

# Au delà de l'engouement : pourquoi certaines mégatendances se concrétisent et d'autres non

Publié le 27 avril 2026

**Pierre Debru**

Head of Research, WisdomTree Europe.

- WisdomTree Megatrends UCITS ETF a surperformé l'indice Nasdaq 100 grâce à un portefeuille diversifié, fondé sur la recherche, exposé à plusieurs tendances structurelles plutôt qu'à un ensemble restreint de valeurs populaires.
- Le dernier rééquilibrage ajoute quatre thèmes étroitement liés aux dépenses structurelles : Infrastructures en Europe, Infrastructures de réseau, IA physique et Robotique, et Espace.
- Depuis son lancement, la surperformance du WisdomTree Megatrends UCITS ETF est le résultat de la combinaison de l'allocation stratégique, du positionnement tactique et de la sélection des titres.

Les premiers mois de 2026 ont été aussi agités que les investisseurs le redoutaient. Le leadership boursier s'est élargi au delà des mégacapitalisations technologiques américaines, mais la performance thématique est devenue plus sélective selon les régions et les secteurs. L'enthousiasme autour de l'IA a perduré, mais les entreprises de logiciels et activités adjacentes ont subi des pressions, les investisseurs s'interrogeant sur la monétisation et les rendements face à l'augmentation des dépenses. Parallèlement, les tensions géopolitiques et la hausse des prix du pétrole ont remis au premier plan la défense, les infrastructures, l'énergie et d'autres segments à forte intensité d'actifs. Sans surprise, le nucléaire, le stockage d'énergie durable et la production d'énergie durable ont dominé les performances ce trimestre.

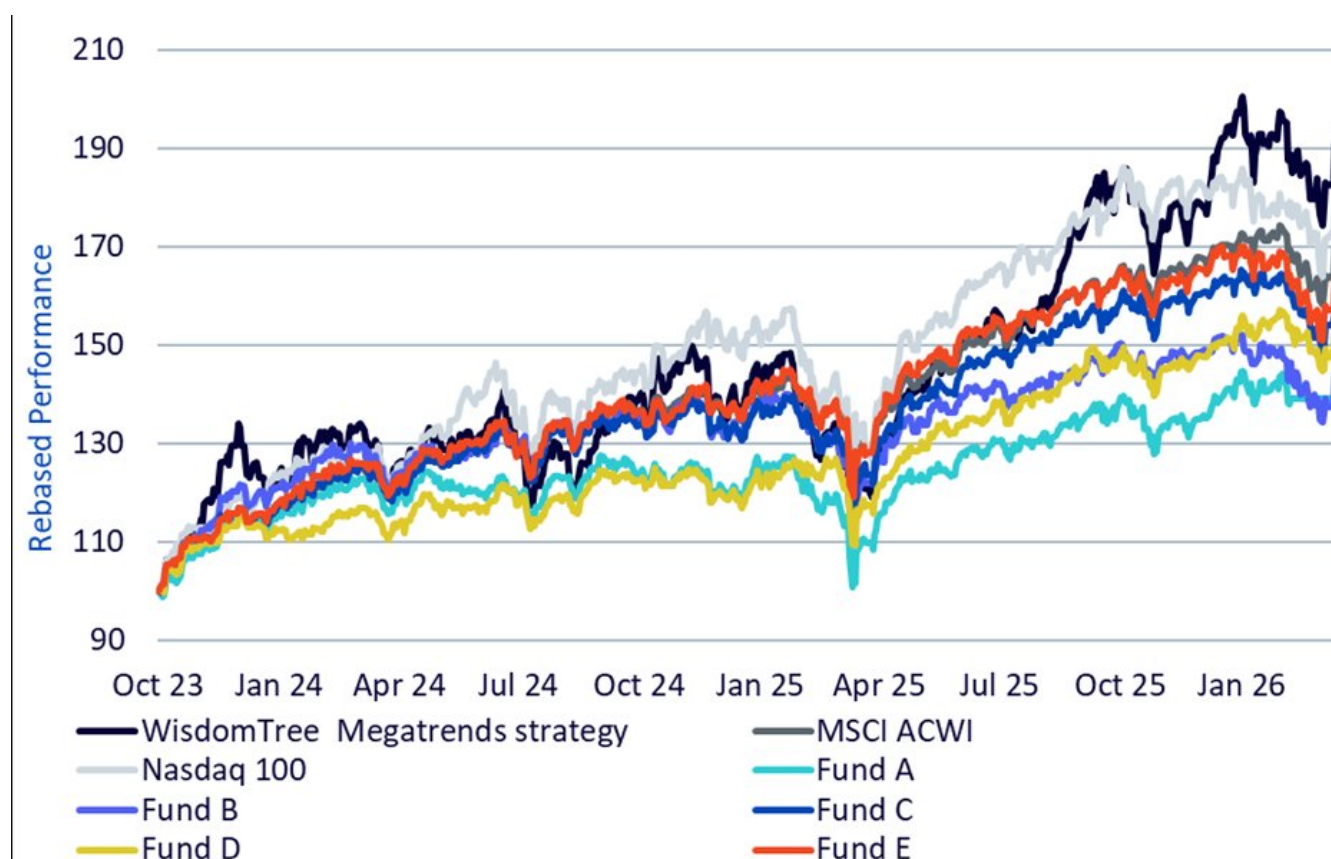
Les flux ont raconté une histoire similaire, la thématique « Rise of Tension » (Montée des tensions), portée par la Défense, les sociétés minières de métaux stratégiques et la production d'énergie durable, ayant attiré les plus fortes souscriptions parmi les fonds mutuels européens et les ETF, avec respectivement 5,5 Md\$, 2,1 Md\$ et 1,6 Md\$.

Ce contexte montre que l'investissement thématique va bien au delà de la détention de quelques noms emblématiques. À mesure que l'univers d'opportunités s'élargit et que la dispersion entre thèmes augmente, une approche multi thématique peut aider les investisseurs à rester exposés à la croissance à long terme tout en réduisant la dépendance à un seul récit, secteur ou régime de marché.

**WisdomTree Megatrends UCITS ETF : Surperformance par rapport aux marchés et au Nasdaq depuis le lancement et depuis le début de l'année**

La [stratégie WisdomTree Megatrends Global Equity](#) a généré une surperformance sur la période grâce à une approche top down multi thématique qui commence par l'identification des thèmes clés. Depuis son lancement en octobre 2023, la stratégie affiche un rendement annualisé de 30,7 %, surperformant le MSCI All Country World de 6,3 % (par an) et le Nasdaq 100 de 3,4 %. Elle a également surperformé les cinq plus grands fonds actifs multi thématiques en Europe de plus de 5 % par an, comme le montre le tableau ci dessous, qui présente les principaux fonds du cluster thématique diversifié de la classification thématique WisdomTree, au 31 mars 2026.

**Figure 1 : Historique de performance de la stratégie WisdomTree Megatrends**



Source : WisdomTree, Bloomberg L.P. En USD. Du 27 octobre 2023 au 13 avril 2026. Les comparaisons sont présentées à titre purement illustratif. Les fonds A, B, C, D et E sont les cinq plus grands fonds du cluster thématique diversifié de la classification thématique WisdomTree au 31 mars 2026. La stratégie diffère de ces indices en termes de composition, d'exposition sectorielle et de profil de risque. **Il est impossible d'investir directement dans un indice. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et tout investissement peut perdre de la valeur.**

Depuis le début de l'année, la stratégie continue d'afficher de bonnes performances malgré une volatilité accrue liée à la guerre en Iran et à une rotation des actions de croissance (Growth) vers les actions de valeur (Value). Elle progresse de 9,41 %, alors que l'indice Nasdaq n'a gagné que 0,7 % et que le MSCI All Country World Index n'a augmenté que de 2,9 %.

Bien que la stratégie ait généré de solides performances, l'investissement thématique peut impliquer une volatilité plus élevée et les investisseurs peuvent connaître des périodes de sous performance ou de perte en capital selon les conditions de marché.

### **Philosophie d'investissement thématique de WisdomTree : alignement sur le thème, expertise et pureté**

WisdomTree Megatrends UCITS ETF investit au travers de trois étapes successives conçues pour capter les évolutions de l'univers thématique :

- **L'allocation stratégique thématique** : chaque année, cette étape identifie les thèmes les plus pertinents pour un investissement à moyen et long terme. À la suite du rééquilibrage d'avril 2026, le portefeuille couvre 19 thèmes.
- **L'allocation tactique** : réalisée chaque trimestre, cette étape ajuste les pondérations des thèmes afin d'aligner le portefeuille sur les conditions de marché, en cherchant à adapter l'exposition lors des phases d'optimisme comme de prudence propres à chaque thème.
- **Sélection de titres** : au sein de chaque thème, le processus de sélection s'appuie sur la philosophie d'investissement thématique de WisdomTree, en mettant l'accent sur :
  - L'expertise : la collaboration avec des experts externes du thème afin d'améliorer la construction du portefeuille.
  - La pureté : la sélection des titres les plus pertinents pour chaque thème.
  - La différenciation : la construction de portefeuilles thématiques distincts des grands indices de marché. Par exemple, le chevauchement entre la stratégie WisdomTree Multi Thematic et les indices MSCI AC World ou Nasdaq est inférieur à 20 %, et le chevauchement entre les thèmes eux mêmes est très limité.
- L'expertise : la collaboration avec des experts externes du thème afin d'améliorer la construction du portefeuille.
- La pureté : la sélection des titres les plus pertinents pour chaque thème.
- La différenciation : la construction de portefeuilles thématiques distincts des grands indices de marché. Par exemple, le chevauchement entre la stratégie WisdomTree Multi Thematic et les indices MSCI AC World ou Nasdaq est inférieur à 20 %, et le chevauchement entre les thèmes eux mêmes est très limité.

### **L'Espace, les Infrastructures en Europe, l'IA Physique et les Infrastructures de réseau intègrent le portefeuille**

Le 17 avril 2026, la stratégie a procédé à son rééquilibrage trimestriel au cours duquel nous avons examiné :

- La sélection d'un thème (comme chaque année en avril)

- L'allocation tactique aux thèmes sélectionnés (comme chaque trimestre)
- La sélection de titres (comme chaque trimestre)

La sélection des thèmes se concentre chaque année sur des thèmes de forte conviction présentant un fort potentiel de diversification. À l'issue de la revue de cette année, le portefeuille bénéficie de l'introduction de quatre nouveaux thèmes.

- **La résilience économique grâce aux infrastructures en Europe**

Les infrastructures européennes passent d'une ambition politique à un cycle d'investissement financé. Le vieillissement des actifs, l'électrification, la digitalisation et les priorités de sécurité imposent des dépenses sur les réseaux électriques, les transports et les infrastructures critiques, tandis que les programmes européens et nationaux améliorent la visibilité sur les projets à venir. Ce thème offre une exposition aux constructeurs, ingénieurs et fournisseurs spécialisés susceptibles de bénéficier de l'effort européen en faveur de la résilience et de la compétitivité.

- **Infrastructures de réseau**

Les infrastructures de réseau méritent une place à part entière, car elles sont devenues le goulot d'étranglement de l'électrification. La demande en électricité liée à l'IA, aux centres de données et aux énergies renouvelables augmente, mais le vieillissement des réseaux, les files d'attente de raccordement et le sous investissement ralentissent les déploiements. La panne de plusieurs heures survenue dans la péninsule ibérique l'an dernier n'est qu'un exemple de ce besoin. L'opportunité pourrait résider dans les éléments essentiels du système : câbles, transformateurs, appareillage électrique, postes de transformation et technologies de réseaux intelligents, où les dépenses deviennent de plus en plus difficiles à différer.

- **IA physique et robotique**

L'IA physique et la robotique représentent la prochaine étape de l'histoire de l'IA : une intelligence qui quitte l'écran pour s'intégrer dans des machines capables de percevoir, décider et agir. Alors que les pénuries de main d'œuvre, les relocalisations et les priorités de défense accélèrent l'automatisation, l'opportunité s'étend au delà des logiciels vers les humanoïdes, les drones, la mobilité autonome et l'industrie intelligente. Cela rend le thème attractif en tant que moyen plus tangible et diversifié d'accéder aux dépenses d'investissement liées à l'IA.

- **Espace**

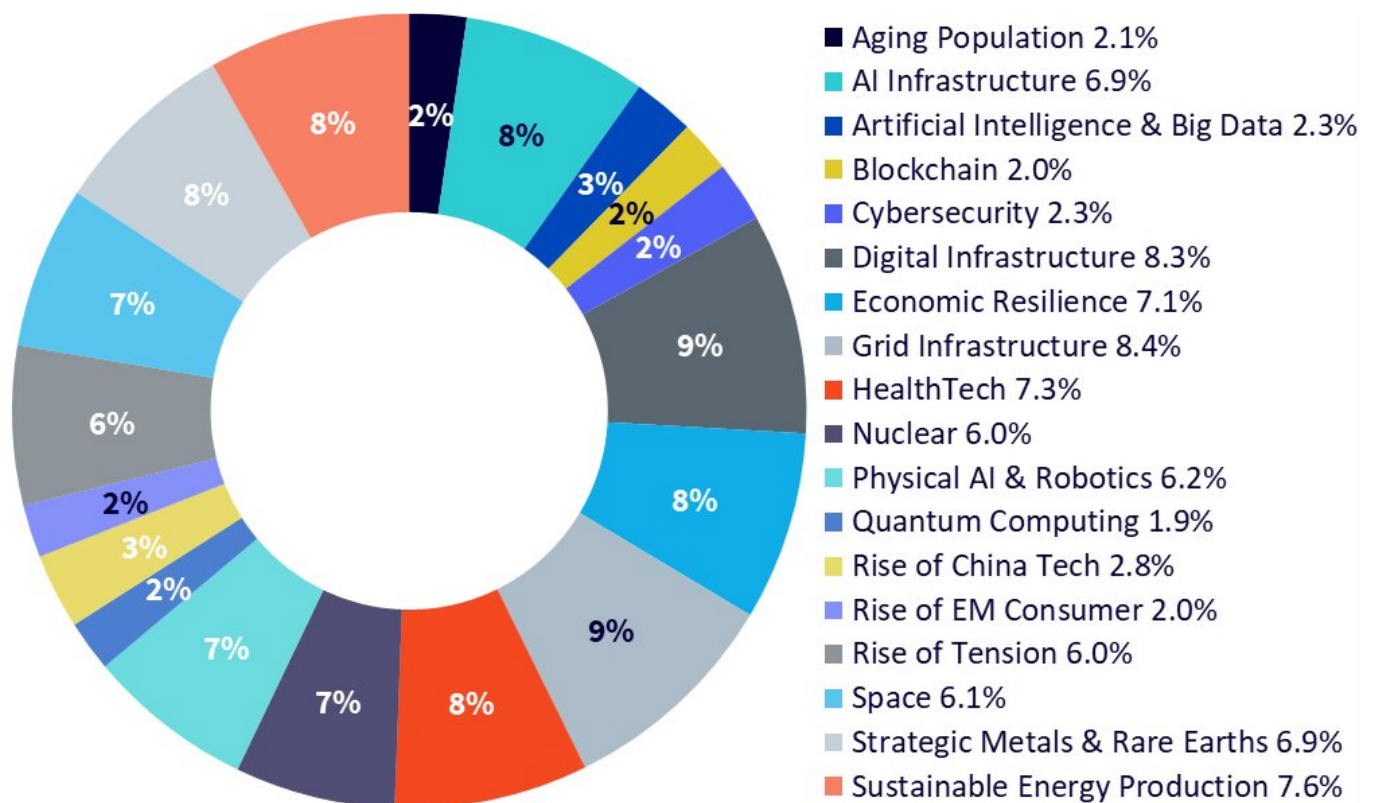
L'espace devient une couche d'infrastructure stratégique pour les communications, le renseignement, la navigation et la sécurité. L'opportunité couvre désormais les systèmes de lancement, les opérateurs satellitaires, l'observation de la Terre, le spatial de défense et les technologies émergentes en orbite. Le thème couvre à la fois l'infrastructure de base de l'économie spatiale et les applications commerciales qui s'y développent, à mesure que la demande publique et privée s'intensifie. À l'approche de l'introduction en bourse (IPO) de SpaceX, ce thème attire une attention croissante de la part des investisseurs.

Par ailleurs, l'allocation au thème des semi-conducteurs a été élargie à l'infrastructure d'IA, alignant davantage le portefeuille sur le soutien structurel de l'IA qui a porté la performance des semi conducteurs ces dernières années. L'allocation au thème « Rise of Tension » (Montée des tensions), qui en 2025 se concentrait sur la défense européenne, a également évolué pour inclure la défense européenne et asiatique, reflétant un paysage géopolitique en rapide mutation sous la pression de l'administration Trump.

Enfin, trois thèmes, le Cloud Computing, l'essor de la classe moyenne et l'alimentation durable, ont été retirées.

La figure 2 présente la répartition actualisée du portefeuille thème par thème, à la suite de l'allocation stratégique et tactique thématique décrite ci dessous.

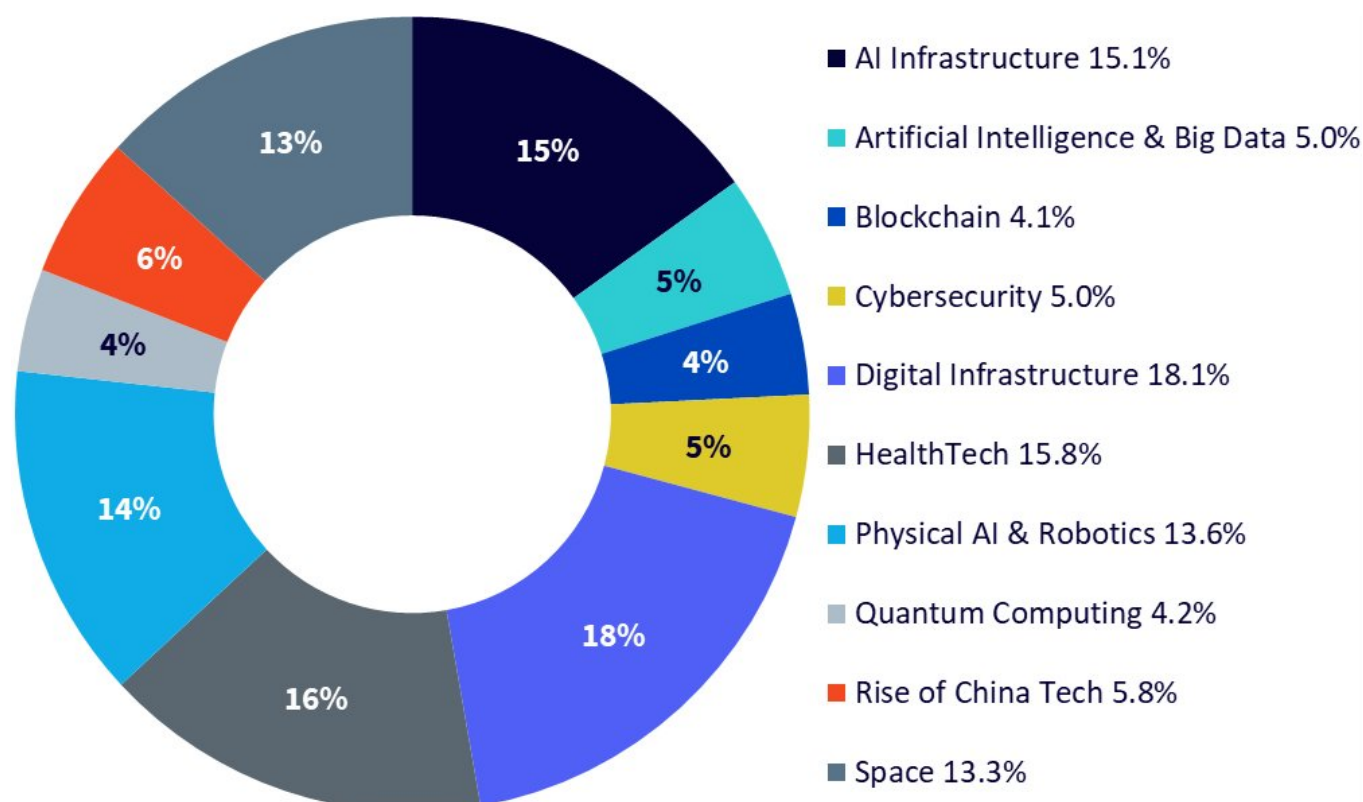
**Figure 2 : WisdomTree Megatrends UCITS ETF : répartition par thèmes**



Source : WisdomTree, Bloomberg au 17 avril 2026. **Il est impossible d'investir directement dans un indice. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et tout investissement peut perdre de la valeur.**

Il convient de noter que le récemment lancé WisdomTree Tech Megatrends UCITS ETF suit le même processus d'investissement en trois étapes, mais se concentre exclusivement sur le cluster des changements technologiques. L'ajout et la suppression de thèmes s'appliquent aux deux ETF, et les pondérations tactiques sont également appliquées de manière uniforme aux deux stratégies.

**Figure 3 : WisdomTree Tech Megatrends UCITS ETF : répartition par thèmes**



Source : WisdomTree, Bloomberg au 17 avril 2026. La stratégie offre une exposition à ces thèmes via des actions détenues au sein d'un ETF conforme UCITS. **Il est impossible d'investir directement dans un indice. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et tout investissement peut perdre de la valeur.**

### Couverture tactique thématique WisdomTree : notre positionnement

Le 17 avril 2026, la stratégie WisdomTree Megatrends a également ajusté son positionnement tactique sur la base de signaux quantitatifs de momentum et de retour à la moyenne. Ces ajustements tactiques visent à positionner le portefeuille de manière avantageuse, en capitalisant sur les thèmes présentant un fort momentum tout en réduisant l'exposition aux segments susceptibles d'être confrontés à des vents contraires.

- Seule l'infrastructure numérique (Digital Infrastructure) est passée d'une sous-pondération à une surpondération ce trimestre.
- Dans un contexte de rotation vers les valeurs Value et de « SaaSocalypse », les thèmes de l'IA, la Blockchain, l'informatique quantique et l'essor de la tech chinoise passent en sous-pondération, tandis que la cybersécurité reste sous-pondérée.

- Alors que le thème Energy Addition (Ajout de capacités énergétiques) continue de soutenir la performance et les flux, la plupart des expositions du cluster Pressions environnementales restent surpondérées, notamment le nucléaire, les métaux stratégiques et terres rares, la production et le stockage d'énergie durable, ainsi que les infrastructures liées à l'IA. Les infrastructures de réseau sont également passées en surpondération.
- L'espace, la résilience économique ainsi que l'IA physique et la robotique sont désormais tous passés en surpondération.
- Le thème de la montée des tensions (Rise of Tensions) demeure également en surpondération.

#### **Figure 4 : WisdomTree Megatrends UCITS ETF : signaux tactiques**

Source : WisdomTree, Bloomberg au 17 avril 2026. **Il est impossible d'investir directement dans un indice. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et tout investissement peut perdre de la valeur.**

#### **Chaque étape du processus a contribué à créer de la valeur**

Depuis son lancement le 27 octobre 2023 et au 13 avril 2026, la stratégie WisdomTree Megatrends affiche une performance de 93,3 %<sup>1</sup>. Cela représente une surperformance de 22,05 % par rapport au MSCI All Country World sur la période.

Une analyse détaillée des performances des trois composantes de la stratégie montre que chacune a contribué de manière significative à la surperformance globale :

- L'allocation stratégique a contribué à hauteur de 5,53 %, avec la Blockchain, les Semi-conducteurs, les Métaux stratégiques et terres Rares, ainsi que le Nucléaire figurant parmi les principaux moteurs de performance.
- L'allocation tactique a ajouté 14,15 % sur la période, soutenue par un positionnement solide sur Blockchain et, plus largement, par des décisions d'allocation efficaces entre les thèmes, dont 12 sur 19 ont apporté une contribution positive dans le temps.
- La sélection de titres a ajouté 2,37 % supplémentaires, reflétant l'approche fondée sur l'expertise de WisdomTree, avec des contributions notables de la Blockchain, des Semi-conducteurs, du Stockage d'énergie durable, de l'Informatique quantique et des Métaux de la transition énergétique.

#### **Figure 5 : Attribution de performance depuis le lancement de la stratégie (par composantes)**

Source : WisdomTree, Bloomberg. En USD. Du 27 octobre 2023 au 13 avril 2026. **Il est impossible d'investir directement dans un indice. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et tout investissement peut perdre de la valeur.**

#### **Conclusion**

L'investissement thématique demeure un moyen puissant d'accéder à la croissance structurelle, mais exploiter pleinement son potentiel nécessite une approche active et disciplinée. Les stratégies WisdomTree

Megatrends et Tech Megatrends offrent un cadre robuste, fondé sur la recherche, pour gérer cette complexité, en combinant sélection stratégique des thèmes, flexibilité tactique et sélection ciblée des titres. En s'étendant à des domaines tels que les infrastructures, l'IA physique et l'espace, tout en continuant de s'appuyer sur les thèmes bénéficiant d'un momentum positif, les deux stratégies visent à offrir une exposition à la prochaine phase de croissance structurelle.

L'investissement dans des actions thématiques comporte des risques, notamment un risque de perte en capital. L'exposition à certains thèmes ou secteurs peut accroître la volatilité et entraîner des périodes de sous performance par rapport aux marchés plus larges. Les investissements peuvent également être affectés par l'évolution des conditions économiques, les développements géopolitiques, les changements réglementaires et les ruptures technologiques. Lorsque les investissements présentent une exposition internationale, les rendements peuvent être affectés par les fluctuations de change. Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des performances futures.

1 Source : WisdomTree, Bloomberg. En USD. Du 27 octobre 2023 au 17 avril 2026. **Il est impossible d'investir directement dans un indice. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et tout investissement peut perdre de la valeur.**

## Important Risks Related to this Article

### INFORMATIONS IMPORTANTES

**Communications commerciales publiées dans l'EEE** Ce document est publié et approuvé par WisdomTree Ireland Limited, une société autorisée et réglementée par la Central Bank of Ireland.

**Communications commerciales émises dans des juridictions en dehors de l'EEE** Ce document est publié et approuvé par WisdomTree UK Limited, une société autorisée et réglementée par la Financial Conduct Authority du Royaume-Uni.

WisdomTree Ireland Limited et WisdomTree UK Limited sont toutes les deux désignées comme « WisdomTree » (le cas échéant). Notre Politique sur les conflits d'intérêts et notre Inventaire sont disponibles sur demande.

Réservé aux clients professionnels uniquement. La performance passée ne constitue pas une indication fiable des performances futures. Toute donnée de performance historique incluse dans ce document peut avoir été obtenue par calcul a posteriori (« back testing »). Le back testing est le processus qui consiste à évaluer une stratégie d'investissement en appliquant à des données historiques afin de simuler la performance que cette stratégie aurait produite. La performance ainsi obtenue est purement hypothétique et n'est fournie dans ce document qu'à des fins d'information. Les données obtenues par calcul a posteriori ne représentent pas une performance réelle et ne doivent pas être considérées comme indicatives d'une performance réelle ou future. La valeur de tout investissement peut être affectée par des fluctuations de taux de change. Toute décision d'investissement doit être fondée sur les informations figurant dans le prospectus approprié et sur des conseils indépendants en matière d'investissement, fiscaux et juridiques. Ces produits peuvent ne pas être disponibles sur votre marché ou ne pas vous convenir. Le contenu de ce document ne constitue ni un conseil en investissement, ni une offre de vente ni une sollicitation d'achat d'un produit ou d'un investissement.

Un investissement dans des produits cotés en bourse (ETP) dépend de la performance de l'indice sous-jacent, moins les coûts, mais ne doit pas égaler exactement cette performance. Les ETP présentent de nombreux risques, notamment les risques de marché généraux liés à l'indice sous-jacent concerné, les risques de crédit sur le fournisseur des swaps sur indice utilisés dans les ETP, les risques de change, les risques de taux d'intérêt, les risques d'inflation, les risques de liquidité, et les risques juridiques et réglementaires.

Ce document n'est pas et ne doit en aucun cas être interprété comme, une publicité ou une offre publique de vente d'actions aux États-Unis ou dans toute province ou tout territoire des États-Unis, où ni les émetteurs ni leurs produits ne sont agréés ou inscrits, où la distribution des produits n'est pas autorisée et où aucun prospectus des émetteurs n'a été déposé auprès d'une quelconque commission des valeurs mobilières ou autorité de réglementation. L'introduction, la transmission et la distribution (directes ou indirectes) de ce document ou des informations qu'il contient sont interdites aux États-Unis. Ni les émetteurs ni aucun titre

émis par eux n'a été ni ne sera enregistré en vertu de la Loi américaine de 1933 sur les valeurs mobilières (United States Securities Act of 1933) ou de la Loi américaine de 1940 sur les sociétés d'investissement (Investment Company Act of 1940) et aucun d'eux n'a été ni ne sera qualifié en vertu des dispositions légales applicables de tout État relatives aux valeurs mobilières.

Ce document peut contenir des commentaires indépendants sur le marché rédigés par WisdomTree sur la base des informations publiques disponibles. Bien que WisdomTree s'efforce d'assurer l'exactitude du contenu de ce document, WisdomTree ne peut en garantir l'exactitude. Les fournisseurs de données tiers sollicités pour obtenir les informations contenues dans le présent document ne donnent aucune garantie ou représentation de quelque sorte en rapport avec ces données. Lorsque WisdomTree exprime ses propres opinions concernant le produit ou l'activité du marché, ces opinions sont susceptibles de changer. WisdomTree, ses alliés et leurs dirigeants, directeurs, partenaires ou employés respectifs déclinent toute responsabilité pour toute perte directe ou indirecte découlant de l'utilisation de ce document ou de son contenu.

Ce document peut contenir des déclarations prospectives, y compris notre opinion ou nos attentes actuelles concernant la performance de certains secteurs et/ou catégories d'actions. Les déclarations prospectives sont sujettes à certains risques, incertitudes et hypothèses. Il n'existe aucune garantie quant à l'exactitude de ces déclarations et les résultats réels peuvent différer sensiblement des résultats prévus dans ces déclarations. WisdomTree recommande fortement de prendre ces déclarations prospectives avec la plus grande précaution.

### **WisdomTree Issuer ICAV**

Les produits pris en considération dans le présent document sont émis par WisdomTree Issuer ICAV (l'« Émetteur WT »). L'Émetteur WT est une société d'investissement à compartiments multiples, à capital variable et à responsabilité séparée entre ses fonds, structurée sous forme de Véhicule de gestion collective d'actifs de droit irlandais en vertu de la législation irlandaise et agréée par la Banque Centrale d'Irlande (« BCI »). L'Émetteur WT est structuré sous forme d'Organisme de placement collectif en valeurs mobilières (« OPCVM ») en vertu de la législation irlandaise et procédera à l'émission d'une catégorie d'actions distincte (« Actions ») représentative de chaque fonds.

Le Fonds est décrit dans un Document d'informations clés (DIC) ou Document d'informations clés pour l'investisseur (DICI) à l'intention des investisseurs britanniques, et dans le prospectus de l'Émetteur WT (« Prospectus WT »). Un exemplaire du Prospectus WT et du DIC / DICI est mis à disposition, pour l'Espace Économique Européen (l'«EEE »)/le Royaume-Uni uniquement, en anglais, sur le [site www.wisdomtree.eu](http://www.wisdomtree.eu). Lorsque les réglementations nationales l'exigent, le DIC sera également disponible dans la langue locale de l'État membre de l'EEE concerné. Les investisseurs sont invités à lire le Prospectus WT avant d'investir et à consulter la section du Prospectus WT intitulée « Risk Factors » pour plus de détails sur les risques associés à un investissement dans les Actions.

La synthèse des [droits de l'investisseur](#) associés à un placement dans le fonds est disponible en anglais sur le site Internet de WisdomTree Europe. WisdomTree Management Limited peut décider de

résilier les accords portant sur la commercialisation de ses organismes de placement collectif. Dans ces circonstances, les actionnaires sujets de l'État membre de l'EEE concerné seront informés de cette décision et se verront offrir la possibilité de racheter leur participation dans le fonds, sans frais ni retenues durant une période minimum de 30 jours ouvrables à compter de la date de notification en question.

#### **Pour les investisseurs en Suisse :**

Le présent document constitue un document promotionnel relatif au(x) produit(s) financier(s) y mentionné(s).

Le prospectus (disponible uniquement en anglais) ainsi que les documents d'informations clés pour l'investisseur (DIC) (disponibles en allemand, français et italien) sont accessibles sur le site internet de WisdomTree : <https://www.wisdomtree.eu/en-ch/resource-library/prospectus-and-regulatory-reports>

**Pour les produits UCITS de WisdomTree uniquement :** Le représentant et agent payeur des compartiments en Suisse est Société Générale Paris, Zurich Branch, Talacker 50, PO Box 5070, 8021 Zurich, Suisse. Le prospectus, les documents d'informations clés pour l'investisseur (DICI), les statuts ainsi que les rapports annuels et semestriels des compartiments sont disponibles gratuitement auprès du représentant et agent payeur. Concernant la distribution en Suisse, le lieu d'exécution et la juridiction compétente correspondront au siège du représentant et agent payeur. Certains des compartiments mentionnés dans ce document peuvent ne pas avoir été enregistrés auprès de l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (« FINMA »). En Suisse, les compartiments qui ne sont pas enregistrés auprès de la FINMA ne peuvent être proposés qu'aux investisseurs qualifiés.

#### **À l'intention des investisseurs en France :**

Les informations présentées dans le présent document sont préparées à la seule intention des investisseurs professionnels (au sens de la directive MiFID) qui investissent pour leur propre compte. Par ailleurs, ce document ne saurait aucunement être distribué auprès du public. La distribution du Prospectus et l'offre, la vente ou remise d'Actions dans d'autres juridictions peuvent être restreintes ou interdites par la loi. WT Issuer est un OPCVM régi par la législation irlandaise et agréé par la Financial Regulatory (autorité de réglementation financière) en tant qu'OPCVM conforme à la réglementation européenne, mais n'est pas tenu néanmoins de respecter les mêmes règles que celles qui s'appliquent pour un produit similaire agréé en France. Le Fonds a été enregistré à des fins de commercialisation en France par la Financial Markets Authority (Autorité des marchés financiers) et peut être distribué auprès des investisseurs situés en France. Des copies de tous les documents (c'est-à-dire le Prospectus, le Document d'informations clés pour l'investisseur, tout supplément ou addenda y afférent, les derniers rapports annuels ainsi que l'Acte et les statuts constitutifs) sont disponibles en France, gratuitement auprès de l'agent centralisateur français, Societe Generale au 29, Boulevard Haussmann, 75009, Paris, France. Toute souscription d'Actions du Fonds s'effectuera selon les conditions prévues dans le prospectus et tout supplément ou addenda y afférent.

**Monaco:** Ce document est destiné spécifiquement et uniquement aux banques dûment enregistrées et / ou les sociétés de gestion de portefeuille autorisées à Monaco. Ce document ne doit pas être envoyée au public à Monaco.