caractéristiques environnementales ou sociales, ou une combinaison de ces caractéristiques.
- L'objectif du fonds est d'obtenir un score ESG supérieur au score ESG de l'univers d'investissement[1] *.
- Le fonds adhère à une politique d'exclusion basée sur des principes intégrant à la fois un filtrage basé sur des normes et un filtrage négatif de certains secteurs, entreprises ou pratiques basé sur des critères ESG spécifiques tels que déterminés de temps à autre par le Gestionnaire.
  - Il intègre la liste d'exclusions fermement établie, qui inclut, entre autres, les émetteurs exposés aux armes controversées (biologiques, chimiques, incendiaires, fragments non détectables, lasers aveuglants, armes à sous-munitions, mines terrestres et armes nucléaires pour les non-signataires du Traité sur la non-prolifération des armes nucléaires).
  - Le filtrage fondé sur des normes inclut les émetteurs qui, selon le Gérant de portefeuille, n'ont pas mené leurs activités conformément aux normes internationales reconnues, notamment celles énoncées dans le Pacte mondial des Nations Unies, ainsi que les émetteurs souverains inscrits sur la liste noire du Groupe d'action financière (GAFI).
  - Le filtre négatif inclut les émetteurs exposés à la production de tabac, l'extraction de charbon thermique et la production d'électricité (sous réserve des critères de transition). Le Gérant de portefeuille peut appliquer des seuils de revenus pour des filtrages plus raffinés et peut mettre en œuvre des exigences et exclusions durables supplémentaires.

Source : Fidelity International, 2026. [1] *Les fonds Fidelity relevant de l'article 8 du SFDR peuvent recourir à différentes approches afin de promouvoir des caractéristiques environnementales ou sociales. Les méthodologies ESG appliquées à ces fonds sont détaillées dans le prospectus, notamment dans l'Annexe relative à la durabilité, ainsi que dans le Sustainable Investing Framework disponible sur Sustainable investing framework (fidelityinternational.com). Ces méthodologies sont susceptibles d'être mises à jour périodiquement.

Réservé aux professionnels de l'investissement

Dispositif d'investissement durable de Fidelity

Un score ESG moyen supérieur à la moyenne équipondérée de l'univers d'investissement

Score

Le fonds a pour objectif d'obtenir un score ESG moyen plus élevé que la moyenne équipondérée de son univers d'investissement. Méthodologie de calcul du score ESG :

Score ESG de Fidelity | Score de la trajectoire de Fidelity (Évaluation primaire)	Scores ESG de l'indice MSCI (En l'absence de Score ESG de Fidelity)	Score ESG de l'émetteur
A | Stable	AAA	9
A | En détérioration ou B | En amélioration	AA	8
B | Stable	A	7
B | En détérioration ou C | En amélioration		6
C | Stable	BBB	5
C | En détérioration ou D | En amélioration	BB	4
D | Stable	B	3
D | En détérioration ou E | En amélioration		2
E | Stable	CCC	1
Exclusions		0

Exclusions

Le fonds adhère à une politique d'exclusion qui intègre à la fois des filtres normatifs et des filtres négatifs sur certains secteurs, entreprises ou pratiques.

Activités exclues avec seuils de revenus (%)	
Armes controversées[1]	Toutes
Exploitation thermique du charbon (sous réserve des critères de transition)	≥5%
Production d'énergie thermique au charbon (sous réserve des critères de transition)	≥20%
Production de tabac	Toutes

Filtres normatifs

Les normes comportementales portent sur les normes internationales, notamment les dix principes du Pacte mondial des Nations Unies, les Principes directeurs de l'OCDE pour les entreprises et les droits de l'homme, la conduite responsable des entreprises et les conventions de l'OIT. Les émetteurs souverains figurant sur la « liste noire du GAFI » sont exclus.

De plus amples détails sur la méthodologie appliquée sont présentés sur le site Investissement durable (fidelityinternational.com)

Source : Fidelity International, septembre 2026. Les émetteurs non couverts par l'analyse ESG sont exclus et les pondérations sont recalculées à 100 %. Les Fidelity ESG Ratings évaluent environ 3 200 émetteurs, de A (meilleure note) à E (moins bonne note). La Fidelity Trajectory Rating mesure l'évolution probable du score ESG à 12 mois. Les MSCI ESG Ratings vont de AAA à CCC.1 Les armes controversées comprennent notamment les armes biologiques, chimiques, incendiaires et nucléaires, les lasers aveuglants, les armes à sous-munitions et les mines terrestres.

Réservé aux professionnels de l'investissement

Fidelity INTERNATIONAL

Sommaire

1. Équipe et ressources
2. Arguments macroéconomiques en faveur des pays nordiques
3. Processus d'investissement
4. Performance & analyse de son attribution
5. Caractéristiques du fonds
6. Positionnement du portefeuille
7. Annexes

Réservé aux professionnels de l'investissement

Fidelity INTERNATIONAL

1. Équipe et ressources



Réservé aux professionnels de l'investissement

Fidelity INTERNATIONAL

Gérant de portefeuille



Bertrand Puiffe, Gérant de portefeuille

Basé à Paris

Expérience en investissement : 26 ans

Formation : MA Financial Markets, Paris- IX Dauphine University. BA Institut d'Etudes Politiques, Bordeaux, France

Responsabilités	
FF Nordic Fund	Août 2011 - Aujourd'hui
FF European Value Fund	Mai 2026 - Aujourd'hui
Responsabilités antérieures chez Fidelity	
FF France Fund	Sept. 2017 - Janv. 2022
French Companies Research Analyst	Août 2006 - Juin 2011
Iberian Companies Research Analyst	Fév. 2010 - Juin 2011
Expérience précédente chez Rothschild & Cie Gestion	
Analyste actions paneuropéennes, secteurs des services informatiques, de la technologie, de la défense & aérospatiale et des télécommunications	Janv. 2003 - Mars 2006
Analyste actions paneuropéennes, secteurs des télécommunications	Janv. 2002 - Janv. 2003
Horizon Midcap France Fund, *Assistant Fund Manager* et *Junior Mid & Small Caps Analyst*	Mai 2000 - Nov. 2001
Expérience précédente	
R France Dynamique, Gérant de portefeuille	Fév. 2002 - Janv. 2003

Source : Fidelity International, au 31 octobre 2026.

Réservé aux professionnels de l'investissement

Fidelity INTERNATIONAL

Recherche actions mondiale : la longueur d'avance de Fidelity

Portée, profondeur et vision de long terme pour exploiter les écarts de valorisation

Portée

Une approche mondiale, avec des équipes proches des entreprises et une couverture centralisée des principaux secteurs et régions.

	Biens de conso.	Finance et immo	Santé	Industrie	Services aux collectivités	Energie et matériaux	Service IT et comm.	Généralistes, techniques et shorting	Directeurs de la recherche	Total dans la région	
Asie-Pacifique hors Japon	12	12	3	8	4	7	10	8	4	**45**	
EMEA / Latam	2	2	-	1	-	1	1	2	1	**8**	
Europe	6	5	2	6	1	5	3	12	3	**38**	
Japon	4	3	2	2	1	1	4	3	2	**10**	
Amérique du Nord	6	8	4	5	2	8	8	4	3	**40**	
Monde	**28**	**30**	**10**	**21**	**8**	**19**	**25**	**22**	10	127	134

Équipe de gestion durable (Chief Sustainability Officer exclu) — 30

Spécialistes mondiaux de la recherche sectorielle (basés en Inde et en Chine) — 65

Profondeur

Notre ambition est de développer une compréhension plus approfondie des entreprises et des secteurs que les autres investisseurs.

Accès aux entreprises	18 000 rencontres d'entreprises en 2025, avec les dirigeants et conseils d'administration
Vérification sur le terrain	Visites de sites et recherche primaire pour évaluer l'exécution
Effet de réseau	Une équipe centralisée reliant les chaînes de valeur mondiales
Modélisation financière indépendante	Une analyse indépendante et bottom-up des valorisations
Mémoire institutionnelle	Une mise en perspective historique

Vision de long terme

La vision à court terme et les réactions excessives des marchés créent des écarts de valorisation dont les investisseurs de long terme peuvent tirer parti.

Nos investissements continus dans les talents et la technologie nous permettent de maintenir notre recherche à l'avant-garde du secteur.

Source : Fidelity International, au 30 septembre 2026 ; données non auditées. Nombre d'analystes couvrant la région : les totaux sont présentés par région couverte et non selon la localisation des analystes ; les analystes couvrant plusieurs régions sont comptabilisés dans chacune des régions concernées. Les données portent uniquement sur les analystes actions, y compris les analystes spécialisés dans les positions vendeuses et l'analyse technique. Elles excluent les ressources dédiées aux produits dérivés et à la gestion systématique. Elles couvrent les membres des équipes de recherche de l'ensemble des bureaux mondiaux, y compris Fidelity Canada, ainsi que les analystes exerçant des fonctions hybrides ou doubles. Elles incluent les jeunes professionnels à temps plein participant au programme *graduate* des analystes actions, considérés comme généralistes jusqu'à leur affectation officielle à un secteur. Les chiffres relatifs aux responsables et directeurs de la recherche incluent les responsables de la recherche actions dans leurs régions respectives. Ces données peuvent différer d'autres sources de données IP reposant sur des méthodologies distinctes. L'inclusion ou l'exclusion de notre Chief Sustainability Officer au sein de l'équipe ESG est précisée ci-dessus.

Réservé aux professionnels de l'investissement

Fidelity INTERNATIONAL

Une recherche « *bottom-up* » intégrée sur les différentes classes d'actifs

Tirer parti de l'accès aux entreprises et de l'expertise sectorielle afin de fournir des informations précieuses en matière de recherche

Interactions avec les entreprises
18 000 réunions avec des entreprises par an

Connaissance du secteur

Collaboration au sein de Fidelity

L'équipe de recherche mondiale de Fidelity
157 analystes actions et obligataires spécialisés par secteur et région
30 Professionnels de l'investissement durable

Prestataires externes de recherche

Données & domaine public

Informations sur les sociétés

Opinion de la recherche fondamentale

- Un horizon d'investissement de 3-5 ans en fonction de la classe d'actifs
- La collaboration entre les régions et les secteurs permet une vision multidimensionnelle des fondamentaux des entreprises
- Les facteurs fondamentaux sont les suivants :
  - Pouvoir de fixation des prix / position concurrentielle
  - Les moteurs des marchés finaux et les sensibilités macroéconomiques
  - Qualité du management et allocation de capital
  - Structure du capital, endettement & valeur relative
- Modélisation financière détaillée, analyse du bilan et de la valorisation

Portefeuilles modèles des analystes

Notations et analyse fondamentales
1 Achat - 5 Vente | Commentaire

Opinion de la recherche sur le développement durable

- **Evaluation de l'incidence environnementale** des opérations, des éléments habilitants et de l'utilisation finale.
- Les facteurs évalués incluent :
  - Consommation d'énergie/émissions
  - Consommation d'eau
  - Émissions toxiques/déchets dangereux
  - Biodiversité
- **Evaluation de l'impact social** des opérations, des éléments habilitants et de l'utilisation finale.
- Les facteurs évalués incluent :
  - Bien-être des employés
  - Le risque cybernétique
  - Impact communautaire
  - Conduite éthique des affaires
- Analyse de la **gouvernance**
  - Qualité de la direction (par exemple, allocation de capital et transparence)
  - Actionnariat/actionnaire majoritaire
  - Contrepoids (par exemple, composition et efficacité du conseil d'administration, mesures incitatives)

Analyse de durabilité
A - E | Commentaire
ODD | Carbone 1

Opinion de la recherche sur les obligations

- Affectations par région, secteur et qualité de crédit
- Couverture active de 20 à 60 émetteurs classés en priorité A ou B
- Évaluation prospective de la santé et de la trajectoire financière, indépendance de l'opinion des agences de notation officielles

Perspective fondamentale
en amélioration / stable / en détérioration | Commentaire

Notation de la valeur relative
1 Achat fort - 5 Vente forte | Commentaire

Notation fondamentale
AAA - C | Commentaire

Source : Fidelity International, au 30 septembre 2026.

Réservé aux professionnels de l'investissement

Fidelity INTERNATIONAL

2. Arguments macro-économiques en faveur des pays nordiques



Réservé aux professionnels de l'investissement

Fidelity INTERNATIONAL

Positionnement macro-économique

Pays nordiques par rapport au reste de l'Europe

	Notation[1]	Notation[1]	États souverains[2]	Emprunts d'État[2]	Chômage[2]	Inflation[2]	Croissance du PIB[2]	Croissance du PIB à long terme (%) [3]
	Moody's	S&P	PIB (f) de 2026 %	PIB (f) de 2026 %	2026 (f)	2026 (f)	2026 (f)	Moyenne 2010 - 2025 (%)
Norvège	Aaa	AAA	10.2[4]	42.9[4]	4.2	3.3	1.5	1.6
Suède	Aaa	AAA	-2.8	36.6	8.5	1.5	1.8	2.0
Danemark	Aaa	AAA	0.9	27.0	6.5	1.8	1.9	1.9
Finlande	Aa1	AA+	-4.5	91.2	10.1	2.4	0.8	0.7
Zone euro			-3.3	90.2	6.4	3.0	0.9	1.3

Baisse des déficits + baisse de la dette = plus de marge de manœuvre pour stimuler les finances publiques

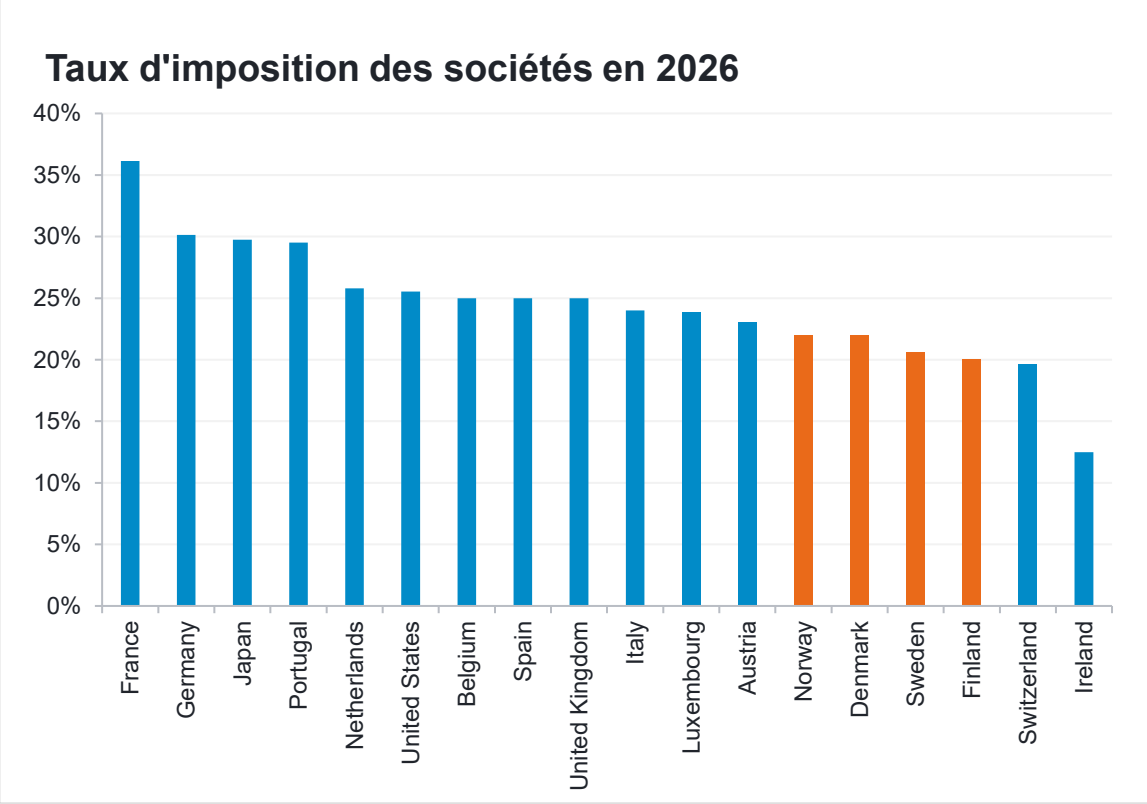
Source : Fidelity International, septembre 2026. [1] Bloomberg. [2] Croissance du PIB, solde public/PIB, chômage et prévisions d'inflation issus des prévisions économiques du printemps 2026 de la Commission européenne, publiées le 21 mai 2026 (à l'exception de la Norvège). Pour la Norvège, croissance du PIB, inflation et chômage issus des Perspectives de l'économie mondiale du FMI d'avril 2026. [3] Croissance annuelle moyenne du PIB entre 2010 et 2025, Banque mondiale.

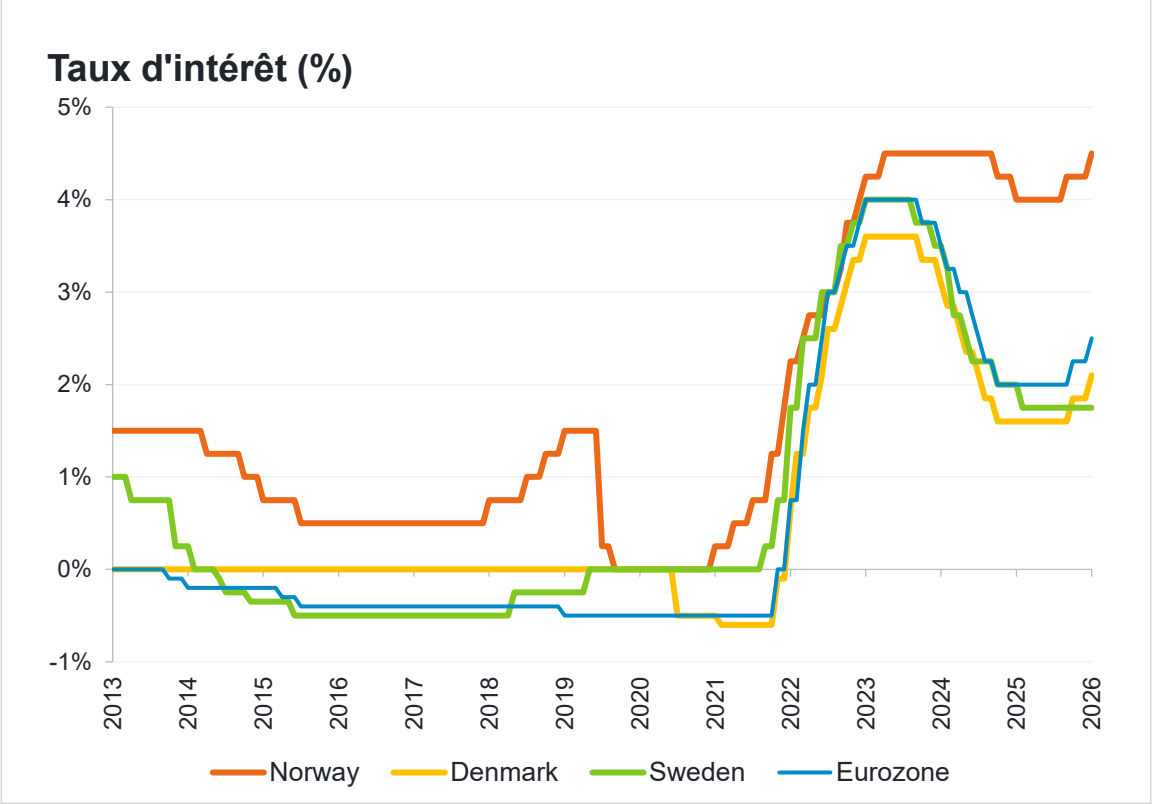
[4]Solde public et dette publique brute de la Norvège issus du Moniteur des finances publiques du FMI d'avril 2026. La dette publique brute de la Norvège doit être mise en regard des importants actifs financiers publics du pays, notamment ceux détenus par le Government Pension Fund Global. Ces actifs étant supérieurs aux passifs financiers publics, le ratio d'endettement global sous-estime la solidité budgétaire de la Norvège.

Réservé aux professionnels de l'investissement

Fidelity INTERNATIONAL

Politiques budgétaire et monétaire





Flexibilité pour réduire les impôts et banques centrales pragmatiques

Source : OECD, octobre 2026. Corporate income tax rates link.

Source: Fidelity International, LSEG DataStream, au 30 septembre 2026.

Réservé aux professionnels de l'investissement

Fidelity INTERNATIONAL

Position concurrentielle des pays nordiques

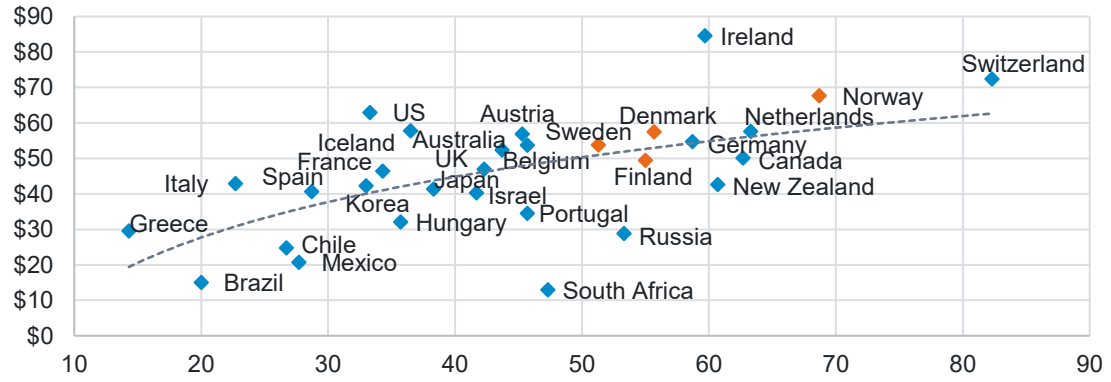
Indice de compétitivité mondiale 2025 (IMD)[1]

Pays	Rang (2025)	Rang (2024)	Changement de classement
Suisse	1	2	+1
Singapour	2	1	-1
Hong Kong	3	5	+2
Danemark	4	3	-1
Émirats arabes unis	5	7	+2
Taïwan	6	8	+2
Irlande	7	4	-3

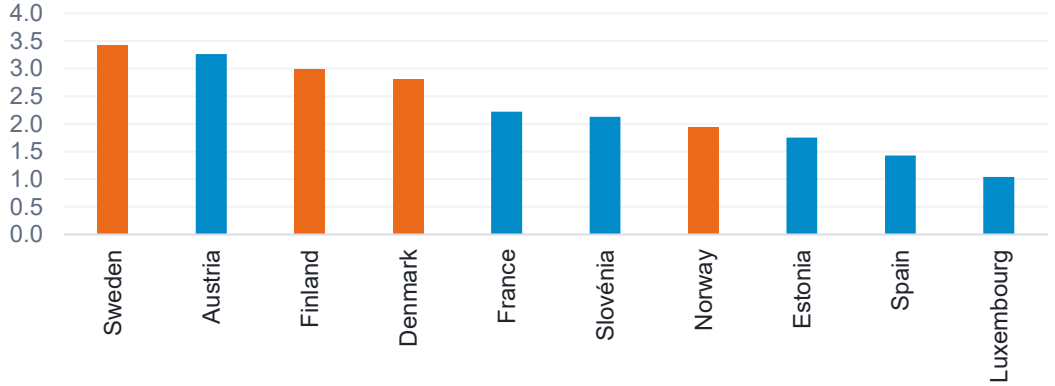
Pays	Rang (2025)	Rang (2024)	Changement de classement
Suède	8	6	-2
Qatar	9	11	+2
Pays-Bas	10	9	-1
Canada	11	14	+3
Norvège	12	10	-2
Etats-Unis	13	12	-1
Finlande	14	15	+1

Un environnement favorable aux entreprises

Un cadre institutionnel favorable (2018)[2]



Dépenses de R&D en % du PIB (2021)[3]



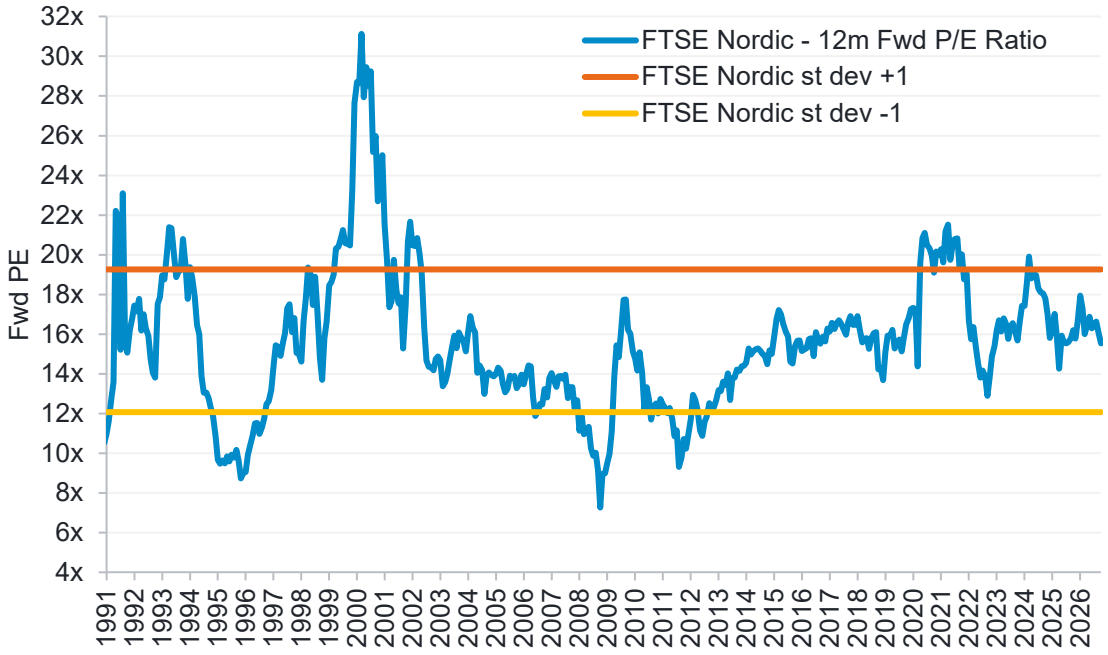
Source : Indice de compétitivité mondiale, [1] International Institute for Management Development (IMD), 2025. [2] OCDE, 2018 .[3] Bloomberg, Banque mondiale, 2021.

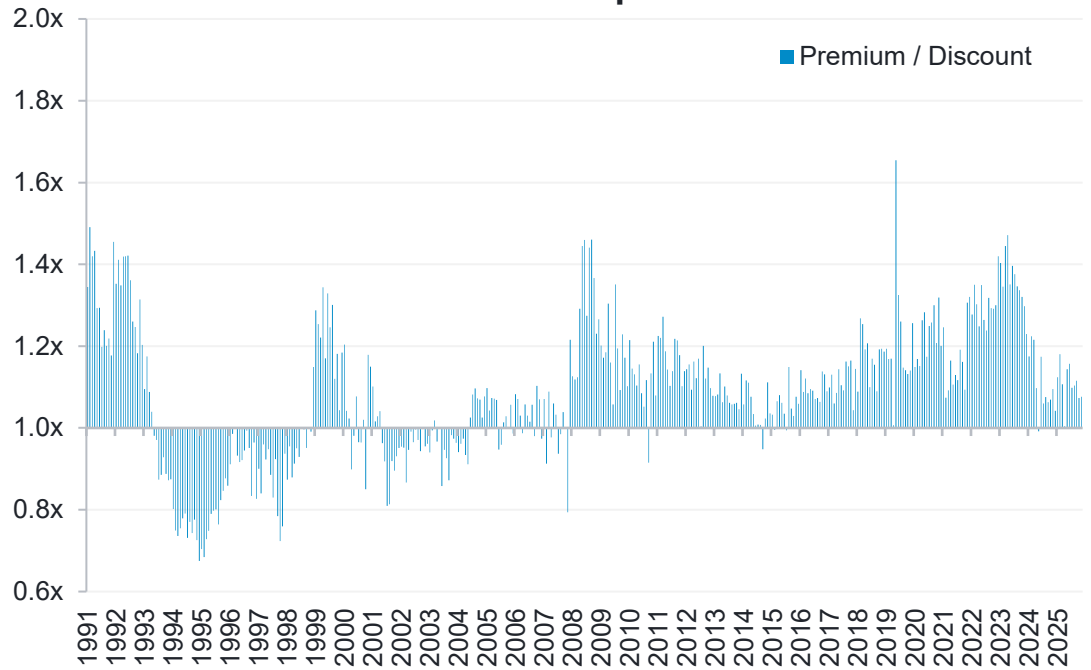
Réservé aux professionnels de l'investissement

Fidelity INTERNATIONAL

Valorisation

Comparaison des ratios cours/bénéfices (P/E ratio)





La prime des marchés nordiques se justifie par un profil de risque plus faible et des perspectives de croissance supérieures.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les performances peuvent évoluer à la hausse comme à la baisse en raison des fluctuations de change.

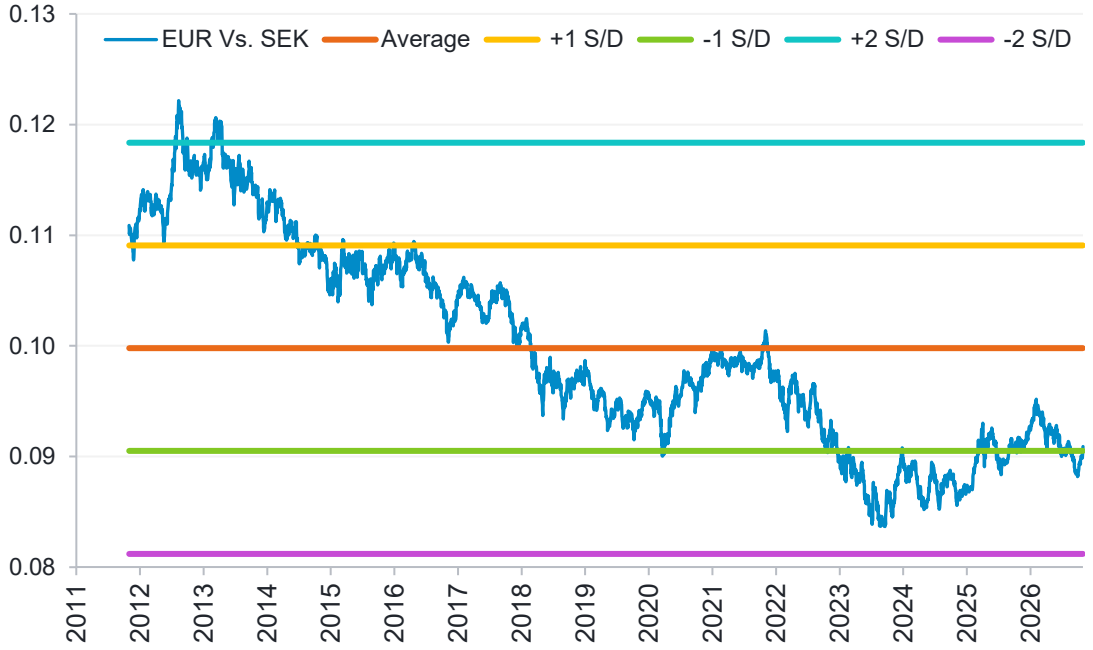
Source : Fidelity International, LSEG DataStream, analyse de 1991 au 31 octobre 2026. Les indices de référence choisis représentent la ou les régions en question à des fins comparatives.

Réservé aux professionnels de l'investissement

Fidelity INTERNATIONAL

Les devises pourraient devenir un moteur de performance à l'avenir

Une Couronne suédoise historiquement sous-valorisée...



… tout comme la Couronne norvégienne



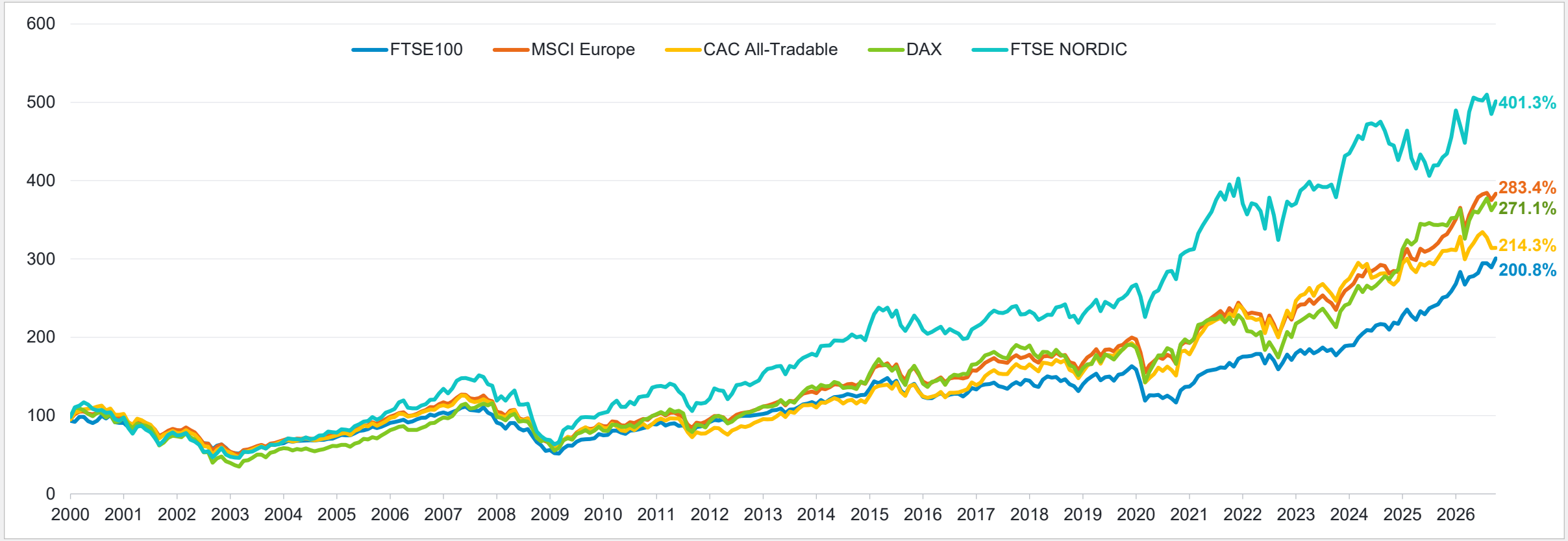
La devise étant toujours sous-valorisée par rapport à sa moyenne historique, les actions nordiques apparaissent attractives

Source : Fidelity International, LSEG DataStream, analyse sur 15 ans au 31 octobre 2026.

Réservé aux professionnels de l'investissement

Fidelity INTERNATIONAL

Les actions nordiques affichent une forte surperformance à long terme.



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.
Les performances peuvent évoluer à la hausse comme à la baisse en raison des fluctuations de change.

Sources : Fidelity International, LSEG DataStream, performance totale, performance brute en EUR (base 100), dividendes réinvestis, du 31 décembre 1999 au 31 octobre 2026.

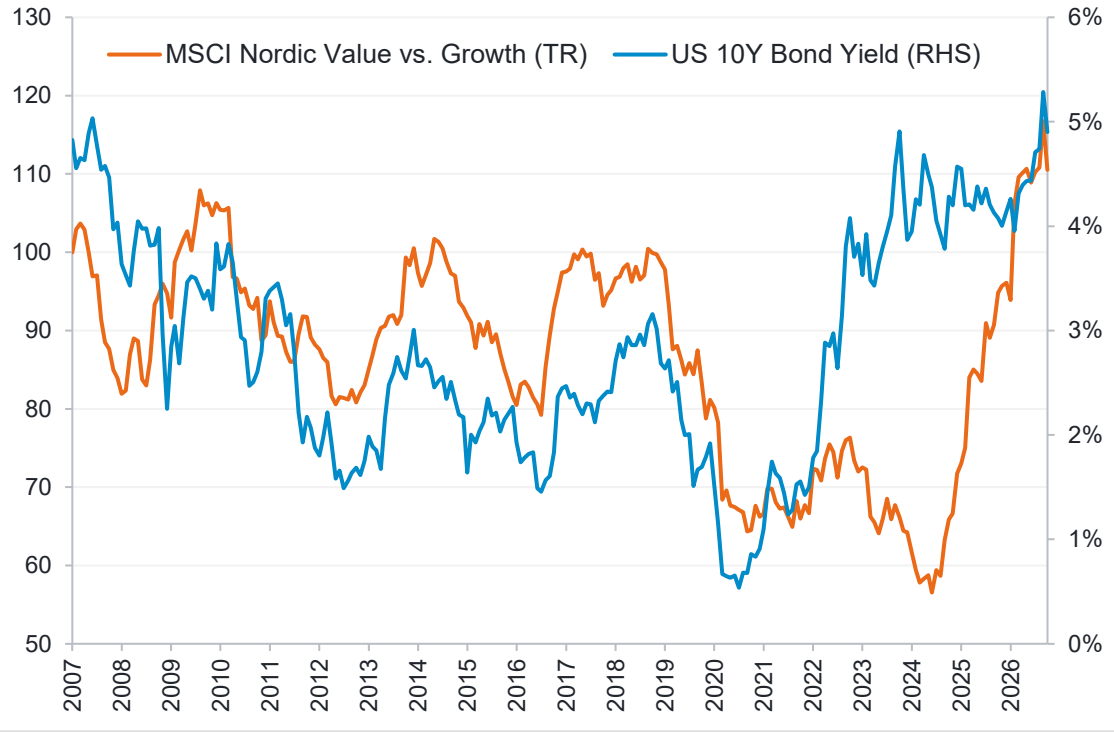
Réservé aux professionnels de l'investissement

Fidelity INTERNATIONAL

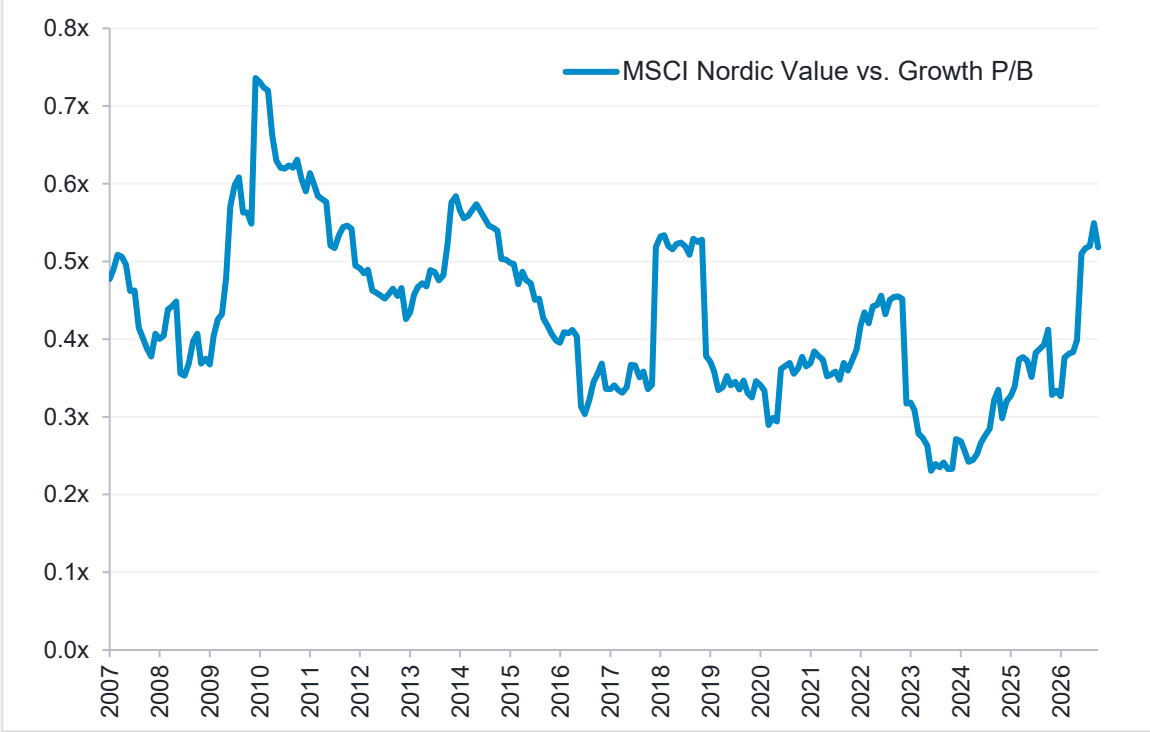
Performance des marchés nordiques

Après une période de forte sous-performance de la « Value », les valorisations demeurent attractives

Performance des styles « Value » vs Croissance



Valorisations styles « Value » vs Croissance



Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.
Les performances peuvent évoluer à la hausse comme à la baisse en raison des fluctuations de change.

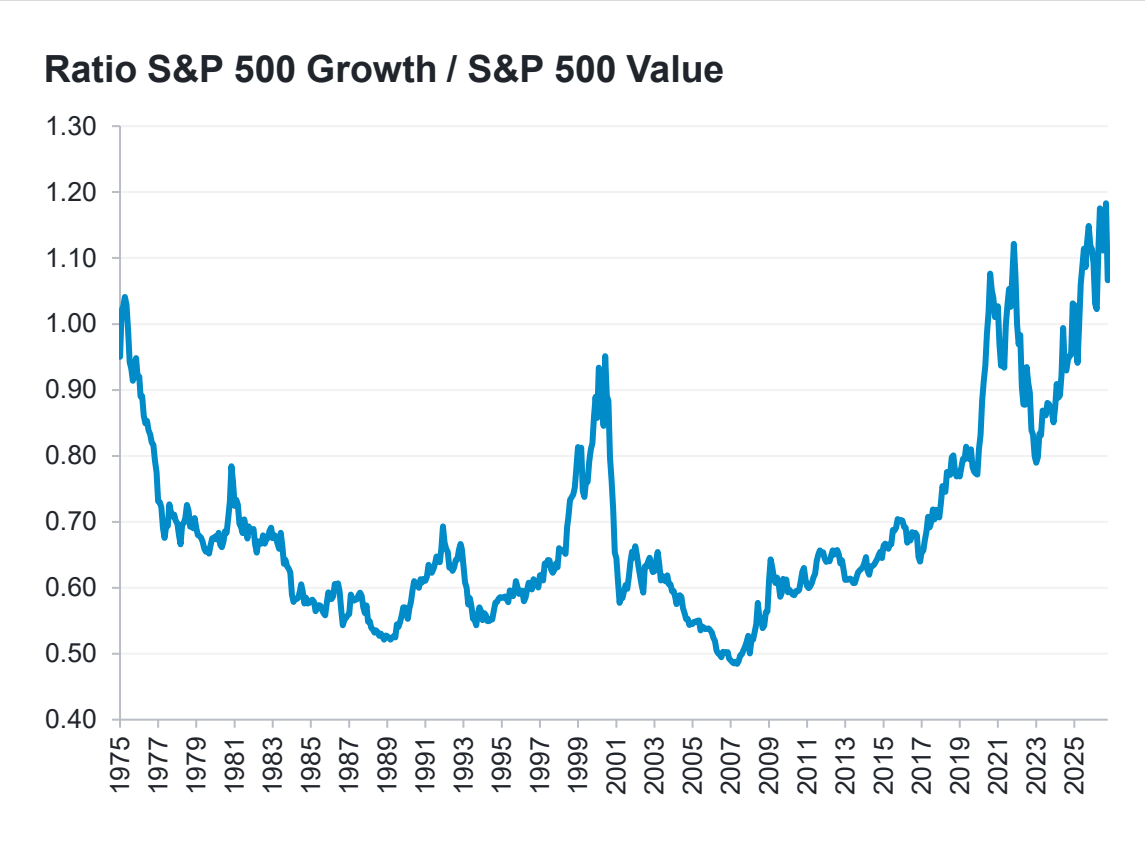
Source : Fidelity International, LSEG DataStream, au 31 octobre 2026. Données mensuelles. Les revues semestrielles des indices de style de MSCI, réalisées en mai et en novembre, peuvent entraîner des modifications de leur composition et de leurs pondérations, susceptibles d'influer sur le ratio de valorisation présenté.

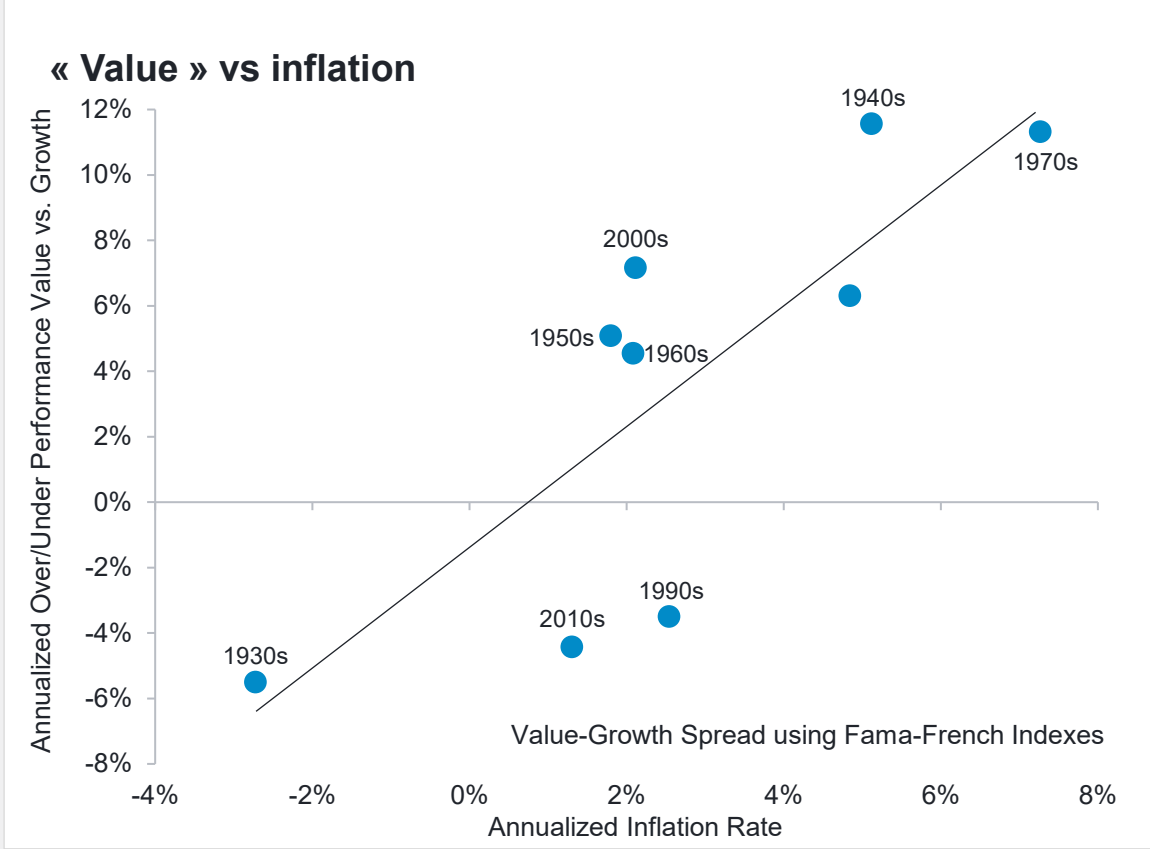
Réservé aux professionnels de l'investissement

Fidelity INTERNATIONAL

Performance du marché

« Value » vs Croissance





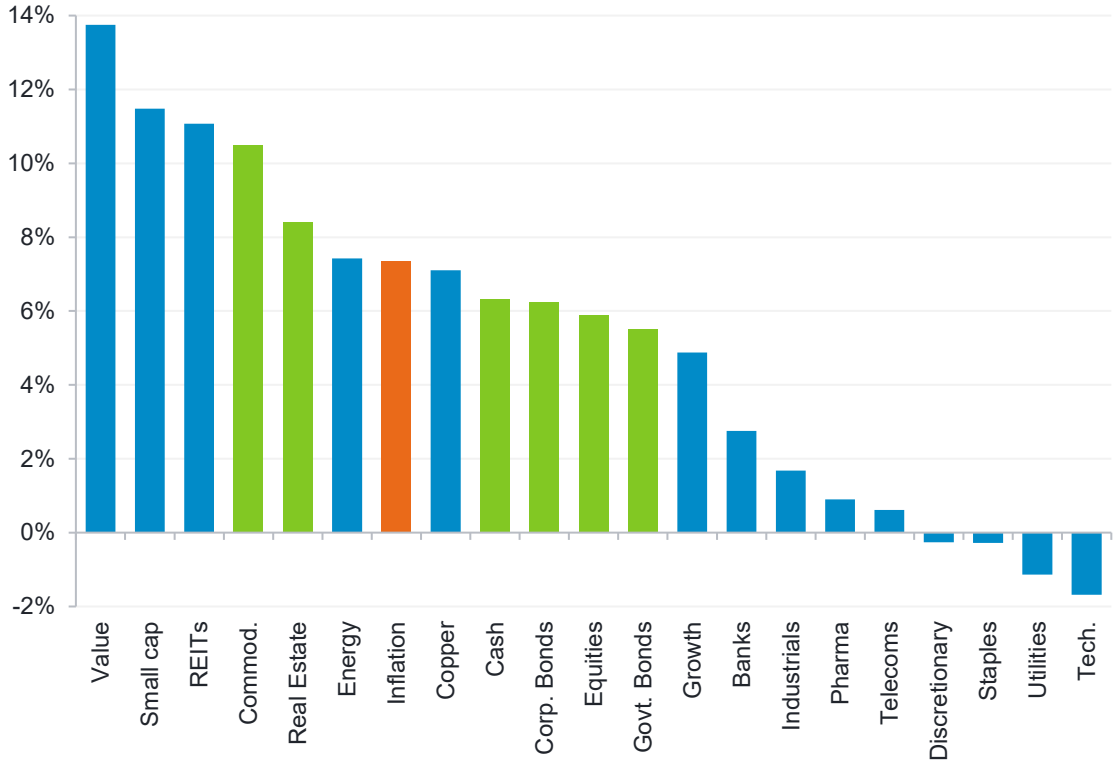
Sources : Gauche : Fidelity International, LSEG DataStream, au 31 octobre 2026. Droite : Grapenfelt Advisory, décembre 2022.

Réservé aux professionnels de l'investissement

Fidelity INTERNATIONAL

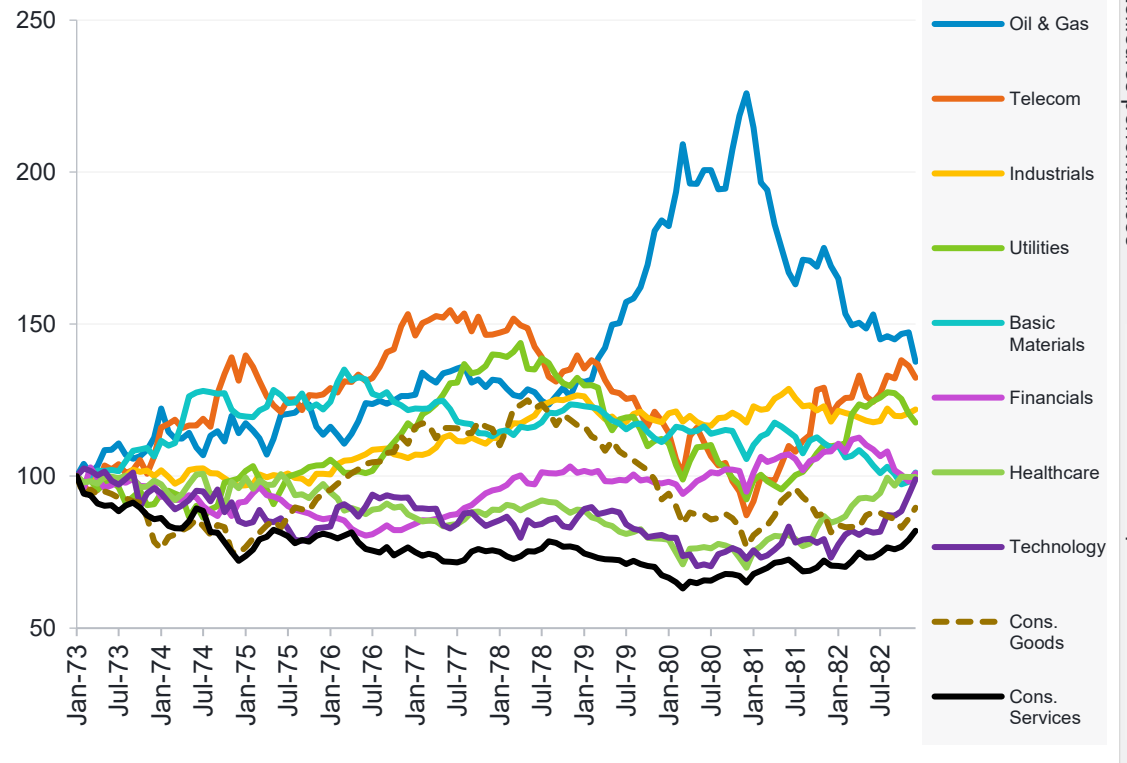
Où investir dans un environnement de stagflation ?

Performances totales annualisées par classes d'actifs et par secteur dans les années 1970



Sources : BofA Global Investment Strategy, Bloomberg, Ibbotson, Fama French growth/value, Case Shiller, Bureau of Economic Analysis, Homer & Sylla, A History of Interest Rates. Note : Avant 1990 Energie = Pétrole et Gaz & combustibles de consommation ; Télécommunications = Télécommunications intégrées

Performances relatives par secteur des indices mondiaux entre 1973 et 1982



Sources : Fidelity International, Thomson Reuters DataStream, décembre 1982. Le graphique ci-dessus reflète la performance relative des indices mondiaux par secteur (indices sectoriels créés par DataStream) par rapport à l'indice MSCI World.

Réservé aux professionnels de l'investissement

Fidelity INTERNATIONAL

3. Processus d'investissement



Réservé aux professionnels de l'investissement

FF Nordic Fund : vue d’ensemble



Une approche sans contrainte - investir dans des entreprises nordiques sur la base de leurs qualités intrinsèques et non en raison de leur poids au sein de l'indice de référence.

Une approche d'investissement à long terme visant à tirer parti des inefficiences de marché générées par une approche de court terme.

Un processus systématique de notation des valeurs afin d'identifier les meilleures idées**.**

Une approche disciplinée de la **gestion du risque** au niveau des valeurs et du processus de construction du portefeuille.

Une intégration des critères ESG, privilégiant les entreprises aux pratiques de gouvernance et sociales solides, engagées dans la réduction de leur empreinte carbone.

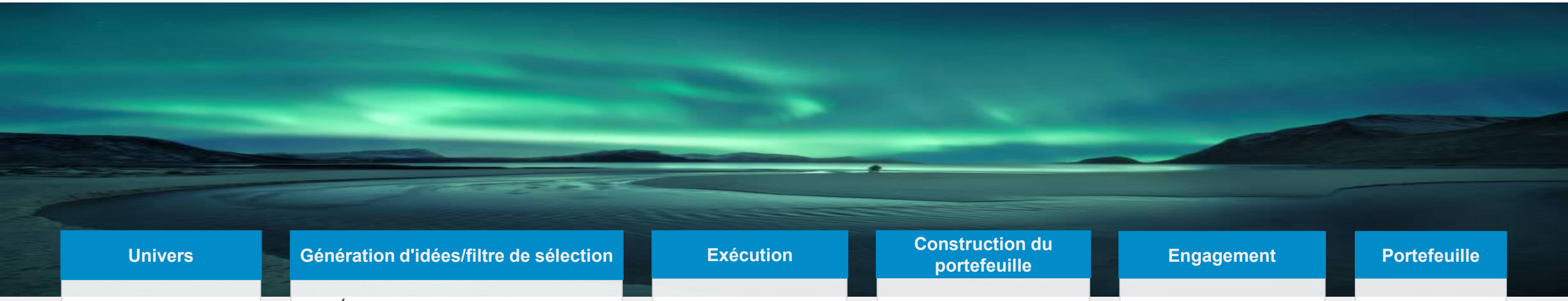
35 à 50 valeurs avec un biais en faveur des petites et moyennes capitalisations.

Vise une croissance du capital à long terme. La performance peut s’écarter sensiblement de celle de l’indice de référence sur des périodes plus courtes.

Source : Fidelity International, au 31 octobre 2026.

Réservé aux professionnels de l'investissement

Processus d’investissement (1/2)



Univers	Génération d'idées/filtre de sélection	Exécution	Construction du portefeuille	Engagement	Portefeuille
750 à 800 valeurs Capitalisation boursière > 150 M €	▪ Équipe de recherche de Fidelity ▪ Courtiers locaux ▪ Recherche externe ▪ Filtre de sélection sur les actions sous-valorisées et délaissées ▪ Recherche d’entreprises ayant une gouvernance de qualité, des bonnes pratiques sociales et engagées contre le changement climatique*	Discipline d’achat/vente basée sur le modèle de notation des entreprises	▪ Allocation du capital aux plus fortes convictions ▪ Ajustement des positions selon la liquidité et la volatilité	Actionnariat actif et engagement pour influencer positivement le changement et convenir des jalons et échéances	35 à 50 valeurs

Une approche contrariante et systématique de la sélection des titres et de la construction du portefeuille.
Une discipline rigoureuse de valorisation et de contrôle du risque.

Source : Fidelity International, 2026. *Décrit dans la section intitulée « Dispositif d'investissement durable » du prospectus. Le fonds examinera en permanence un large éventail de caractéristiques environnementales et sociales. Les controverses portant sur les caractéristiques environnementales et sociales sont mesurées à l'aide de Score ESG. Le fonds exclut les sociétés impliquées dans la production et/ou la distribution d'armes à sous-munitions et de mines terrestres (« Cluster Munitions and Anti-personnel Landmines (CMAPL) Exclusion List) et les auteurs de violations du Pacte mondial des Nations Unies sur la base des directives des conventions internationales et des organes supranationaux.

Réservé aux professionnels de l'investissement

Fidelity INTERNATIONAL

Processus d'investissement (2/2)

Discipline d'achat

Critères		AP Moller -Maersk	H&M	Notation max.
Croissance (20%)	Quantitative	0,25%	0,25%	0,5%
	Qualitative	—	—	0,5%
Performances (30%)	Durabilité	—		0,25%
	Tendance	1,0%	0,5%	1,0%
	Volatilité	—		0,25%
Allocation de capital (30%)	Valeur des Fusions & Acquisitions	0,50%		0,5%
	Retour aux actionnaires	0,50%	—	0,5%
	Rachat ciblé/ par les minoritaires	0,50%		0,5%
Valorisation (20%)	Potentiel de hausse par rapport à l'objectif de cours	1,0%	—	1,0%
Facteurs de risque	5 facteurs	0,8x	1,0x	1,0x
Pondération*		**3,4%***	**0,75%**	**5,0%***

* Pondérations effectives du fonds ajustées de +/-20 % à des fins de construction de portefeuille.

<0.5% pas en portefeuille

Nos critères

- Valorisation attractive par rapport à la valeur intrinsèque ou au cours cible
- Amélioration du rendement du capital ou de la génération de flux de trésorerie disponibles
- Position concurrentielle solide ou en amélioration
- Équipes dirigeantes rigoureuses et allocation judicieuse du capital
- Amélioration du bilan ou résilience des flux de trésorerie
- Catalyseurs identifiables : restructuration, reprise sectorielle, fusions, amélioration de la gouvernance ou redistribution aux actionnaires
- Amélioration des caractéristiques ESG ou de la trajectoire de durabilité

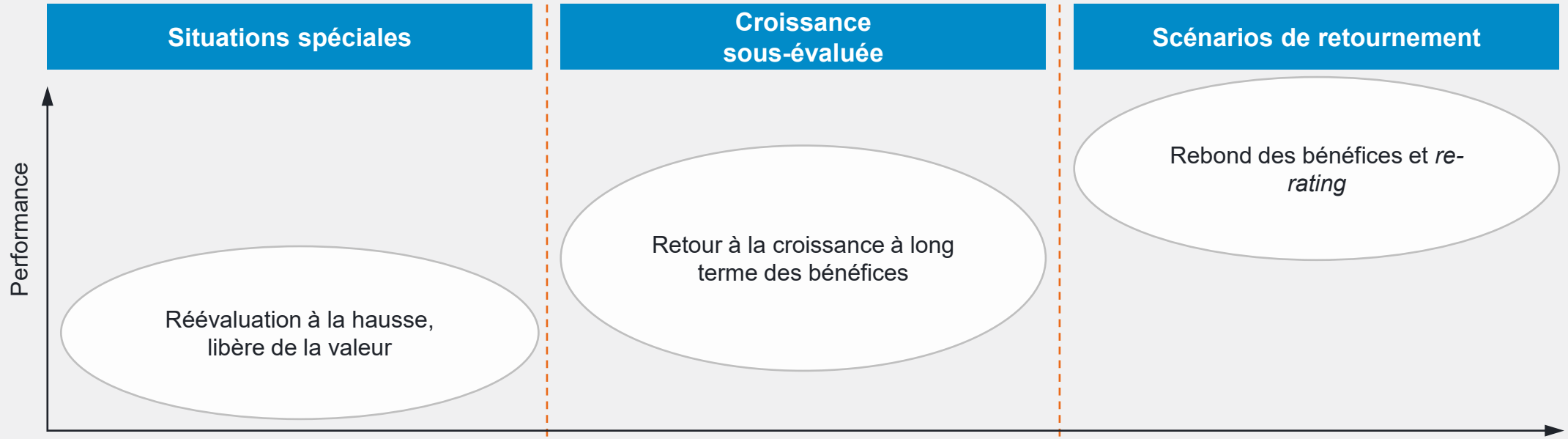
Les valeurs citées dans ce document ne constituent pas des recommandations d'achat ou de vente. Elles ne sont données qu'à titre d'illustration.

Source : Fidelity International, 2026. À titre d'illustration uniquement.

Réservé aux professionnels de l'investissement

Fidelity INTERNATIONAL

Types de sociétés sélectionnées



Opportunités	Les entreprises délaissées, mais les options d'achat portée par une évolution potentielle de leur structure et/ou l'amélioration de leur profil ESG, susceptible de générer des rendements futurs supérieurs.	Sous-estimation de l'intensité et de la durée de la croissance	L'action a sous-performé, les perspectives du marché étant trop négatives à cause de facteurs externes (e.g. valeurs cycliques, transition énergétique)

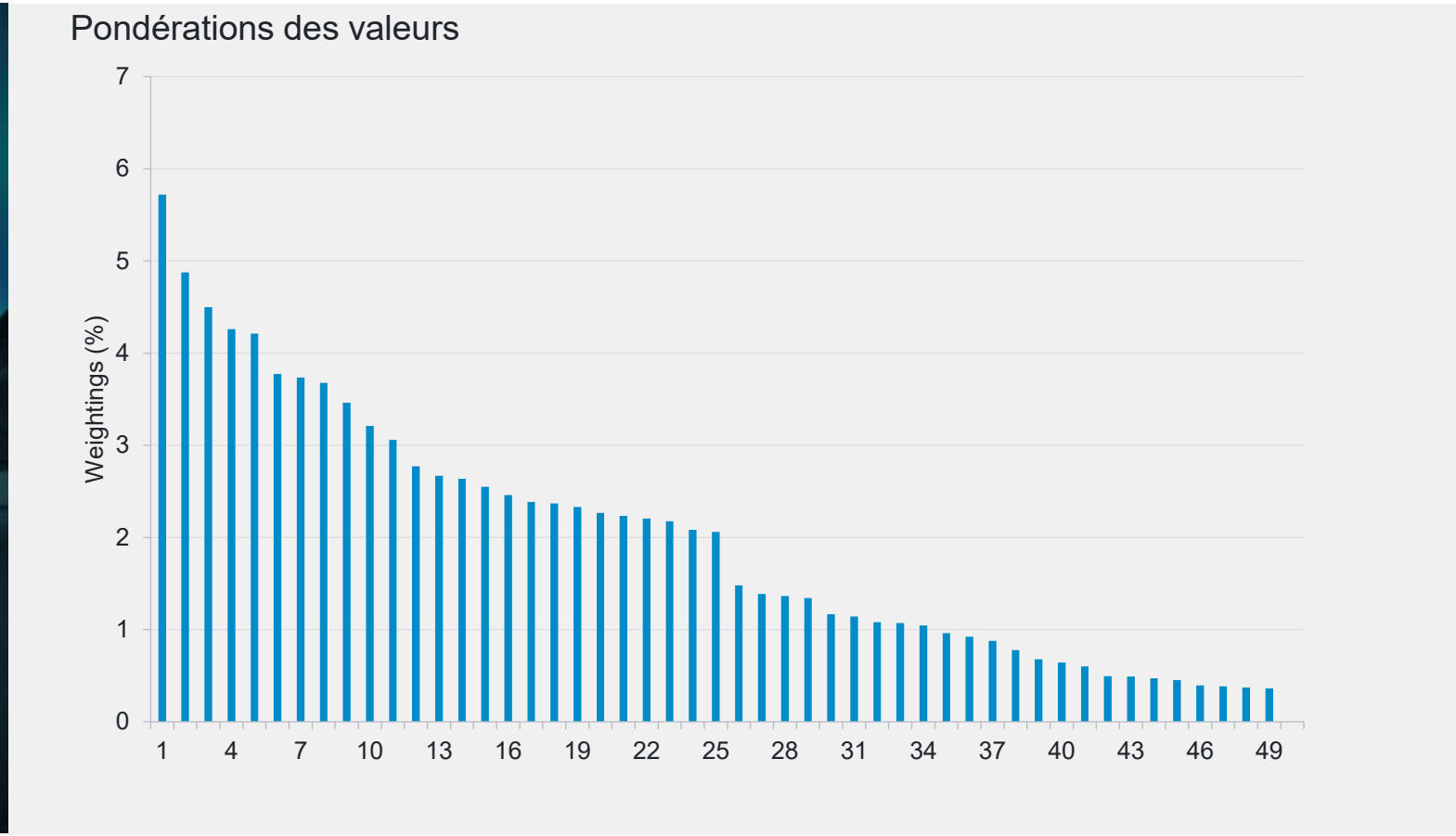
Trouver un juste équilibre entre différents types de valeurs afin de générer de la performance sans ajouter de risque excessif

Source: Fidelity International, 2026.

Réservé aux professionnels de l'investissement

Taille des positions

- Taille de chaque position déterminée en fonction de :
  - ✓ Conviction
  - ✓ Liquidité
  - ✓ Contribution au risque du portefeuille
  - ✓ Caractéristiques ESG
- Pondération relative maximale : 5 %
- En fonction des conditions de liquidité, nous privilégions une constitution rapide des positions.



Chaque valeur pourrait apporter une contribution significative à la performance

Sources : Fidelity International - positions du portefeuille au 31 octobre 2026 (en %).

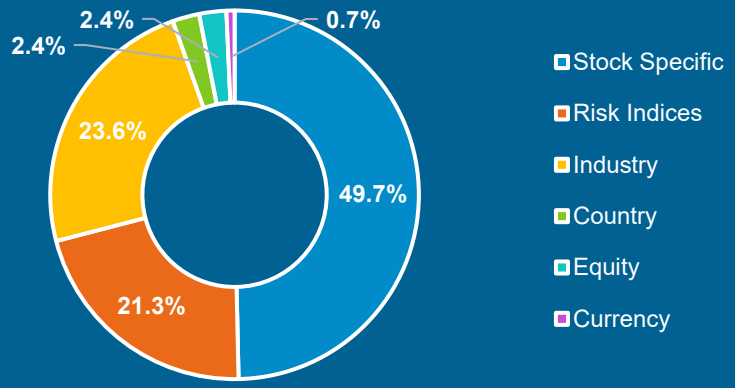
Réservé aux professionnels de l'investissement

Gestion des risques

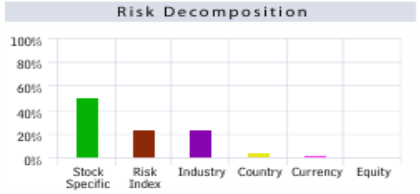
De multiples lignes de défense

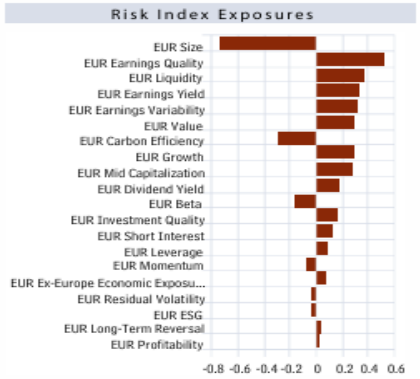
1. Au niveau de la valeur - le modèle de notation applique une décote selon les facteurs de risque
2. Construction du portefeuille - détermination de la taille des positions (aucune valeur ne peut représenter > 10 % du risque total du portefeuille)
3. Impact – analyse quotidienne des risques
4. Suivi du gérant - suivi continu des expositions au risque, des pondérations sectorielles
5. Surveillance - risque d'investissement, revue trimestrielle
6. Limites d'investissement - internes et externes

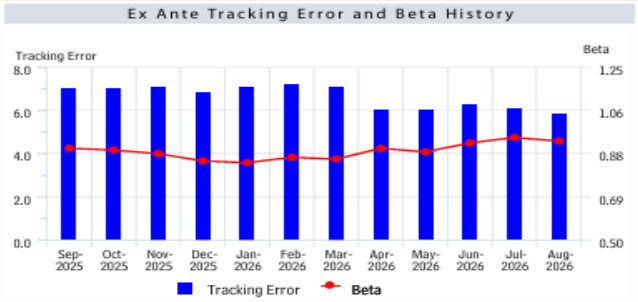
Risque au niveau du portefeuille

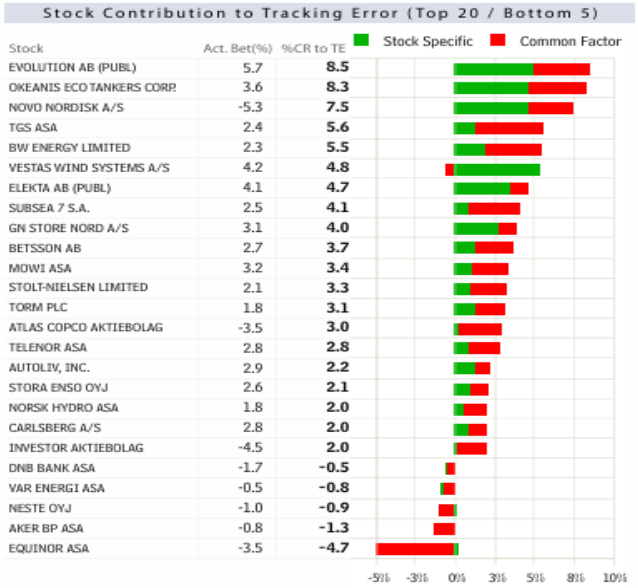












Les valeurs citées dans ce document ne constituent pas des recommandations d'achat ou de vente. Elles ne sont données qu'à titre d'illustration.

Source : À gauche : Fidelity International / MSCI Barra, au 30 septembre 2026. Les totaux peuvent ne pas correspondre à la somme des composantes en raison des arrondis. Le graphique ci-dessus utilise les données Barra pour calculer la décomposition de la tracking error. Tracking error ex ante. À titre indicatif uniquement.À droite : MSCI, Key Risk Measures, au 30 août 2026. Depuis le 31 juillet 2024, l'indice de référence est le FTSE Nordic Capped 10% Index. Depuis le 13 avril 2026, l'indice de référence est passé du FTSE Nordic 10% Capped Index au VINX All Share Index Total Return (Net). Les investisseurs doivent également noter que les opinions exprimées peuvent ne plus être d'actualité et que Fidelity International peut avoir déjà pris des mesures en conséquence.

Réservé aux professionnels de l'investissement

Fidelity INTERNATIONAL

Cadre discipliné d’achat et de vente

Discipline d’achat

- **Valorisation attractive et potentiel de hausse suffisant :** généralement au moins environ 15 % par rapport à la *fair value* estimée par le gérant de portefeuille.
- **Amélioration des fondamentaux et de la rentabilité :** signes d’inflexion des bénéfices, des marges, du rendement du capital ou des flux de trésorerie.
- **Position concurrentielle solide ou en amélioration :** pouvoir de fixation des prix, barrières à l’entrée et solidité du bilan.
- **Allocation disciplinée du capital et catalyseurs identifiables :** restructuration, amélioration de la rémunération des actionnaires, opérations de fusion-acquisition, changement de gouvernance ou reprise du secteur.
- **Pondération des positions ajusté du risque :** la conviction est modulée selon le levier d’endettement, la liquidité, le sentiment de marché, les corrélations et les risques ESG. Les entreprises plus petites et moins liquides présentent généralement des pondérations plus faibles.

Discipline de vente

- **Potentiel de hausse largement concrétisé :** la thèse d’investissement est désormais intégrée dans le cours de l’action**.**
- **Détérioration des fondamentaux ou de la thèse d’investissement initiale,** notamment si le catalyseur attendu ne se concrétise pas.
- **Allocation du capital ou comportement de la direction défavorable :** la thèse d’investissement s’en trouve fragilisée.
- **Émergence d’une opportunité plus attractive en termes de rendement ajusté du risque** au sein de l’univers d’investissement.
- **Évolution significative des risques ou des considérations ESG,** notamment en cas de nouvelle exclusion rendant le titre inéligible à l’investissement.

Acheter sur la valeur et les catalyseurs, vendre quand le potentiel est réalisé ou la these est changée

Source : Fidelity International.

Réservé aux professionnels de l'investissement

Fidelity INTERNATIONAL

4. Performance & analyse de son attribution



Réservé aux professionnels de l'investissement

FF Nordic Fund : Performance (nette de frais, en EUR)

Au 31 octobre 2026 (en %) – Part Y-ACC-EUR (ISIN : LU1808854043)

LSEG Lipper Fund Awards Winner 2026 Europe

Meilleur fonds sur 3 et 5 ans Actions nordiques*

LSEG Lipper Fund Awards 2024 Winner Europe

Meilleur fonds sur 3 ans Actions nordiques*

Les performances sont présentées à titre d'illustration afin de rendre compte des performances passées du gérant de portefeuille. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Performances sur les périodes standard, nettes de frais, en EUR (%)

Part Y-ACC-EUR	3 mois	6 mois	Depuis le début de l'année	1 an	3 ans (cumulé)	5 ans (cumulé)	Depuis le début du mandat (cumulé)
FF Nordic Fund	7.9	9.3	23.6	31.8	94.1	88.9	541.1
VINX All-Share Index (Net)	3.7	7.1	14.2	20.4	55.0	42.1	374.0
Performance relative	**+4.2**	**+2.2**	**+9.3**	**+11.4**	**+39.1**	**+46.8**	**+167.1**
Pairs battus	**92%**	**77%**	**98%**	**100%**	**99%**	**100%**	**100%**

Source : Fidelity International, au 31 octobre 2026. Performances nettes en EUR, dividendes réinvestis. Début du mandat du gérant : 1er août 2011. Indice de comparaison : VINX All-Share Index (Net). Les frais d'entrée éventuels sont exclus du calcul des performances. Les totaux peuvent différer de la somme de leurs composantes en raison des arrondis.*Distinction attribuée à la part A-SEK : Europe 2026 | LSEG Lipper Fund Awards | Find Winners. Depuis le 13 avril 2026, l'indice de référence officiel est le VINX All-Share Index (Net), en remplacement du FTSE Nordic 10% Capped Index. Ce dernier avait lui-même remplacé le FTSE Nordic Index le 31 juillet 2024. Le classement par quartile est calculé en interne par Fidelity International.

Réservé aux professionnels de l'investissement

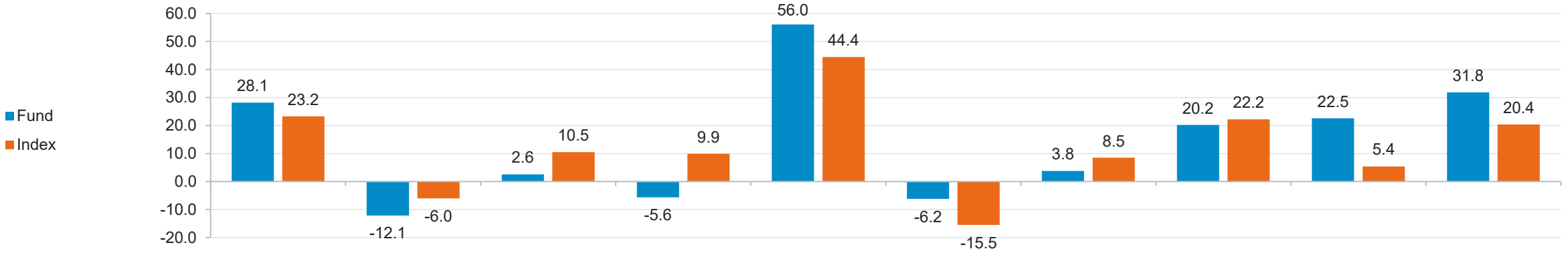
Fidelity INTERNATIONAL

FF Nordic Fund : Performance (nette de frais, en EUR)

Au 31 octobre 2026 (en %) – Part Y-ACC-EUR (ISIN : LU1808854043)

Les performances sont présentées à titre d'illustration afin de rendre compte des performances passées du gérant de portefeuille. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Performances glissantes sur 12 mois, nettes de frais, en EUR (%)



Part Y-ACC-EUR	31.10.16 - 31.10.17	31.10.17 - 31.10.18	31.10.18 - 31.10.19	31.10.19 - 31.10.20	31.10.20 - 31.10.21	31.10.21 - 31.10.22	31.10.22 - 31.10.23	31.10.23 - 31.10.24	31.10.24 - 31.10.25	31.10.25 - 31.10.26
FF Nordic Fund	28.1	-12.1	2.6	-5.6	56.0	-6.2	3.8	20.2	22.5	31.8
Indice	23.2	-6.0	10.5	9.9	44.4	-15.5	8.5	22.2	5.4	20.4
Performance relative	**4.9**	**-6.1**	**-7.9**	**-15.5**	**11.6**	**9.3**	**-4.8**	**-2.0**	**17.1**	**11.4**

Source : Fidelity International, au 31 octobre 2026. Performances calculées de valeur liquidative à valeur liquidative, revenus réinvestis, en EUR et nettes de frais. Les performances correspondent à celles du Fidelity Funds – Nordic Fund A-ACC-EUR. Indice de comparaison : VINX All-Share Index (Net). Les frais d'entrée éventuels sont exclus du calcul des performances. Les totaux peuvent différer de la somme de leurs composantes en raison des arrondis.*Début du mandat du gérant : 1er août 2011. Depuis le 13 avril 2026, l'indice de référence officiel est le VINX All-Share Index (Net), en remplacement du FTSE Nordic 10% Capped Index. Ce dernier avait lui-même remplacé le FTSE Nordic Index le 31 juillet 2024.

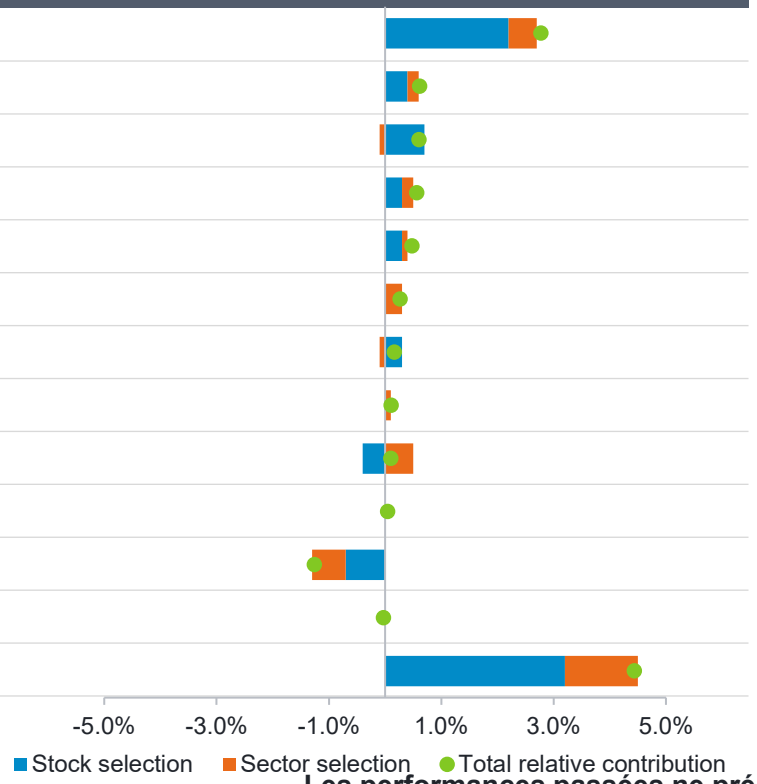
Réservé aux professionnels de l'investissement

FF Nordic Fund : Attribution par secteur et par titre

3 mois au 31 octobre 2026 (T3 2026)

Attribution par secteur

Secteur	Poids relative moyen (%)	Contribution (%)
Energy	5.8	
Industrials	-11.5	
Cons. Staples	5.2	
Cons. Disc.	18.1	
Health Care	-7.4	
Real Estate	-2.2	
I.T.	-2.6	
Comm. Srvcs.	2.5	
Financials	-14.1	
Utilities	-1.9	
Materials	5.4	
Cash & Others	2.6	
Total		



Attribution par titre

Titre	Secteur	Pays	Poids rel. moy. (%)	Contribution (bp)
Okeanis Eco Tankers	Energy	Greece	4.1	249.5
Novo Nordisk	Health Care	Denmark	-5.1	90.4
TORM	Energy	Denmark	1.9	80.6
Elekta	Health Care	Sweden	3.9	79.8
Volvo	Industrials	Sweden	-2.5	52.4
Evolution	Cons. Disc.	Sweden	5.4	52.3
Atlas Copco	Industrials	Sweden	-3.4	39.7
Mowi	Cons. Staples	Norway	3.1	39.3
TGS	Energy	Norway	2.4	35.2
Scandi Standard	Cons. Staples	Sweden	1.3	30.6
Equinor	Energy	Norway	-3.6	-70.8
Genmab	Health Care	Denmark	-0.8	-68.9
Norsk Hydro	Materials	Norway	1.8	-47.3
Alleima	Materials	Sweden	1.8	-41.6
A.P. Moller - Maersk	Industrials	Denmark	-1.7	-40.4
Nordea Bank	Financials	Finland	3.0	-34.4
Kongsberg Gruppen	Industrials	Norway	-1.0	-23.6
Dometic Group	Cons. Disc.	Sweden	1.8	-22.1
Intrum	Industrials	Sweden	0.4	-20.0
Stora Enso	Materials	Finland	2.5	-16.7

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

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.

Source : Fidelity International, au 31 octobre 2026. Indice de comparaison : VINX All-Share Index (Net). Depuis le 13 avril 2026, l'indice de référence officiel est le VINX All-Share Index (Net), en remplacement du FTSE Nordic 10% Capped Index. Ce dernier avait lui-même remplacé le FTSE Nordic Index le 31 juillet 2024. L'attribution au niveau des secteurs ICB repose sur les performances brutes. Les investisseurs sont également invités à noter que les opinions exprimées peuvent ne plus être d'actualité et que Fidelity International peut déjà avoir pris des décisions en conséquence. Les positions sur différents titres émis par une même société sont regroupées.

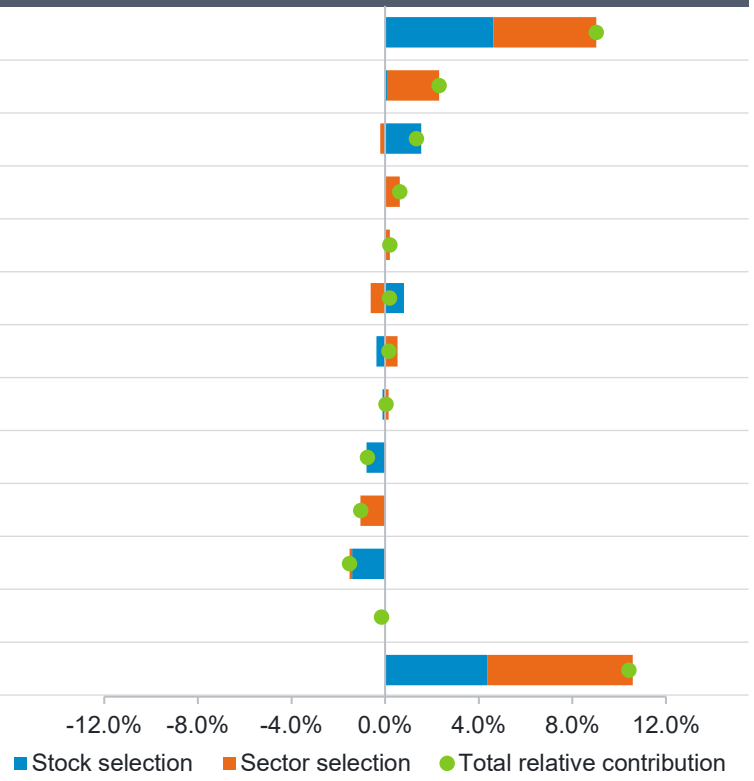
Réservé aux professionnels de l'investissement

FF Nordic Fund : Attribution par secteur et par titre

Depuis le début de l'année au 31 octobre 2026

Attribution par secteur

Secteur	Poids relatif moyen (%)
Energy	8.1
Health Care	-8.2
Cons. Staples	5.2
Real Estate	-1.8
Utilities	-1.0
Materials	5.5
Industrials	-13.7
Comm. Srvcs.	2.7
I.T.	-2.2
Financials	-14.5
Cons. Disc.	17.2
Cash & Others	2.8
Total	



Attribution par titre

Titre	Secteur	Pays	Poids rel. moy. (%)	Contribution (bp)
Okeanis Eco Tankers	Energy	Greece	3.4	506.8
Novo-Nordisk	Health Care	Denmark	-6.6	319.4
TORM	Energy	Denmark	1.9	182.0
Subsea 7	Energy	Norway	2.5	160.9
Neste	Energy	Finland	0.0	118.8
Evolution	Cons. Disc.	Sweden	4.9	104.0
TGS	Energy	Norway	2.1	97.6
Scandi Standard	Cons. Staples	Sweden	1.3	81.7
Loomis	Industrials	Sweden	2.4	74.6
DSV	Industrials	Denmark	-2.4	68.0
Equinor	Energy	Norway	-2.7	-174.5
Betsson	Cons. Disc.	Sweden	2.8	-95.4
Dometic Group	Cons. Disc.	Sweden	0.8	-80.8
Nokia	I.T.	Finland	-2.4	-79.3
Investor AB	Financials	Sweden	-4.9	-72.4
A.P. Moller Maersk	Industrials	Denmark	-1.4	-62.8
Kongsberg Gruppen	Industrials	Norway	-1.0	-60.0
Stora Enso	Materials	Finland	2.5	-58.7
Nobia	Cons. Disc.	Sweden	0.5	-56.6
Konecranes	Industrials	Finland	2.0	-50.3

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.
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.

Source : Fidelity International, au 31 octobre 2026. Indice de comparaison : VINX All-Share Index (Net). Depuis le 13 avril 2026, l'indice de référence officiel est le VINX All-Share Index (Net), en remplacement du FTSE Nordic 10% Capped Index. Ce dernier avait lui-même remplacé le FTSE Nordic Index le 31 juillet 2024. L'attribution au niveau des secteurs ICB repose sur les performances brutes. Les investisseurs sont également invités à noter que les opinions exprimées peuvent ne plus être d'actualité et que Fidelity International peut déjà avoir pris des décisions en conséquence. Les positions sur différents titres émis par une même société sont regroupées.

.

Réservé aux professionnels de l'investissement

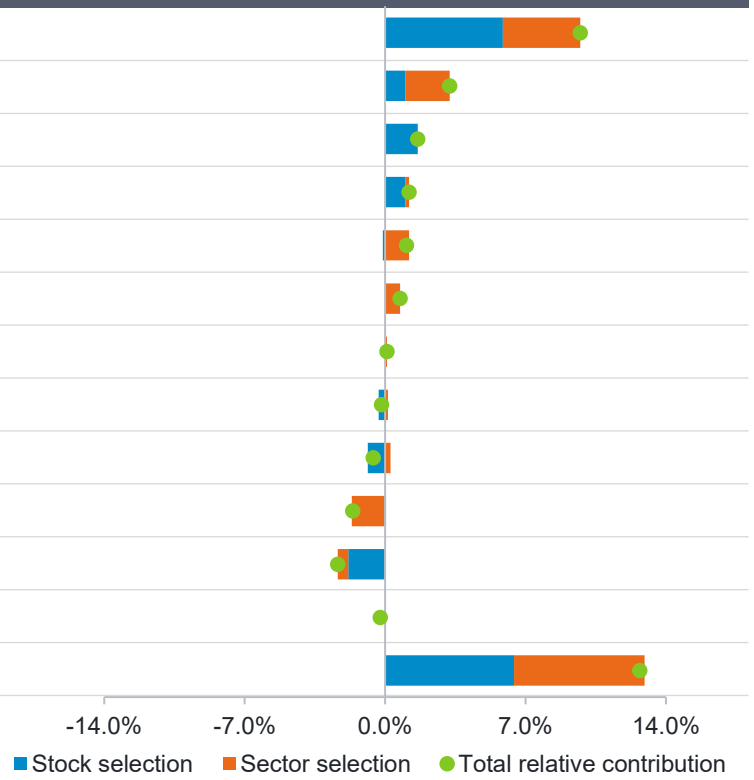
Fidelity INTERNATIONAL

FF Nordic Fund : Attribution par secteur et par titre

12 mois au 31 octobre 2026

Attribution par secteur

Secteur	Poids relatif moyen (%)
Energy	8.9
Health Care	-8.6
Cons. Staples	5.1
Materials	5.8
Industrials	-13.8
Real Estate	-1.7
Utilities	-0.8
Comm. Srvcs.	2.8
I.T.	-2.1
Financials	-14.8
Cons. Disc.	16.6
Cash & Others	2.7
Total	



Attribution par titre

Titre	Secteur	Pays	Poids rel. moy. (%)	Contribution (bp)
Okeanis Eco Tankers	Energy	Greece	3.3	503.7
Novo-Nordisk	Health Care	Denmark	-7.1	347.3
Subsea 7	Energy	Norway	2.5	179.4
TORM	Materials	Canada	1.9	163.9
Neste	Energy	Finland	0.4	133.3
Lundin Mining*	Materials	Canada	1.7	100.4
TGS	Energy	Norway	1.9	99.6
BW Energy	Energy	Norway	2.5	96.0
Evolution	Cons. Disc.	Sweden	4.6	88.3
Scandi Standard	Cons. Staples	Sweden	1.4	79.4
Equinor	Energy	Norway	-2.5	-172.4
Betsson	Cons. Disc.	Sweden	2.3	-100.7
GN Store Nord	Cons. Disc.	Denmark	3.2	-91.0
Investor AB	Financials	Sweden	-5.0	-87.1
Dometic Group	Cons. Disc.	Sweden	0.7	-84.7
A.P. Moller Maersk	Industrials	Denmark	-1.3	-71.0
Nobia	Cons. Disc.	Sweden	0.5	-66.6
Genmab	Health Care	Denmark	-1.0	-61.0
Stora Enso	Materials	Finland	2.5	-59.6
Intrum	Industrials	Sweden	0.3	-55.3

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

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.

Source : Fidelity International, au 31 octobre 2026. Indice de comparaison : VINX All-Share Index (Net). Depuis le 13 avril 2026, l'indice de référence officiel est le VINX All-Share Index (Net), en remplacement du FTSE Nordic 10% Capped Index. Ce dernier avait lui-même remplacé le FTSE Nordic Index le 31 juillet 2024. L'attribution au niveau des secteurs ICB repose sur les performances brutes. Les investisseurs sont également invités à noter que les opinions exprimées peuvent ne plus être d'actualité et que Fidelity International peut déjà avoir pris des décisions en conséquence. Les positions sur différents titres émis par une même société sont regroupées.*Lundin Mining a son siège social et est domiciliée au Canada. Ses actions sont cotées à la fois à la Bourse de Toronto et au Nasdaq Stockholm.

Réservé aux professionnels de l'investissement

5. Caractéristiques du fonds

Fidelity INTERNATIONAL

FF Nordic Fund : caractéristiques

Au 31 octobre 2026

Nombre de positions	**50**		Environ 35 - 50 valeurs
Position maximale par valeur (poids relatif)	**5.2% (Evolution)**		La taille des positions est déterminée en fonction du niveau de conviction, de la liquidité et de la contribution au risque du portefeuille ; aucune valeur ne peut représenter plus de 10 % du risque total du portefeuille
Position sectorielle maximale	**18.3% (Cons. Disc.)**		
Tracking-Error ex ante	**6.0%**		Généralement entre 7 % et 10 % Résulte du processus de construction du portefeuille et ne constitue pas un objectif spécifique
Part active	**88%**		Au moins 75%
Taux de rotation annuel	**12.7%**		Objectif inférieur à 5 % par mois, dans la limite de 60 % par an
Bêta ex ante	**0.90**		Généralement neutre
	Fonds	**Indice**	
Capitalisation boursière médiane pondérée	**67.6 Mds SEK**	**249.9 Mds SEK**	Peut investir sur l'ensemble de la gamme des capitalisations boursières ; le fonds est généralement sous-pondéré sur les grandes capitalisations
Volatilité ex ante	**13.4%**	**13.5%**	La volatilité ex ante est supérieure à celle de l'indice, mais la volatilité réalisée devrait être comparable à celle de l'indice
ROE (2027e)[1]	**14.6%**	**19.8%**	Privilégie les entreprises susceptibles d'améliorer leur ROE
Earnings Growth (NTM)	**19.4%**	**11.1%**	
Price to Earnings (2027e)[1]	**11.5x**	**15.3x**	Inférieur à celui de l'indice, malgré une proportion élevée de sociétés en phase de redressement
Price to Book (2027e) [1]	**1.7x**	**2.7x**	
Rendement du dividende (2027e) [1]	**4.2%**	**3.4%**	

Source : Fidelity International, au 31 octobre 2026. Tracking error, bêta et volatilité ex ante. Le taux de rotation annualisé correspond à la somme des données mensuelles des 12 derniers mois. Pour chaque mois, il est calculé sur la base du montant le moins élevé entre les achats et les ventes, divisé par l'actif net total moyen.[1] Les données du fonds reposent sur les estimations des analystes de Fidelity. Lorsque celles-ci ne sont pas disponibles, les estimations relatives à l'indice de référence reposent sur les estimations IBES, au 31 octobre 2026. Croissance des bénéfices sur les 12 prochains mois (NTM), données FactSet. Indice de comparaison : VINX All Share Index Total Return (Net).

Réservé aux professionnels de l'investissement

Fidelity INTERNATIONAL

Processus d’investissement et gestion des risques

Le cadre de gouvernance de Fidelity : supervision des gérants de portefeuille

	Processus	A propos des risques		Responsabilités
Trimestriel	Quarterly Fund Review (QFR) Quarterly Sustainability Review (QSR)	Performance Indicateurs de risque, y compris le bêta et la tracking error Concentration du portefeuille	Analyse des Scores ESG et de l’empreinte carbone Liquidité, part active, activité de négociation et facteurs de style	Directeur des investissements / Responsable de la gestion actions
Mensuel	Investment Risk Committee Review (IRC)	Revue de la performance du fonds Respect du profil de risque Positionnement du fonds Analyse du taux de rotation et des coûts de transaction Principaux indicateurs de risque ex ante et caractéristiques du portefeuille Analyse de scénarios / tests de résistance	Expositions aux produits dérivés Analyse de la liquidité et de la capacité de la stratégie de portefeuille Concentration du portefeuille Questions de conformité Profils ESG du portefeuille Expositions du fonds aux contreparties, etc.	Directeur des risques d’investissement et de l’analyse Directeur de la construction de portefeuille et de la gestion des risques
Quotidien/ Hebdomadaire	Suivi des risques	Risque spécifique aux titres Tracking error et sources de Common Factor Risks	Construction du portefeuille Allocation sectorielle / régionale Taille et liquidité des positions	Gérant de portefeuille
		Suivi quotidien des directives et contraintes du portefeuille, ainsi que des exigences réglementaires		Compliance

Source : Fidelity International, au 31 octobre 2026.

Réservé aux professionnels de l'investissement

Fidelity INTERNATIONAL

6. Positionnement du portefeuille



Réservé aux professionnels de l'investissement

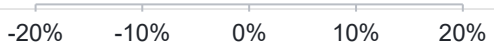
Fidelity INTERNATIONAL

FF Nordic Fund : Positionnement par secteur et par capitalisation boursière

Au 31 octobre 2026

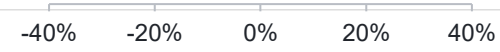
Positionnement par secteur

Secteur	Pondération du fonds (%)	Pondération relative (%)
Cons. Disc.	22.0	18.2
Energy	14.4	5.8
Materials	10.8	5.8
Cons. Staples	9.7	5.5
Comm. Srvcs.	6.1	3.4
Utilities	0.0	-1.8
Real Estate	0.0	-2.0
I.T.	3.9	-2.4
Health Care	4.2	-7.8
Industrials	19.0	-12.2
Financials	7.5	-14.8
Cash & Others	2.4	2.4



Positionnement par capitalisation boursière

Capitalisation boursière	Pondération du fonds (%)	Pondération relative (%)
Plus de 100 Mds	38.8	-33.6
De 50 à 100 Mds	13.7	3.2
De 20 à 50 Mds	23.8	15.7
De 10 à 20 Mds	12.8	8.3
De 5 à 10 Mds	2.6	0.5
Moins de 5 Mds	6.0	3.6
Liquidités et autres	2.4	2.4

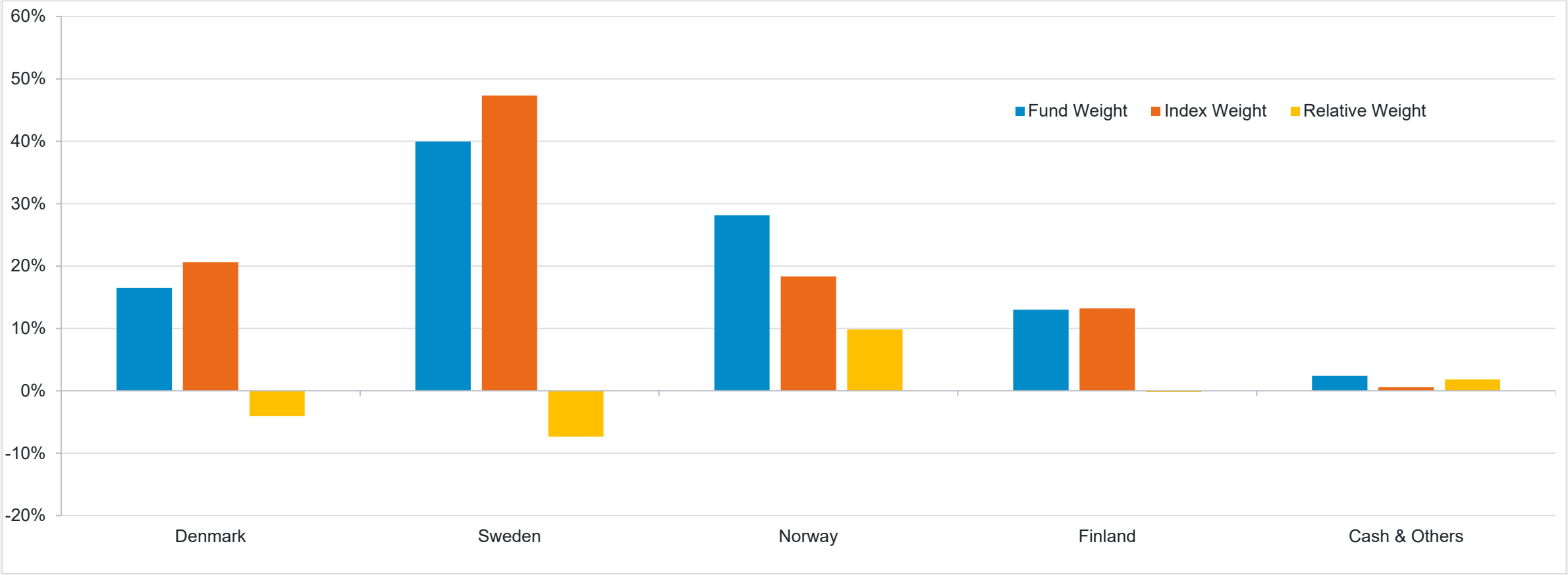


Source : Fidelity International, au 31 octobre 2026. Indice de comparaison : VINX All-Share Index (Net). Les totaux peuvent différer de la somme de leurs composantes en raison des arrondis. Capitalisations boursières en SEK.

Réservé aux professionnels de l'investissement

FF Nordic Fund : Positionnement par pays

Au 31 octobre 2026



Source : Fidelity International, au 31 octobre 2026. Indice de comparaison : VINX All Share Index Total Return (Net). La catégorie « Liquidités et autres » comprend les liquidités, les équivalents de trésorerie et les expositions résiduelles, et constitue la variable d'ajustement permettant d'atteindre 100 %.

Réservé aux professionnels de l'investissement

FF Nordic Fund : Top 10 surpondérations / sous-pondérations relatives

Au 31 octobre 2026

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.

Entreprise	Secteur	Pays/Région	Fonds (%)	Indice (%)	Pondération relative (%)
Evolution	Cons. Disc.	Sweden	5.7	0.5	5.2
Okeanis Eco Tankers	Energy	Greece	4.9	0.1	4.8
Elekta	Health Care	Sweden	4.2	0.1	4.1
Vestas	Industrials	Denmark	4.3	1.0	3.3
Mowi	Cons. Staples	Norway	3.7	0.4	3.2
GN Store Nord	Cons. Disc.	Denmark	3.2	0.1	3.1
Telenor	Comm. Srvcs.	Norway	3.8	0.7	3.1
Carlsberg	Cons. Staples	Denmark	3.7	0.7	3.0
Betsson	Cons. Disc.	Sweden	3.1	0.0	3.0
Autoliv	Cons. Disc.	Sweden	2.6	0.1	2.5
Sandvik	Industrials	Sweden	0.0	1.6	-1.6
Nokia	I.T.	Finland	0.0	1.7	-1.7
A.P. Moller - Maersk	Industrials	Denmark	0.0	1.8	-1.8
DNB	Financials	Norway	0.0	1.8	-1.8
DSV	Industrials	Denmark	0.0	1.8	-1.8
Volvo	Industrials	Sweden	0.0	2.3	-2.3
Atlas Copco	Industrials	Sweden	0.0	3.1	-3.1
Equinor	Energy	Norway	0.0	4.1	-4.1
Investor AB	Financials	Sweden	0.0	4.7	-4.7
Novo-Nordisk	Health Care	Denmark	0.0	4.7	-4.7

Source : Fidelity International, au 31 octobre 2026. Indice de comparaison : VINX All-Share Index (Net). Les investisseurs sont également invités à noter que les opinions exprimées peuvent ne plus être d'actualité et que Fidelity International peut déjà avoir pris des décisions en conséquence. Les principales surpondérations correspondent aux titres présentant les positions actives les plus importantes par rapport à l'indice de référence. Les positions sur différents titres émis par une même société sont regroupées.

Réservé aux professionnels de l'investissement

Fidelity INTERNATIONAL

FF Nordic Fund : positionnement par catégorie

- Situations spéciales – réévaluation et revalorisation
- Croissance sous-évaluée – retour à la croissance à long terme des bénéfices
- Scénarios de retournement – rebond des bénéfices et réévaluation à la hausse

	Pondération au sein du portefeuille	Nombre de positions	Position la plus importante
Croissance sous-évaluée	33.2%	11	**Evolution** 5.7%
Scénarios de retournement	25.7%	18	**Vestas Wind Systems** 4.3%
Situations spéciales	38.7%	20	**Okeanis Eco Tankers** 4.9%

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.

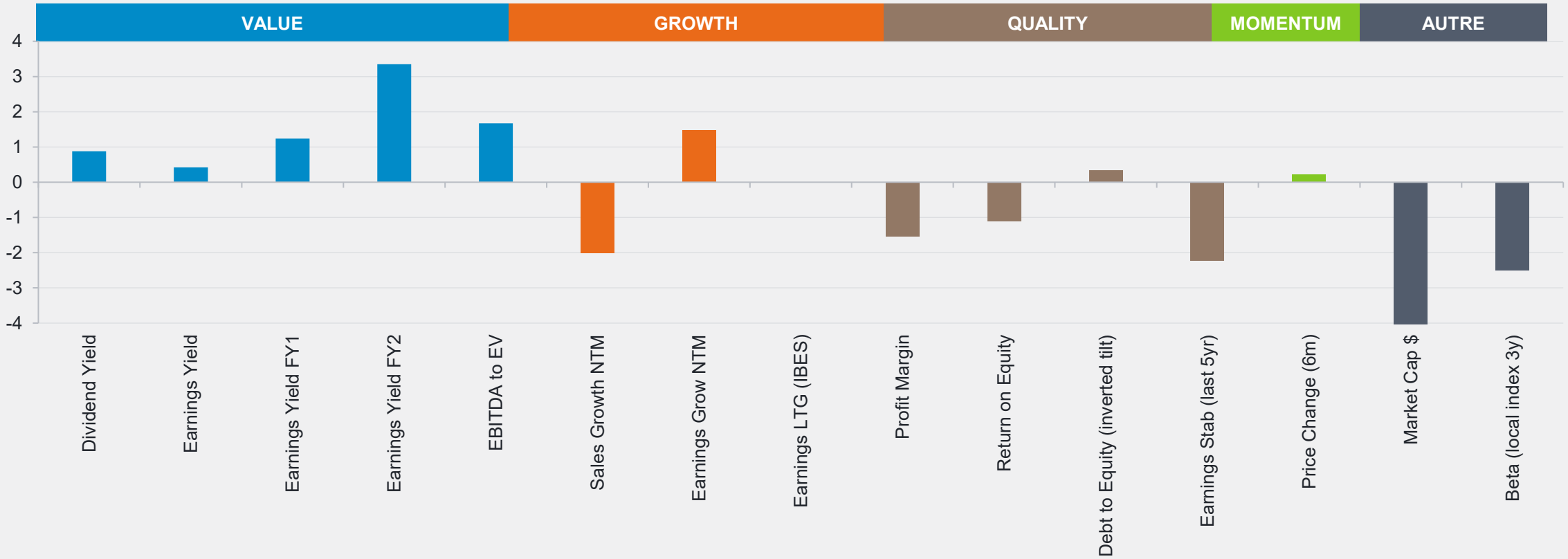
Source : Fidelity International, au 31 octobre 2026. Les investisseurs doivent également noter que les opinions exprimées peuvent ne plus être d'actualité et que Fidelity International peut avoir déjà pris des décisions sur la base de celles-ci. Les totaux peuvent ne pas correspondre à la somme des chiffres présentés en raison des arrondis. Ces classifications sont fournies à titre indicatif et ne sont pas figées. Une société peut présenter les caractéristiques de plusieurs catégories, et les positions peuvent passer d'une catégorie à une autre à mesure que la thèse d'investissement, les fondamentaux et les catalyseurs évoluent.

Réservé aux professionnels de l'investissement

Fidelity INTERNATIONAL

FF Nordic Fund : Analyse du style de gestion

Au 30 septembre 2026



Source : Fidelity International et FactSet, au 30 septembre 2026. Indice de comparaison : VINX All-Share Index (Net). Les biais sont calculés selon la méthodologie du test t de Welch. La valeur du biais indique le degré de confiance avec lequel il est possible d'affirmer que l'écart entre l'exposition du portefeuille à un style et celle de l'indice de référence ne peut pas être uniquement attribué au hasard. Une valeur significative indique que le processus de construction du portefeuille présente un biais explicite ou implicite en faveur de cette exposition. Un biais > ±1,0 signifie que l'existence de ce biais est « probable » ; un biais > ±2,0, qu'elle est « très probable » ; un biais > ±3,0, qu'elle est « extrêmement probable » ; et un biais > ±4,0, qu'elle est « certaine ». Les données relatives au biais de croissance à long terme des bénéfices (IBES) ne sont pas disponibles. Depuis le 13 avril 2026, l'indice de référence officiel est le VINX All-Share Index (Net), en remplacement du FTSE Nordic 10% Capped Index. Ce dernier avait lui-même remplacé le FTSE Nordic Index le 31 juillet 2024.

Réservé aux professionnels de l'investissement

FF Nordic Fund : Principales transactions

Au 30 septembre 2026

3 mois au 30 septembre 2026 - Principaux achats

Entreprise	Type
Dometic Group	Position renforcée
Securitas Group	Position renforcée
Telenor	Position renforcée
Norsk Hydro	Position renforcée
Elekta	Position renforcée

3 mois au 30 septembre 2026 - Principales ventes

Entreprise	Type
Fortum	Position soldée
Aker Solutions	Position soldée
Carlsberg	Position réduite
Evolution	Position réduite

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.

Source : Fidelity International, au 30 septembre 2026. Les tableaux présentent les principales transactions en pourcentage de l'actif net à la fin de la période. Les achats et les ventes sont présentés sur une base nette afin de déterminer les principales transactions. Les positions sur différents titres émis par une même société sont regroupées. Les transactions présentées sont soumises à la politique de publication de Fidelity International, qui prévoit un décalage d'un mois. Les investisseurs sont également invités à noter que les opinions exprimées peuvent ne plus être d'actualité et que Fidelity International peut déjà avoir pris des décisions en conséquence.

Réservé aux professionnels de l'investissement

Fidelity INTERNATIONAL

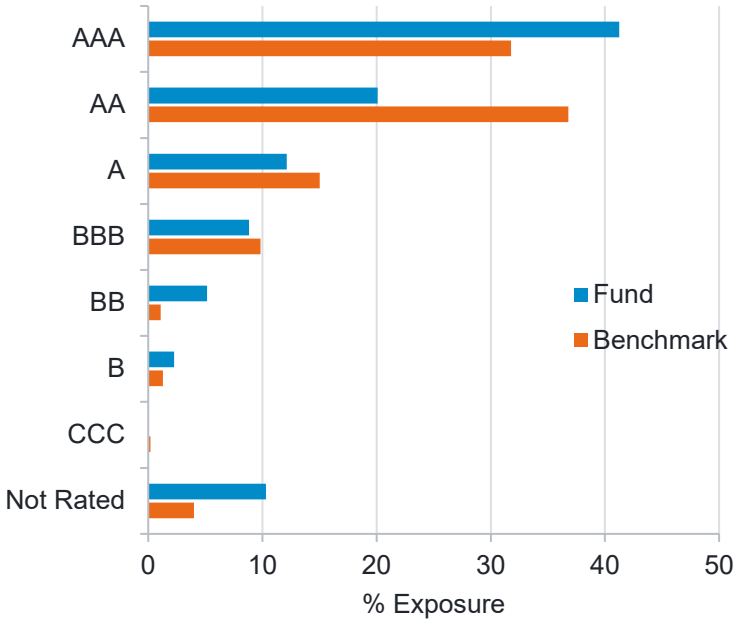
FF Nordic Fund : Profil ESG

Au 31 octobre 2026

Répartition des notations ESG de Fidelity



Répartition des notations ESG de MSCI



Score ESG : fonds vs indice de référence

(Equipondéré)



Notation ESG de Fidelity | Notation de trajectoire de Fidelity (évaluation principale)	Notation ESG de MSCI (en l'absence de notation ESG de Fidelity)	Score ESG de l'émetteur
A | Stable	AAA	9
A | En détérioration ou B | En amélioration	AA	8
B | Stable	A	7
B | En détérioration ou C | En amélioration		6
C | Stable	BBB	5
C | En détérioration ou D | En amélioration	BB	4
D | Stable	B	3
D | En détérioration ou E | En amélioration		2
E | Stable	CCC	1
Exclusions		0

Il s'agit d'une photographie à un instant t du portefeuille à la date indiquée ci-dessous. La répartition des notations ESG peut évoluer au fil du temps.

Source : Fidelity International, MSCI. Données relatives au FF Nordic Fund au 31 octobre 2026. Indice de comparaison : VINX All-Share Index (Net). Les pondérations effectives du fonds et de l'indice pour les différentes catégories de notation sont représentées dans le graphique. À titre d'illustration uniquement. Les notations ESG de Fidelity ont été lancées en juin 2019. En juin 2025, la méthodologie de notation ESG de FIL a été mise à jour et la durée de validité des notations ESG a été ramenée à 365 jours, contre 456 jours auparavant. Cette évolution a entraîné une diminution temporaire du nombre de notations, qui se traduit dans le graphique en barres par une proportion plus élevée de titres indiqués comme « non notés ». Cette baisse résulte d'une modification technique de la méthodologie et non d'un changement de l'engagement ESG effectif. Au 30 juin 2026, les notations ESG de Fidelity couvrent un univers d'environ 2 500 émetteurs sur les marchés actions et obligataires. Fidelity utilise une échelle de notation à cinq niveaux, allant de A (meilleure note) à E (moins bonne note), qui reflète les opinions de l'équipe d'analystes fondamentaux. Lors de l'évaluation des scores ESG, les notations ESG de Fidelity sont utilisées lorsqu'elles sont disponibles. En l'absence de notation ESG de Fidelity, les notations ESG de MSCI sont utilisées. Les émetteurs qui ne font l'objet d'aucune couverture ESG sont exclus de l'analyse, les pondérations du portefeuille étant recalculées sur une base de 100 % pour les instruments couverts. Les émetteurs exclus se voient attribuer un score ESG de 0, car ils ne sont pas éligibles à l'investissement en raison de préoccupations ESG. Notations ESG de MSCI : certaines informations © 2026 MSCI ESG Research LLC. Reproduction autorisée ; toute redistribution est interdite. Bien que les fournisseurs d'informations de Fidelity International, notamment MSCI ESG Research LLC et ses sociétés affiliées (les « Parties ESG »), obtiennent leurs informations auprès de sources qu'ils considèrent comme fiables, aucune des Parties ESG ne garantit l'originalité, l'exactitude et/ou l'exhaustivité des données présentées dans le présent document. Les Parties ESG ne fournissent aucune garantie, expresse ou implicite, de quelque nature que ce soit et déclinent expressément toute garantie de qualité marchande et d'adéquation à un usage particulier concernant les données présentées dans le présent document. Les Parties ESG ne sauraient être tenues responsables des erreurs ou omissions relatives à ces données. En outre, sans préjudice de ce qui précède, les Parties ESG ne sauraient en aucun cas être tenues responsables de dommages directs, indirects, particuliers, punitifs, consécutifs ou de toute autre nature, notamment d'un manque à gagner, même si elles ont été informées de la possibilité de tels dommages. Lien vers le site Internet consacré aux notations ESG de MSCI.

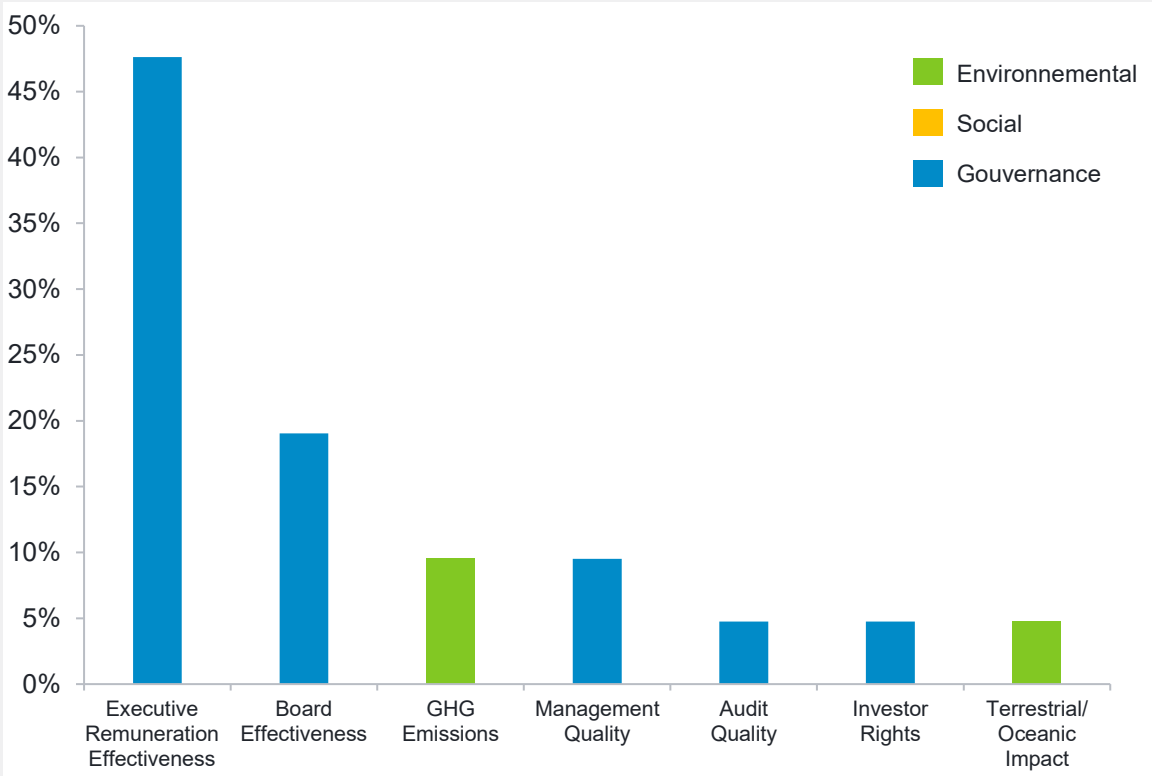
Réservé aux professionnels de l'investissement

Fidelity INTERNATIONAL

Stratégie d’engagement ESG du fonds

En 2025, nous avons engagé un dialogue avec 15 sociétés en portefeuille sur diverses thématiques

Thématiques d’engagement



Exemples d’engagement

Entreprises	Thématiques systémiques
BW Energy	Emissions de gaz à effet de serre
Autoliv	Diversité et gouvernance
Mowi	Impact sur les écosystèmes terrestres et océaniques
Tele2	Rémunération des dirigeants
TGS	Efficacité du conseil d’administration et rémunération des dirigeants

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.

Source : Fidelity International, au 31 décembre 2025 (mise à jour annuelle). Les investisseurs doivent également noter que les opinions exprimées peuvent ne plus être d’actualité et que Fidelity International peut déjà avoir pris des mesures en conséquence.

Réservé aux professionnels de l'investissement

Fidelity INTERNATIONAL

Pourquoi le fonds FF Nordic Fund ?

- ✓ **Une expertise éprouvée des marchés nordiques, et un solide historique de performance -** Géré depuis août 2011 par Bertrand Puiffe, le fonds s'est classé dans le premier décile et a surperformé l'ensemble de ses pairs, grâce à une approche « Value » rigoureuse appliquée sur plusieurs cycles de marché.
- ✓ **Une approche « Value » contrariante -** Recherche d'entreprises **peu détenues, mal comprises ou incorrectement valorisées**, notamment parmi les valeurs en retournement, les situations spéciales et les entreprises de croissance régulière sous-valorisées.
- ✓ **Un portefeuille de forte conviction, indépendant de l'indice de référence** – Un portefeuille concentré, généralement composé de 35 à 50 valeurs, construit selon les convictions du gérant, indépendamment des pondérations de l'indice.
- ✓ **Un accès à un univers différencié dans les pays nordiques -** Investir en Suède, au Danemark, en Norvège et en Finlande, offrant une exposition à des entreprises compétitives à l'échelle mondiale et réalisant une part importante de leur chiffre d'affaires sur les marchés internationaux.
- ✓ **Saisir des opportunités sur l'ensemble du spectre des capitalisations -** Le marché nordique réunit un vaste vivier de petites et moyennes entreprises encore peu suivies et des leaders mondiaux établis, offrant la possibilité d'identifier des sociétés sous-valorisées avant que leur potentiel ne soit pleinement reconnu par le marché.
- ✓ **Une exposition attractive aux atouts structurels des pays nordiques -** Investir dans des entreprises opérant dans des économies caractérisées par des institutions solides, une forte résilience budgétaire, un leadership sur l'innovation, des régimes fiscaux compétitifs et des niveaux élevés d'investissement en R&D.
- ✓ **Une exposition à de puissantes tendances structurelles de croissance à long terme -** Un accès à des thématiques porteuses telles que l'automatisation industrielle, les infrastructures numériques, l'innovation dans le secteur de la santé, la sécurité énergétique et l'électrification, via des entreprises nordiques leaders sur leurs marchés.
- ✓ **Un positionnement favorable dans un environnement d'inflation et de taux d'intérêt plus élevés -** Le biais « Value » et l'exposition aux secteurs de la finance, de l'industrie et de l'énergie s'inscrivent dans un environnement historiquement propice à ce style d'investissement.
- ✓ **Soutenu par la plateforme mondiale de recherche de Fidelity -** Appui sur l'un des plus vastes réseaux de recherche propriétaire du secteur, combinant un accès étendu aux entreprises, la recherche fondamentale et l'intégration des critères ESG afin d'éclairer les décisions d'investissement.
- ✓ **Une solution adaptée aux investisseurs recherchant une exposition différenciée aux marchés développés -** Pour les investisseurs en actions mondiales, en actions européennes ou privilégiant une approche « Value », qui souhaitent compléter leurs allocations de portefeuille existantes.

Source : Fidelity International, au 30 septembre 2026.

Réservé aux professionnels de l'investissement

Fidelity INTERNATIONAL

7. Annexes



Réservé aux professionnels de l'investissement

FF Nordic Fund : Performance (nette de frais, en EUR)

Au 31 octobre 2026 (en %) – Part A-ACC-EUR (ISIN : LU0922334643)

LSEG Lipper Fund Awards Winner 2026 Europe

Meilleur fonds sur 3 et 5 ans Actions nordiques*

LSEG Lipper Fund Awards 2024 Winner Europe

Meilleur fonds sur 3 ans Actions nordiques*

Les performances sont présentées à titre d'illustration afin de rendre compte des performances passées du gérant de portefeuille. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Performances sur les périodes standard, nettes de frais, en EUR (%)

Part : A-ACC-EUR	3 mois	6 mois	Depuis le début de l'année	1 an	3 ans (cumulé)	5 ans (cumulé)	Depuis le début du mandat (cumulé)**
FF Nordic Fund	7.8	8.9	22.8	30.8	89.5	81.0	327.1
VINX All-Share Index (Net)	3.7	7.1	14.2	20.4	55.0	42.1	275.3
Performance relative	**+4.1**	**+1.8**	**+8.6**	**+10.4**	**+34.5**	**+38.8**	**+51.8**
Pairs battus	**91%**	**74%**	**98%**	**100%**	**99%**	**100%**	**100%**

Source : Fidelity International, au 31 octobre 2026. Performances nettes en EUR, dividendes réinvestis. Début du mandat du gérant : 1er août 2011. Indice de comparaison : VINX All-Share Index (Net). Les frais d'entrée éventuels sont exclus du calcul des performances. Les totaux peuvent différer de la somme de leurs composantes en raison des arrondis.*Distinction attribuée à la part A-SEK : Europe 2026 | LSEG Lipper Fund Awards | Find Winners. Depuis le 13 avril 2026, l'indice de référence officiel est le VINX All-Share Index (Net), en remplacement du FTSE Nordic 10% Capped Index. Ce dernier avait lui-même remplacé le FTSE Nordic Index le 31 juillet 2024. Le classement par quartile est calculé en interne par Fidelity International.**Date de lancement de la part A-ACC-EUR : 7 mai 2013.

Réservé aux professionnels de l'investissement

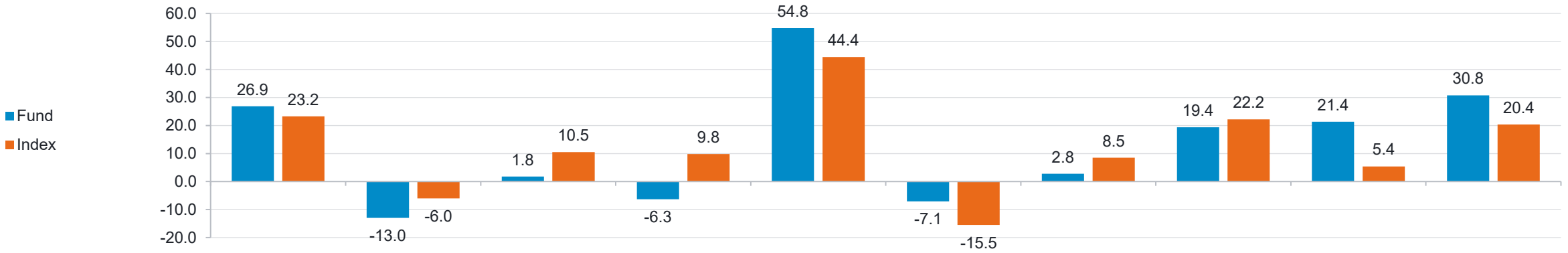
Fidelity INTERNATIONAL

FF Nordic Fund : Performance (nette de frais, en EUR)

Au 31 octobre 2026 (en %) – Part A-ACC-EUR (ISIN : LU0922334643)

Les performances sont présentées à titre d'illustration afin de rendre compte des performances passées du gérant de portefeuille. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

Performances glissantes sur 12 mois, nettes de frais, en EUR (%)



Part A-ACC-EUR**	31.10.16 - 31.10.17	31.10.17 - 31.10.18	31.10.18 - 31.10.19	31.10.19 - 31.10.20	31.10.20 - 31.10.21	31.10.21 - 31.10.22	31.10.22 - 31.10.23	31.10.23 - 31.10.24	31.10.24 - 31.10.25	31.10.25 - 31.10.26
FF Nordic Fund	26.9	-13.0	1.8	-6.3	54.8	-7.1	2.8	19.4	21.4	30.8
Indice	23.2	-6.0	10.5	9.8	44.4	-15.5	8.5	22.2	5.4	20.4
Performance relative	**+3.6**	**-7.0**	**-8.7**	**-16.2**	**+10.3**	**+8.4**	**-5.7**	**-2.8**	**+16.0**	**+10.4**

Source : Fidelity International, au 31 octobre 2026. Performances calculées de valeur liquidative à valeur liquidative, revenus réinvestis, en EUR et nettes de frais. Les performances correspondent à celles du Fidelity Funds – Nordic Fund Y-ACC-SEK (converties en EUR). Indice de comparaison : VINX All-Share Index (Net). Les frais d'entrée éventuels sont exclus du calcul des performances. Les totaux peuvent différer de la somme de leurs composantes en raison des arrondis.*Début du mandat du gérant : 1er août 2011. Depuis le 13 avril 2026, l'indice de référence officiel est le VINX All-Share Index (Net), en remplacement du FTSE Nordic 10% Capped Index. Ce dernier avait lui-même remplacé le FTSE Nordic Index le 31 juillet 2024. **Date de lancement de la part A-ACC-EUR : 7 mai 2013.

Réservé aux professionnels de l'investissement

Qu’est-ce qui change ?

Processus d’investissement : depuis le 13 avril 2026

	Qu’est-ce qui change ?	Pourquoi ?
Processus d’investissement	Le fonds a modifié son indice de référence, passant De - FTSE Nordic 10% Capped Index (Gross Total Return), À - VINX All Share Index (Net), un indice de référence plus large et mieux adapté,	Nous faisons évoluer l’indice de référence du fonds afin d’adopter le VINX All Share Index, qui reflète plus fidèlement son univers d’investissement. Ce meilleur alignement renforce la cohérence de l’évaluation de la performance, de l’analyse ESG et du positionnement du fonds, sans incidence sur son objectif, sa stratégie, son profil de risque ou la construction du portefeuille.

Tous les autres aspects de l'objectif d'investissement, de la philosophie d'investissement et du processus d'investissement sont inchangés.

Source: Fidelity International, 13 avril 2026.

Réservé aux professionnels de l'investissement

Comparaison : nouvel indice de référence vs ancien indice de référence

Modification de l’indice à compter du 13 avril 2026

VINX All Share Index vs FTSE Nordic 10% Capped Index

Indicateur	VINX All Share Index (nouvel indice de référence)	FTSE Nordic 10% Capped Index (ancient indice de référence)
Nombre de valeurs composant l’indice	~800	88
Exposition géographique	Suède / Danemark / Norvège / Finlande / Islande / Autres	Suède / Danemark / Norvège / Finlande
Méthode de calcul	Pondération selon la capitalisation boursière	Pondération selon la capitalisation boursière
Capitalisation boursière de l’indice (Md USD)	2,388	1,543
Capitalisation boursière moyenne pondérée (Md USD)	46	58
Capitalisation boursière médiane (Md USD)	25	35

Source : Fidelity International, caractéristiques de l’indice au 28 février 2026. À titre d’illustration uniquement.

Réservé aux professionnels de l'investissement

Fidelity INTERNATIONAL

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 indication 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 31/08/2026 - Chiffres non audités. Fidelity Funds "FF" est une société d'investissement à capital variable (OPCVM) de droit luxembourgeois, avec différentes classes d'actions. FIL Investment Management (Luxembourg) S.A. se réserve le droit de mettre fin aux contrats conclus pour commercialiser le Compartiment et/ou ses Actions conformément à l'Article 93a de la Directive 2009/65/CE et à l'Article 32a de la Directive 2011/61/UE. Un avis préalable de cessation de commercialisation sera envoyé au Luxembourg.

© 2026 Morningstar, Inc. Tous droits réservés. Ces données : (1) sont la propriété de Morningstar et/ou de ses fournisseurs d'information ; (2) ne peuvent être reproduites ou distribuées ; et (3) ne sont pas garanties quant à leur pertinence, leur exhaustivité ou leur actualité. Ni Morningstar ni ses fournisseurs d'information ne peuvent être tenus responsables de tout dommage ou de toute perte résultant de l'utilisation de ces informations. Nous vous recommandons de vous informer soigneusement avant toute décision d'investissement.

Tout investissement doit se faire sur la base du prospectus (en français) et du document d'informations clés (DIC) disponible en français pour l'investisseur et des rapports annuels ou périodiques actuellement en vigueur, disponibles sans frais sur simple demande sur le site https://www.fidelityinternational.com ou auprès de FIL Gestion. Les investisseurs/investisseurs potentiels peuvent obtenir des informations en français sur leurs droits respectifs en matière de réclamation et de contentieux sur : https://www.fidelity.frL'attention des investisseurs est attirée sur le fait que ce fonds présente, au regard des attentes de l'Autorité des marchés financiers, une communication disproportionnée sur la prise en compte des critères extra-financiers dans sa gestion. Le présent document a été établi par FIL Gestion, SGP agréée par l'AMF sous le n° GP03-004, 21 avenue Kléber, 75116 Paris.

FEEP200376 – V2.14 - PM 4138