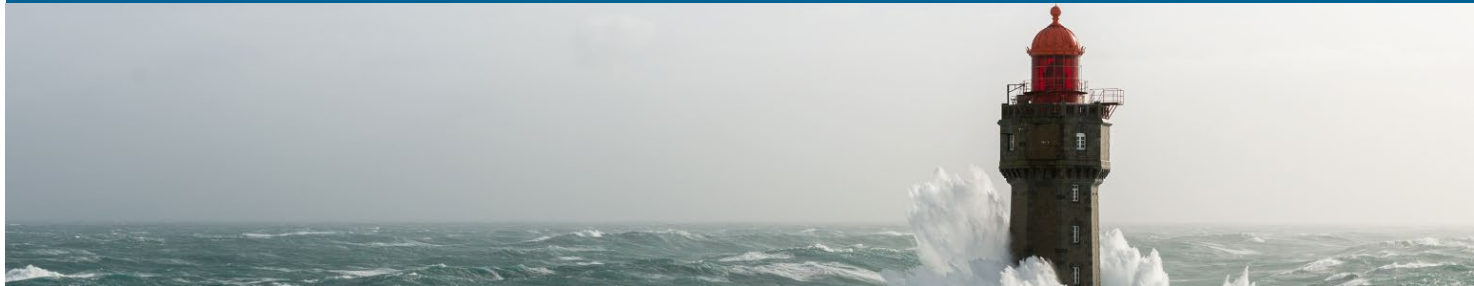


Fidelity Funds - Absolute Return Global Equity Fund

Commentaire YTD 2026

Mars 2026



Matt Jones
Gérant de portefeuille



Hiten Savani
Gérant de portefeuille



Daniel Swift
Gérant de portefeuille **

**effectif depuis février 2026

Le fonds Fidelity Funds – Absolute Return Global Equity Fund est resté relativement résilient face aux fortes rotations de style, aux renversements factoriels et à l'intensification des tensions géopolitiques. La performance a été principalement portée par des facteurs spécifiques aux valeurs plutôt que par des mouvements macroéconomiques ou de bêta de marché, en ligne avec la construction neutre au marché de la stratégie. Avec un solide historique de long terme et une année 2025 robuste, nous sommes confiants quant à l'approche idiosyncratique du fonds, fondée sur la recherche, ainsi que dans les perspectives du portefeuille.

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. Des informations complètes sur les risques sont disponibles dans le Prospectus.
- Le terme « performance absolue » fait référence à la classe d'actifs à laquelle le fonds appartient et n'est pas une quelconque garantie de performance.
- Ce document marketing est à caractère promotionnel est exclusivement destiné aux professionnels de l'investissement et ne doit pas être diffusé à des investisseurs particuliers
- 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 performances passées ne préjugent pas des performances futures.
- Les fonds sont soumis à des charges et dépenses. Les charges et dépenses réduisent la croissance potentielle de votre investissement. Cela signifie que vous pourriez ne pas récupérer une partie de votre capital de départ. Les coûts peuvent varier à la hausse ou à la baisse selon les variations des devises et les fluctuations des taux de change. Veuillez noter que certains coûts ne sont pas présentés. De plus amples informations sur les coûts sont disponibles dans le Prospectus.
- 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 sur des marchés émergents, lesquels peuvent être plus volatils que d'autres marchés plus développés.

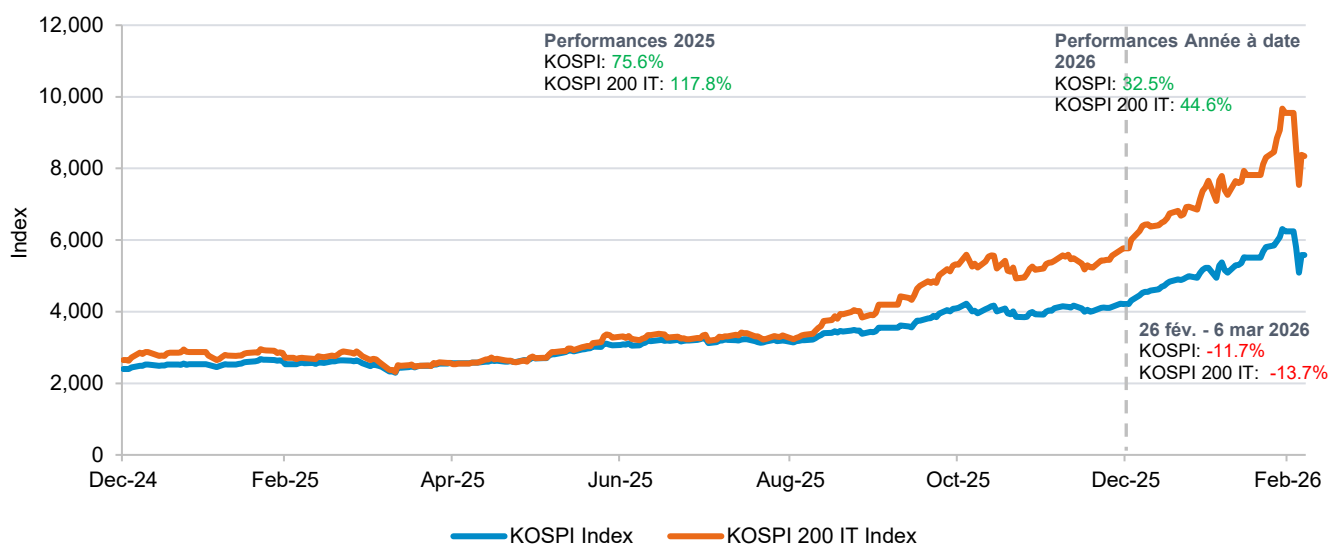
- Le fonds peut utiliser de manière accrue et plus compliquée des instruments dérivés, ce qui peut se traduire par un effet de levier. Dans de telles situations, la performance peut augmenter ou baisser de façon plus importante qu'en l'absence d'effet de levier. Le fonds peut être exposé à un risque de perte financière en cas de défaut ultérieur d'une contrepartie utilisée pour des instruments dérivés.
- 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 fonds n'offrent aucune garantie ou protection relativement à la performance, au capital, à la stabilité de l'actif net ou de la volatilité.
- Les investisseurs doivent prendre note du fait que les opinions énoncées peuvent ne plus être d'actualité et avoir déjà été mises à exécution.
- 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.

Contexte de marché global – YTD

Les marchés actions mondiaux ont entamé l'année 2026 de manière positive, janvier ayant été soutenu par une inflation modérée, des données économiques résilientes et un élargissement du *leadership* au-delà des méga capitalisations américaines, au bénéfice de l'Europe, du Japon et des marchés émergents. En février, d'importantes rotations sous-jacentes sont apparues derrière des mouvements d'indice limités, les investisseurs se détournant de la croissance américaine sur les grandes capitalisations — en particulier les valeurs liées aux logiciels et à l'IA — au profit des segments *value*, de qualité et des secteurs exposés aux matières premières, avec une surperformance sur ceux liés à l'énergie et aux matériaux. Début mars, les marchés ont commencé à réagir aux annonces géopolitiques, intégrant progressivement un risque d'escalade au Moyen-Orient, ce qui a induit une prime de risque sur le pétrole et déclenché une baisse modérée des actions.

Parallèlement, nous observons un mouvement d'aversion au risque sur les valeurs liées à la *DRAM* (mémoire vive dynamique), en particulier sur la technologie coréenne. Les valeurs associées ont connu une forte volatilité après un rallye très marqué en 2025. Ce mouvement semble principalement technique et lié aux flux plutôt qu'à une dégradation significative de leurs fondamentaux.

Performance des indices KOSPI et KOSPI 200 IT (déc. 2024 – mars 2026)



Source : Fidelity International, LSEG Datastream, 6 mars 2026.

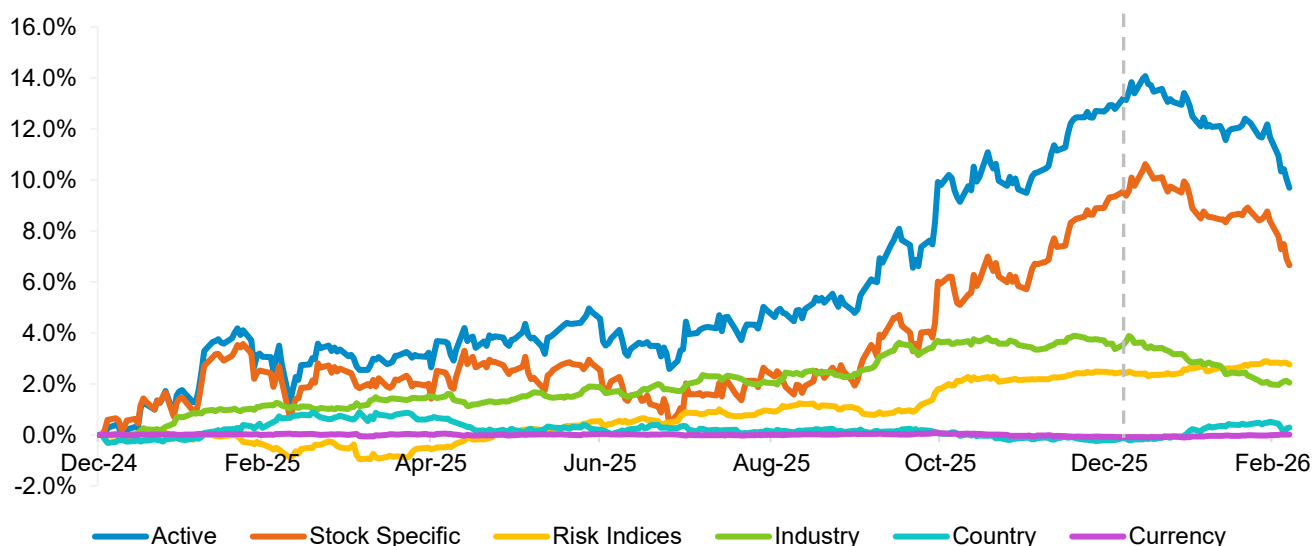
Alors qu'à l'échelle mondiale, la performance des indices actions (représentée par l'indice MSCI ACWI) est restée globalement stable depuis le début de l'année jusqu'au 6 mars, le parcours a été très volatil, marqué par des retournements abrupts, des mouvements factoriels en dents de scie et une sensibilité accrue aux développements macroéconomiques et géopolitiques, en particulier au cours de la dernière semaine.

Performance du fonds

Après avoir enregistré son meilleur trimestre depuis sa création au quatrième trimestre 2025, le fonds FF – Absolute Return Global Equity Fund (« FF ARGE Fund ») a connu un léger repli depuis le début de l'année. Entre le point haut (mi-janvier) et le 6 mars 2026, la baisse a atteint environ -3,6 % en termes nets, un niveau qui demeure contenu en valeur absolue et cohérent avec le profil de volatilité historique de la stratégie (environ 5.0–5.5 % annualisés depuis son lancement). L'ampleur de ce mouvement reste modeste compte tenu de la volatilité élevée des marchés, des rotations sectorielles marquées et du *repricing* lié aux tensions géopolitiques observés sur la période. Depuis le début de l'année au 6 mars 2026, le fonds affiche une performance nette de -3,08 % (pour la part Y-PF-ACC-Euro (Euro/USD hedged)), contre 0,35 % pour son indicateur de référence cash, le Euro Short Term Rate Index (ESTR). Il convient de noter que, malgré le repli de 2026, la performance sur un an demeure solide. Ce recul récent fait suite à une performance exceptionnelle en 2025, avec une performance nette de 8,6 %*** (pour la part Y-PF-ACC-Euro (Euro/USD hedged)), contre 2,2 % pour son indicateur de référence cash, le Euro Short Term Rate Index (ESTR).

En ligne avec la construction de portefeuille neutre au marché de la stratégie, la baisse n'a pas été principalement liée à la volatilité macroéconomique ou à l'exposition au bêta de marché, mais est restée largement liée à des effets spécifiques aux titres.

Contribution des facteurs à la performance active (%)

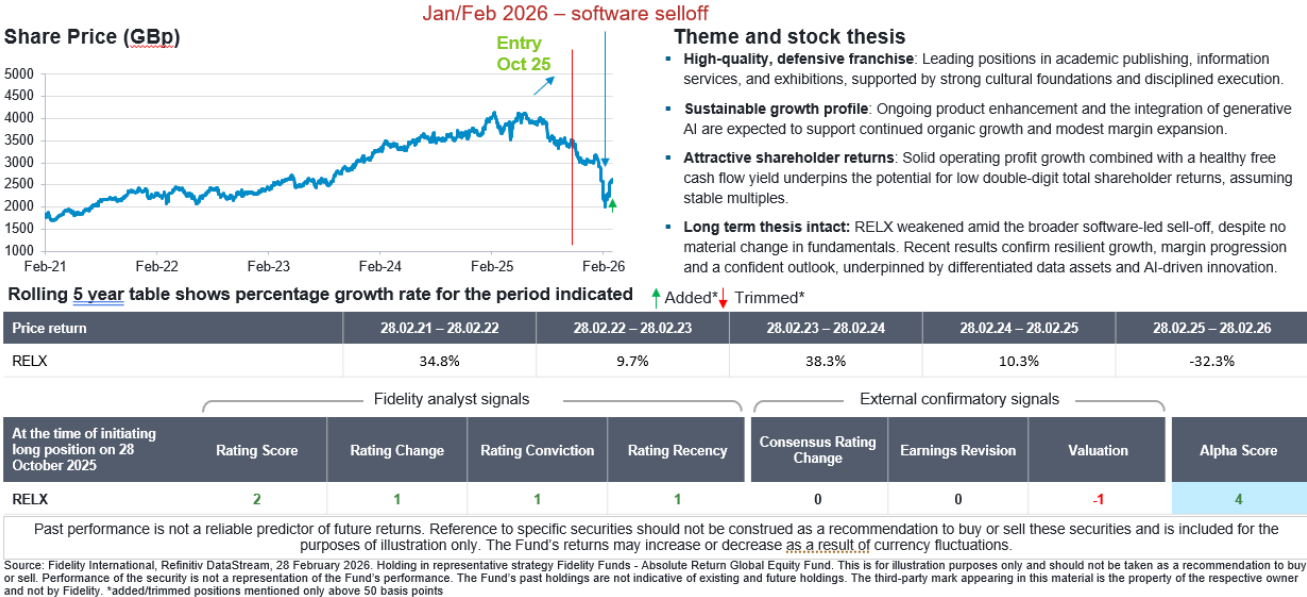


Source : MSCI Barra, Fidelity International au 6 mars 2026. Indicateur de référence : USD Cash Index (SOFR Index). Date de lancement : 24/09/2020. Les données d'attribution sont arrêtées au 31/12/2024. L'attribution est basée sur des performances brutes et sur une approche *buy and hold* quotidienne, sans transactions. D'autres écarts peuvent exister par rapport à la VL, notamment en raison du moment de la valorisation, de la fiscalité, du traitement des dérivés ou d'autres ajustements comptables propres au fonds. Les totaux peuvent ne pas correspondre en raison des arrondis. La contribution spécifique Barra correspond à la part de la performance totale d'un titre qui ne peut être expliquée par les facteurs systématiques communs du modèle de risque Barra ; elle représente essentiellement la performance idiosyncratique générée par le titre lui-même, indépendamment de son exposition aux secteurs, aux styles ou à d'autres facteurs systématiques. La performance d'un titre ne reflète pas celle du fonds. Les positions détenues dans le passé ne préjugent pas des positions actuelles ou futures.

Du côté des positions longues, le cours de l'action du fournisseur mondial d'informations et d'analyses RELX s'est replié lors de la correction plus large touchant les valeurs logicielles, sans changement significatif dans ses fondamentaux. Les résultats récents confirment une croissance résiliente, une progression des marges et des perspectives solides, soutenues par des actifs de données différenciés et par l'innovation portée par l'IA.

RELX – Long Position

Case study as at March 2026 (position initiated in October 2025)



Sur la partie *short*, des faiblesses ont été observées sur certaines positions dont les valorisations demeurent tendues au regard des fondamentaux, notamment un acteur thaïlandais de matériel technologique se négociant sur des multiples élevés avec des marges en phase de pic et un risque sur l'exécution, ainsi qu'une entreprise japonaise de consommation confrontée à une demande chinoise structurellement faible, à des vents contraires sur le segment « *travel retail* » et à des incertitudes quant aux résultats de sa restructuration.

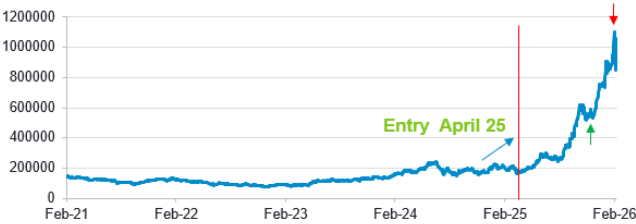
Le repli s'est accentué durant la dernière semaine de février, principalement en raison d'une correction marquée et, selon notre analyse, non fondamentale sur les valeurs technologiques coréennes liées aux mémoires *DRAM*, à la suite du fort rallye du KOSPI en 2025. Samsung Electronics et SK Hynix — toutes deux parmi les plus fortes contributions du fonds en 2025 — ont reculé malgré l'absence de changement matériel dans leurs fondamentaux. Nos analystes demeurent positifs compte tenu de la dynamique persistante du super cycle des mémoires, de la solidité de la demande en HBM (*High-Bandwidth Memory*) et de l'alignement continu avec les clients, les commentaires sectoriels soulignant par ailleurs des tendances structurelles favorables liées à l'IA dans les mémoires et les solutions d'*advanced packaging*. Les gérants ont récemment procédé à un rééquilibrage, prenant partiellement leurs bénéfices en février, ce qui a permis d'atténuer l'impact de la volatilité ultérieure.

SK Hynix – Long Position

Case study as at March 2026 (position initiated in April 2025)



Share Price (KRW)



Rolling 5 year table shows percentage growth rate for the period indicated

Price return	28.02.21 – 28.02.22	28.02.22 – 28.02.23	28.02.23 – 28.02.24	28.02.24 – 28.02.25	28.02.25 – 28.02.26
SK Hynix	-12.7%	-27.6%	74.7%	21.8%	457.8%

Theme and stock thesis as at April 2025

- **Leading global DRAM and NAND producer**, core beneficiary of AI-driven memory demand
- **Memory supercycle leveraged to AI**: Structural uplift in DRAM and HBM demand from AI servers and inference workloads, with pricing and mix driving earnings acceleration
- **HBM technology leadership**: Rapid HBM scaling, tight supply and strong customer alignment supporting margin durability and multi-year visibility
- **Pricing power + operating leverage**: Record margins in recent quarters, with ASP strength the dominant earnings lever in the current upcycle
- **Attractive cyclically-adjusted valuation**: Trading on mid-single digit forward P/E despite structurally improved profitability and balance sheet strength

↑ Added* ↓ Trimmed*

Fidelity analyst signals					External confirmatory signals			Alpha Score
As <u>at</u> 16 April 2025	Rating Score	Rating Change	Rating Conviction	Rating Recency	Consensus Rating Change	Earnings Revision	Valuation	
SK Hynix	1	1	0	1	0	0	1	4

Past performance is not a reliable predictor of future returns. Reference to specific securities should not be construed as a recommendation to buy or sell these securities and is included for the purposes of illustration only. The Fund's returns may increase or decrease as a result of currency fluctuations.

Source: Fidelity International, Refinitiv Workspace, 5 March 2026. Holding in representative strategy Fidelity Funds - Absolute Return Global Equity Fund. This is for illustration purposes only and should not be taken as a recommendation to buy or sell. Performance of the security is not a representation of the Fund's performance. The Fund's past holdings are not indicative of existing and future holdings. The third-party mark appearing in this material is the property of the respective owner and not by Fidelity. *added/trimmed positions mentioned only above 10 basis points

En dehors de l'impact idiosyncratique, une légère exposition positive au *Momentum* a été un contributeur positif en début de période, avant de s'estomper lorsque le leadership factoriel s'est inversé brutalement fin février. Au niveau sectoriel, une exposition longue nette modérée aux marchés de capitaux a pesé sur la performance, l'incertitude géopolitique croissante et la hausse de la volatilité affectant les bénéfices sensibles au volume de transactions, tandis que l'exposition longue nette aux logiciels a été impactée par la baisse généralisée des valeurs technologiques aux multiples élevés lors de la rotation de février en dehors du style croissance. À l'inverse, l'exposition *short* aux sociétés d'informatique et d'électronique a joué défavorablement, certaines valeurs dans le domaine du *hardware* profitant d'une demande soutenue liée aux infrastructures IA et de valorisations relatives plus favorables.

Nous estimons que notre stratégie actions neutre au marché reste bien positionnée malgré la récente volatilité.

- **Construction neutre au marché et équilibrée en termes factoriels** : le portefeuille est conçu pour évoluer avec un bêta de zéro, grâce à un contrôle étroit des expositions par style, secteur et pays. La performance repose donc principalement sur des convictions spécifiques aux titres plutôt que sur des mouvements macroéconomiques, géopolitiques ou factoriels. Les *stress-tests* internes menés sur un large éventail de scénarios de chocs économiques indiquent une sensibilité limitée au niveau du portefeuille.
- **Alpha diversifié, fondé sur la recherche** : la stratégie repose sur un ensemble varié de positions acheteuses et *shorts* avec de fortes convictions, réduisant la dépendance à un thème, une région ou un environnement de marché particulier. La performance est volontairement ancrée dans les fondamentaux spécifiques des entreprises, plutôt que dans l'orientation générale des marchés.

- **Gestion active du risque** : le portefeuille a récemment été rebalancé, les expositions et tailles des positions étant gérées de manière active pour maintenir la neutralité factorielle et un niveau de liquidité maîtrisé. Le suivi continu et les analyses de scénarios confirment l'absence de concentration ou de biais stylistiques non délibérés.

Bien que les mouvements de marché à court terme puissent être décorrélés des fondamentaux dans les phases dominées par les facteurs macroéconomiques, la structure disciplinée et neutre en facteurs positionne la stratégie pour rester résiliente et bénéficier du retour de la dispersion et de la différenciation spécifique aux titres à moyen et long terme.

Performance annualisée glissante sur 12 mois, nette de frais, en EUR (%)

	28.02.16 – 28.02.17	28.02.17 – 28.02.18	28.02.18 – 28.02.19	28.02.19 – 28.02.20	28.02.20 – 28.02.21	28.02.21 – 28.02.22	28.02.22 – 28.02.23	28.02.23 – 28.02.24	28.02.24 – 28.02.25	28.02.25 – 28.02.26
Fidelity Funds - Absolute Return Global Equity Fund Y-PF-ACC-Euro (Euro/USD hedged)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	2.4	6.9	10.8	4.7	4.6
Indice ESTR	-0.3	-0.4	-0.4	-0.4	-0.6	-0.6	0.4	3.6	3.5	2.1
Performance Relative	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	3.0	6.5	7.2	1.2	2.5

Source : Fidelity International, au 28 février 2026, performance nette de frais pour la part Y-PF-ACC-Euro (Euro/USD hedged), dividende net réinvesti. Base de calcul : VL à VL. Indice de comparaison : Euro Short Term Rate Index (indice ESTR). Date de lancement : 24/09/2020. Les frais d'entrée (le cas échéant) sont exclus du calcul de la performance. Les totaux peuvent ne pas correspondre en raison des arrondis. Veuillez noter que Y-PF-ACC-Euro (Euro/USD hedged) n'est pas la part la plus chère.

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 États-Unis ; ce document est destiné uniquement aux investisseurs résidant en France.

Sauf cas contraire, toutes les informations communiquées sont celles de Fidelity International, et tous les points de vue exprimés sont ceux de Fidelity International. Fidelity, Fidelity International, le logo Fidelity International ainsi que le symbole F sont des marques déposées de FIL Limited. Actifs et ressources de FIL Limited au 00/01/1900 – 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.à r.l. 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. La marque, les droits de reproduction et les autres droits liés à la propriété intellectuelle sont et demeurent exclusivement détenus par leurs propriétaires respectifs. Les données analytiques et informations de Barra (www.barra.com) ont été utilisées pour préparer le présent document. Copyright 2026 BARRA, INC. Tous droits réservés. 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 www.fidelity.fr 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 : www.fidelity.fr. Le présent document a été établi par FIL Gestion, SGP agréée par l'AMF sous le N°GP03-004, 21 Avenue Kléber, 75116 Paris. FSI-2026-1023 / **PM3966**