

Mai/juin 2026

Pouls du marché

Perspectives sur les tendances qui façonnent les marchés

Thèmes clés / Économie et marchés / Actions / Titres à revenu fixe / Flux sectoriels

Les opinions exprimées dans le présent document sont celles du Groupe des stratégies et analyses de MFS au sein de l'unité de distribution de MFS et peuvent différer de celles des gestionnaires de portefeuille ainsi que des analystes de recherche de MFS. Ces opinions peuvent changer sans préavis et ne doivent pas être interprétées comme des conseils de placement ou de positionnement du portefeuille, des recommandations de titres ou une indication d'intention de placement au nom de MFS. Les prévisions ne sont pas garanties. Le Pouls du marché met à profit le capital intellectuel de la société pour offrir des points de vue sur les dynamiques générales du marché qui sont au cœur des préoccupations des spécialistes de la répartition de l'actif. Nous nous réjouissons de la riche diversité d'opinions au sein de notre équipe de placement et sommes fiers d'avoir des investisseurs talentueux pouvant ajouter des placements au portefeuille et exprimer des points de vue différents ou nuancés par rapport à ceux qui sont contenus ici, qui représentent leur philosophie de placement particulière, leur budget de risque et leur devoir de répartir le capital de nos clients de façon responsable.

RÉSERVÉ AUX INVESTISSEURS INSTITUTIONNELS ET AUX PROFESSIONNELS DES PLACEMENTS.

Thèmes clés

COMPOSER AVEC LES RISQUES GÉOPOLITIQUES

Les flambées des prix du pétrole provoquées par la géopolitique ne durent généralement pas longtemps

De plus, l'économie américaine est aujourd'hui moins énergivore, de sorte que les chocs pétroliers pourraient s'avérer moins préjudiciables que lors des cycles précédents.

PENSER À L'ÉCHELLE MONDIALE, INVESTIR À L'ÉCHELLE MONDIALE

Les actions non américaines se négocient à une décote de 31 % par rapport aux actions américaines²

Nous croyons que les arguments en faveur d'une diversification mondiale demeurent solides. Bien que le marché américain offre des occasions de placement intéressantes, dans un contexte d'évaluations élevées, les investisseurs pourraient trouver des occasions intéressantes à l'extérieur des États-Unis.

DÉCOUVREZ NOS THÈMES
CLÉS EN 2026 CI-DESSOUS

[AFFICHER LES THÈMES](#) ↻

L'ANNÉE DES MESURES DE RELANCE À L'ÉCHELLE MONDIALE

Indice S&P 500 : +30 % un an après le pic d'incertitude économique en 2025¹

L'incertitude sera toujours présente, mais par le passé, les marchés ont récompensé les investisseurs après les périodes de pic d'incertitude politique.

LES OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS S'EN DONNENT À CŒUR JOIE COMME EN 1996

Les écarts de taux sont plus serrés aujourd'hui qu'il y a un an

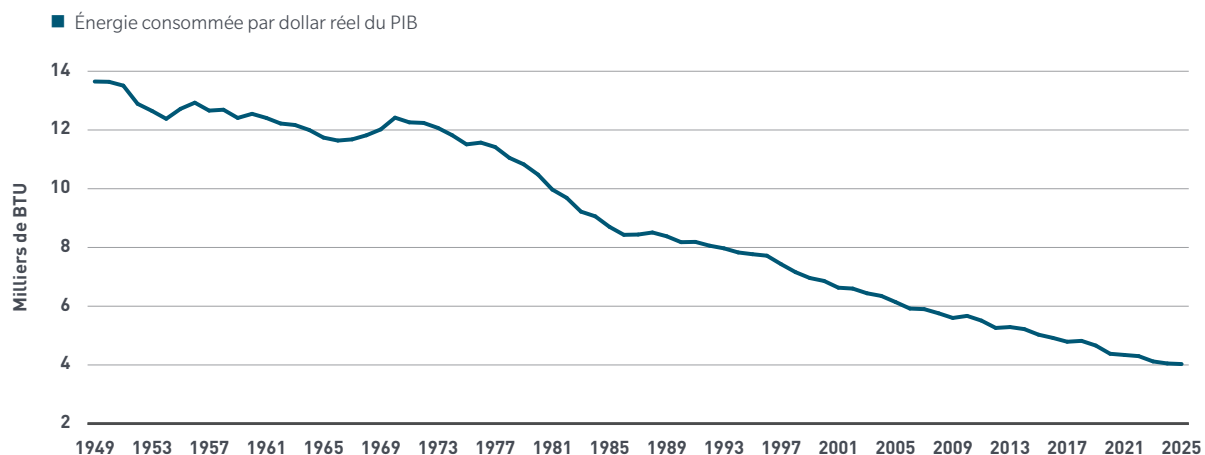
Les titres de créance américains ont fait preuve d'une résilience remarquable. Cette situation s'explique par la vigueur du contexte macroéconomique ainsi que la solidité des paramètres fondamentaux du crédit et des bénéficiaires. Les écarts de taux étant très serrés, une approche active et une sélection rigoureuse des titres sont essentielles.

Source : ¹ FactSet. Rendement sur un an de l'indice S&P 500, du 13 avril 2025 au 13 avril 2026. Le rendement est le rendement brut exprimé en dollars américains. L'indice d'incertitude entourant la politique économique de 2025 a atteint un sommet en avril 2025. ² FactSet, au 31 mars 2026. Écart d'évaluation = ratio C/B prévisionnel de l'indice MSCI Monde tous pays hors États-Unis divisé par le ratio C/B prévisionnel de l'indice S&P 500 moins 1. Le ratio C/B prévisionnel est représenté pour les 12 prochains mois.

Économie et marchés

COMPOSER AVEC LES RISQUES GÉOPOLITIQUES

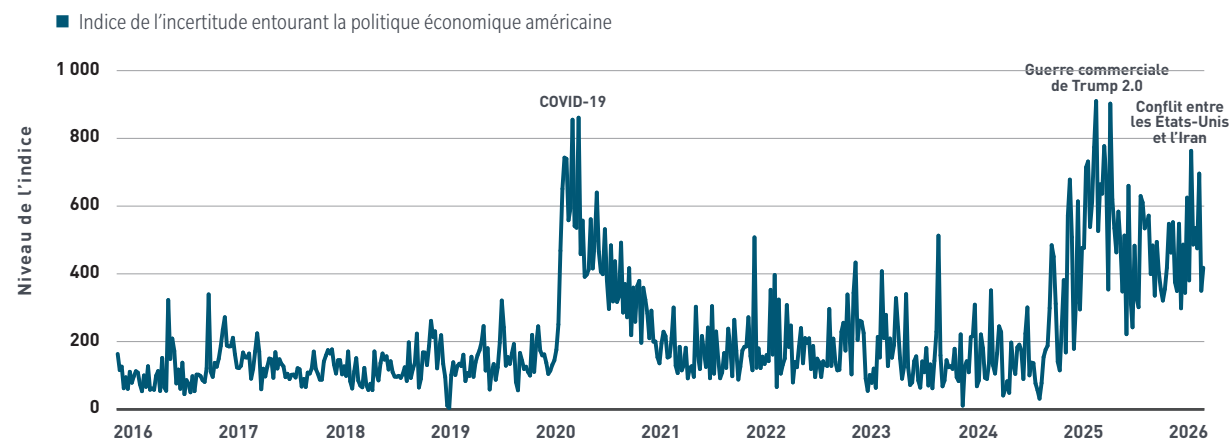
Les États-Unis ont besoin de moins d'énergie pour faire tourner l'économie



Source : U.S. Energy Information Administration, March 2026 Monthly Energy Review. Données annuelles de 1949 à 2025.

L'ANNÉE DES MESURES DE RELANCE À L'ÉCHELLE MONDIALE

Incertitude quant à la politique économique : de nouveau élevée



Source : Bloomberg. Données hebdomadaires du 31 décembre 2016 au 19 avril 2026.

L'économie américaine d'aujourd'hui est moins énergivore

- Les chocs pétroliers sont moins dévastateurs pour l'économie américaine aujourd'hui que par le passé.
- Les chocs passés, comme ceux des années 1970, sont survenus à un moment où le secteur manufacturier représentait une part beaucoup plus importante du PIB qu'aujourd'hui.
- La transition vers une économie de services a permis aux États-Unis de consommer moins d'énergie pour chaque unité du PIB.

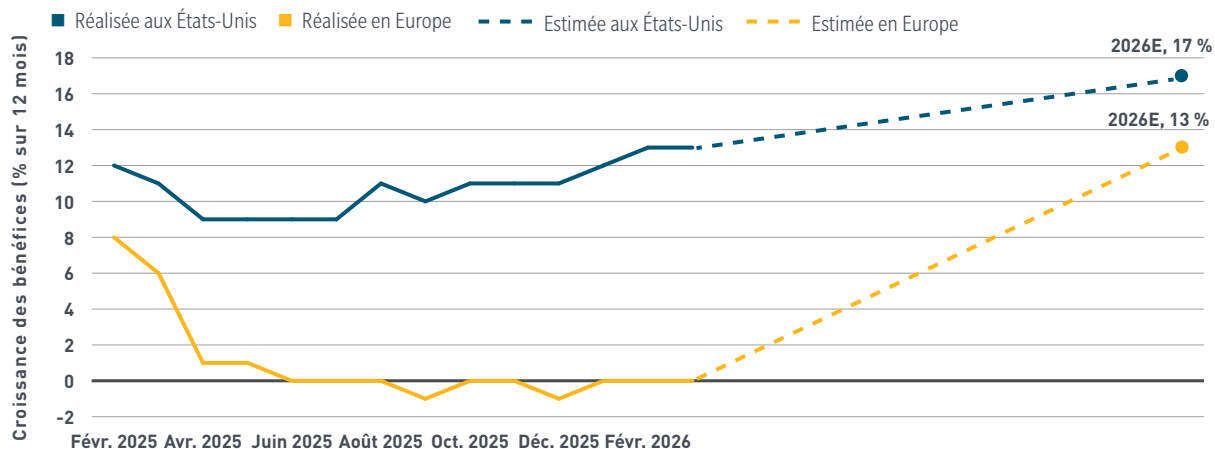
Par le passé, les actions américaines se sont redressées après des périodes de forte incertitude

- Après avoir atteint un sommet en avril 2025, l'incertitude économique a été suivie d'un rendement de près de 30 % sur un an pour l'indice S&P 500.
- L'atténuation de l'incertitude tend à entraîner un regain d'appétit pour le risque et une reprise des marchés boursiers.

Économie et marchés

PENSER À L'ÉCHELLE MONDIALE, INVESTIR À L'ÉCHELLE MONDIALE

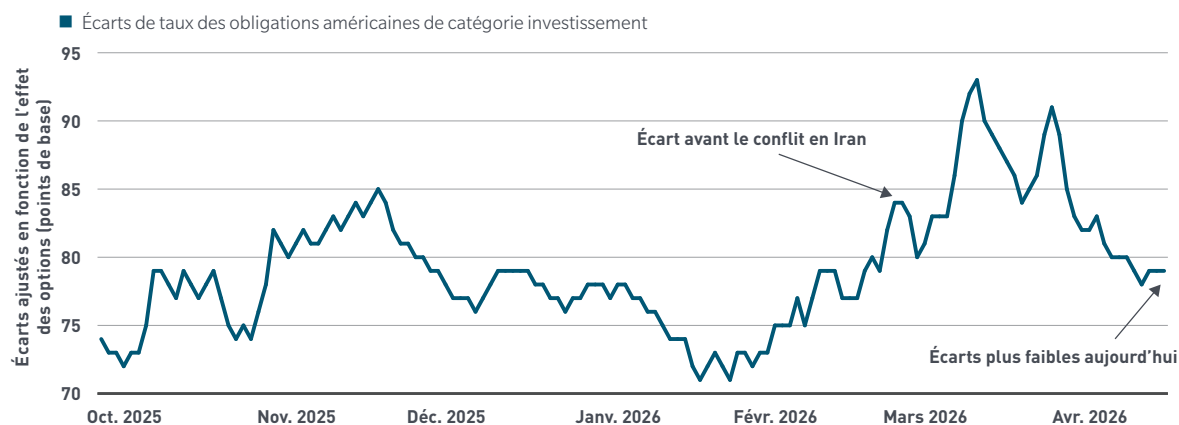
Convergence de la croissance des bénéfices : États-Unis et Europe



Source : FactSet Market Aggregates. Les lignes continues correspondent aux bénéfices de 2025 en pourcentage sur 12 mois, le BPA final de 2025 ayant été publié le 27 février 2026. Les estimations pour 2026 sont fondées sur des estimations consensuelles moyennes. Données mensuelles du 28 février 2025 au 31 mars 2026. É.-U. = S&P 500. Europe = MSCI Europe. Le BPA de chaque pays est exprimé en monnaie locale (indice S&P 500 en dollars américains et indice MSCI Europe en euros).

LES OBLIGATIONS DE SOCIÉTÉS S'EN DONNENT À CŒUR JOIE COMME EN 1996

Les écarts de taux des obligations américaines de catégorie investissement sont demeurés résilients



Source : Bloomberg. Données quotidiennes du 1^{er} octobre 2025 au 15 avril 2026. Obligations de sociétés américaines de catégorie investissement = indice Bloomberg US Corporate Bond. ÉAO = Écart ajusté en fonction des options.

La croissance des bénéfices en Europe devrait combler l'écart avec celle des États-Unis

- La croissance des bénéfices en Europe devrait s'améliorer considérablement en 2026.
- Les dépenses budgétaires en cours renforcent la visibilité de la demande et soutiennent l'activité industrielle.
- L'écart d'évaluation entre les États-Unis et l'Europe pourrait se combler.

Les écarts de taux sont plus serrés aujourd'hui qu'avant le conflit

- Les écarts de taux ont généralement fait peu de cas du risque de conflit.
- Avant le conflit, les écarts de taux des obligations américaines de catégorie investissement se situaient autour de 84 pb, se sont élargis à 93 pb au plus fort de la crise, puis se sont resserrés à moins de 80 pb aujourd'hui.
- Nous croyons que les perspectives de bénéfices favorables et les solides paramètres fondamentaux des sociétés ont compensé les préoccupations géopolitiques des marchés du crédit.

Actions

Points de vue sur les catégories d'actif

Pleins feux

◆ É.-U.

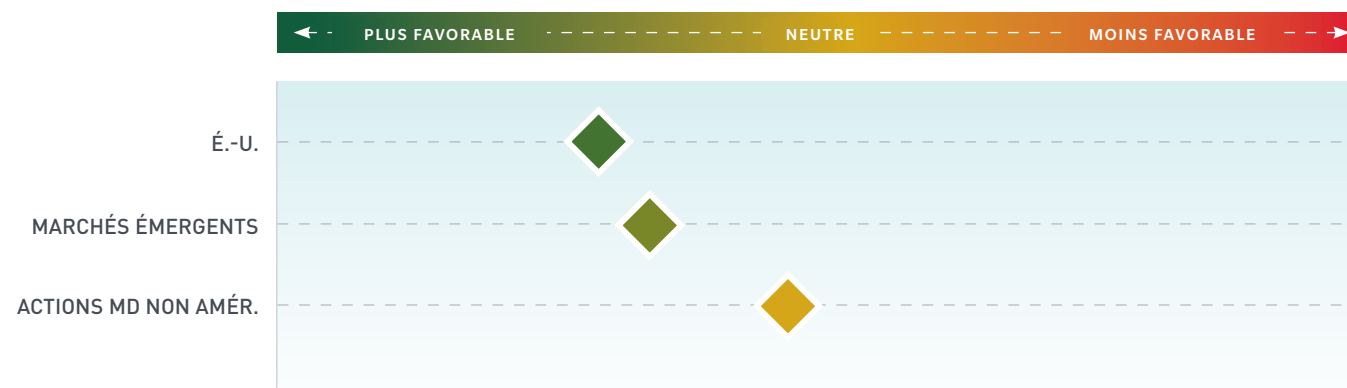
- Paramètres fondamentaux →
- Révisions des bénéfices ↑
- Contexte macroéconomique →

Les **mesures de relance budgétaire** prévues par la One Big Beautiful Bill Act et la **résilience de la consommation aux États-Unis** continue de soutenir une forte croissance des bénéfices.

La **participation au marché** s'est améliorée depuis le début de l'année, dans un contexte d'élargissement des bénéfices.

De nombreuses sociétés devraient profiter de la **construction d'infrastructures d'IA**.

La **dispersion persistante des rendements** devrait offrir un meilleur contexte pour la gestion active.



◆ Marchés émergents

Les dépenses liées à l'IA et au numérique continuent de stimuler les bénéfices des sociétés technologiques des marchés émergents, tandis que la demande de produits de base, d'électricité et d'infrastructures soutient les exportateurs.

Certains pays subissent des pressions en raison de la crise en Iran. Il est donc judicieux d'être sélectif alors que les occasions se multiplient dans tous les secteurs.

◆ Actions MD non amér.

La sensibilité de l'Europe à l'énergie et aux produits de base demeure un obstacle à court terme, mais les prévisions de bénéfices et la dispersion des actions constituent des facteurs favorables.

Le Japon continue de profiter de la vigueur de l'IA et des semi-conducteurs ainsi que de l'amélioration de la gouvernance d'entreprise.

Nous restons optimistes, mais plus favorables à l'égard des États-Unis et des marchés émergents.

Approche et méthodologie : Le Poulos du marché présente les perspectives sur un horizon de placement de 12 mois pour les principales catégories d'actif, ainsi qu'une analyse des conditions du marché. Les points de vue sont fondés sur des données quantitatives et qualitatives, notamment des données macroéconomiques, des évaluations, des paramètres fondamentaux et des variables techniques. Les opinions exprimées dans le présent document sont celles du Groupe des stratégies et analyses de MFS au sein de l'unité de distribution de MFS et peuvent différer de celles des gestionnaires de portefeuille ainsi que des analystes de recherche de MFS. Ces opinions peuvent changer sans préavis et ne doivent pas être interprétées comme des conseils de placement ou de positionnement du portefeuille, des recommandations de titres ou une indication d'intention de placement au nom de MFS. Les prévisions ne sont pas garanties.

Actions américaines

Points de vue sur les catégories d'actif

Pleins feux

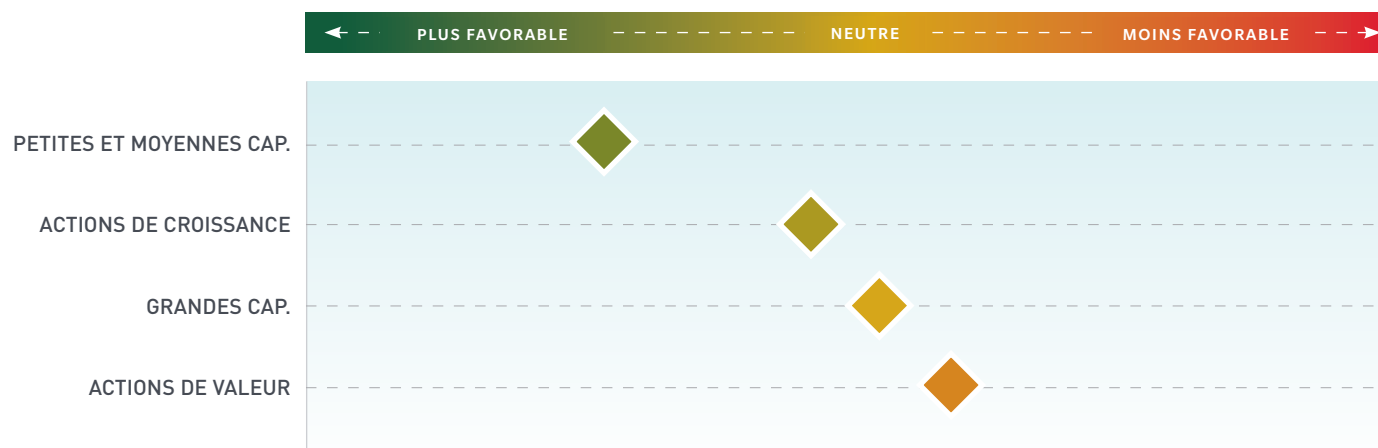
◆ Petites et moyennes cap.

Paramètres fondamentaux ↑
Révisions des bénéfices →
Contexte macroéconomique →

Les actions des sociétés à petite et à moyenne capitalisation se sont redressées depuis le début de l'année, portées par les actions à bêta élevé, ce qui a réduit l'écart d'évaluation avec les actions à grande capitalisation.

Les perspectives de bénéfices des sociétés à petite et à moyenne capitalisation se sont nettement améliorées.

Nous privilégions les actions à moyenne capitalisation par rapport aux actions à petite capitalisation, compte tenu de l'écart d'évaluation et de l'amélioration de la croissance du BPA.



◆ Croissance

Malgré un récent recul des évaluations, les attentes demeurent élevées et les actions de croissance devront produire des bénéfices.

Les perceptions du marché à l'égard des gagnants et des perdants de l'IA ont élargi l'écart de rendement entre les secteurs et au sein même de ceux-ci, en particulier dans le secteur de la technologie.

◆ Grandes cap.

L'ampleur du marché s'est rétablie au premier trimestre, près de la moitié des actions de l'indice S&P 500 ayant surpassé l'indice.

Les bénéfices sont solides, mais les évaluations et la concentration demeurent des risques.

Nous continuons de privilégier les actions à grande et à moyenne capitalisation par rapport aux actions à petite capitalisation.

◆ Valeur

L'écart d'évaluation entre les actions de valeur et de croissance s'est resserré, mais demeure important.

Les estimations de bénéfices pour 2026 ont été révisées à la hausse depuis le début de l'année, soutenues par le contexte macroéconomique et les dépenses en immobilisations liées à l'IA.

Approche et méthodologie : Le Pouls du marché présente les perspectives sur un horizon de placement de 12 mois pour les principales catégories d'actif, ainsi qu'une analyse des conditions du marché. Les points de vue sont fondés sur des données quantitatives et qualitatives, notamment des données macroéconomiques, des évaluations, des paramètres fondamentaux et des variables techniques. Les opinions exprimées dans le présent document sont celles du Groupe des stratégies et analyses de MFS au sein de l'unité de distribution de MFS et peuvent différer de celles des gestionnaires de portefeuille ainsi que des analystes de recherche de MFS. Ces opinions peuvent changer sans préavis et ne doivent pas être interprétées comme des conseils de placement ou de positionnement du portefeuille, des recommandations de titres ou une indication d'intention de placement au nom de MFS. Les prévisions ne sont pas garanties.

Titres à revenu fixe

Points de vue sur les catégories d'actif

Pleins feux

◆ Oblig. amér. cat. inv.

Paramètres fondamentaux ↑

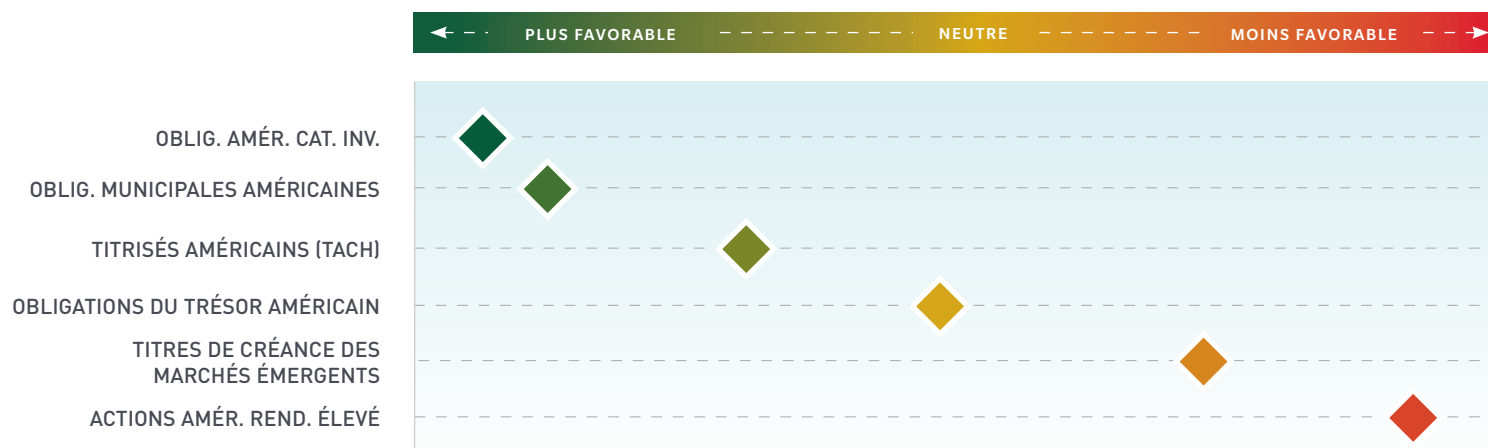
Données techniques →

Données d'évaluation ↓

Les paramètres fondamentaux des sociétés sont solides, les marges bénéficiaires demeurent élevées, et la production de flux de trésorerie disponibles a augmenté.

Au cours de la récente période de publication des résultats, le nombre d'entreprises affichant des bénéfices supérieurs aux prévisions a été quatre fois supérieur à celui des entreprises affichant des bénéfices inférieurs aux prévisions, malgré l'incertitude géopolitique.

Les écarts de taux demeurent serrés, mais soutiennent bien les obligations américaines par rapport aux catégories d'actif uniquement axées sur les taux.



◆ Oblig. municipales américaines

Les évaluations sont devenues plus intéressantes, les taux des obligations exonérés d'impôt étant repassés au-dessus de 3,6 %.

Les paramètres fondamentaux ont profité de la forte croissance des recettes fiscales des États-Unis, et des flux de capitaux robustes contribuent à absorber une vague d'émissions importantes.

◆ Titrisés américains (TACH)

Les taux hypothécaires ont augmenté, tandis que les écarts de taux demeurent historiquement serrés.

Les données techniques ont été solides, soutenues par les 200 milliards de dollars d'achats de TACH par des entités du secteur gouvernemental, dans un contexte d'émissions limitées.

À l'avenir, les données techniques pourraient s'affaiblir, alors que les évaluations sont élevées.

◆ Oblig. du Trésor américain

La hausse des taux d'intérêt induite par le conflit en Iran rend les évaluations plus intéressantes, ce qui favorise la durée et les obligations du Trésor américain.

Les données techniques demeurent raisonnables, car l'appétit des investisseurs pour les actifs libellés en dollars semble avoir rebondi.

◆ Titres de créance des marchés émergents

Bien que plusieurs pays émergents soient au cœur du conflit en Iran, les écarts sont plus serrés qu'avant le conflit.

Les écarts de taux actuels ne semblent pas rémunérer les investisseurs pour l'incertitude élevée, ce qui nous incite à la prudence à l'égard de cette catégorie d'actif.

◆ Actions amér. rend. élevé

L'incertitude géopolitique a miné la confiance, ce qui s'est récemment traduit par des flux de capitaux négatifs.

Après un élargissement initial, les écarts de taux sont aujourd'hui plus serrés qu'avant le conflit.

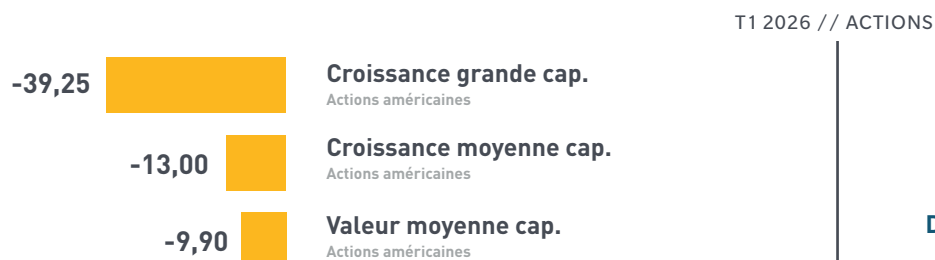
Compte tenu des évaluations élevées et de la faiblesse des données techniques, nous privilégions les obligations de catégorie investissement par rapport aux obligations à rendement élevé.

Approche et méthodologie : Le Poulos du marché présente les perspectives sur un horizon de placement de 12 mois pour les principales catégories d'actif, ainsi qu'une analyse des conditions du marché. Les points de vue sont fondés sur des données quantitatives et qualitatives, notamment des données macroéconomiques, des évaluations, des paramètres fondamentaux et des variables techniques. Les opinions exprimées dans le présent document sont celles du Groupe des stratégies et analyses de MFS au sein de l'unité de distribution de MFS et peuvent différer de celles des gestionnaires de portefeuille ainsi que des analystes de recherche de MFS. Ces opinions peuvent changer sans préavis et ne doivent pas être interprétées comme des conseils de placement ou de positionnement du portefeuille, des recommandations de titres ou une indication d'intention de placement au nom de MFS. Les prévisions ne sont pas garanties.

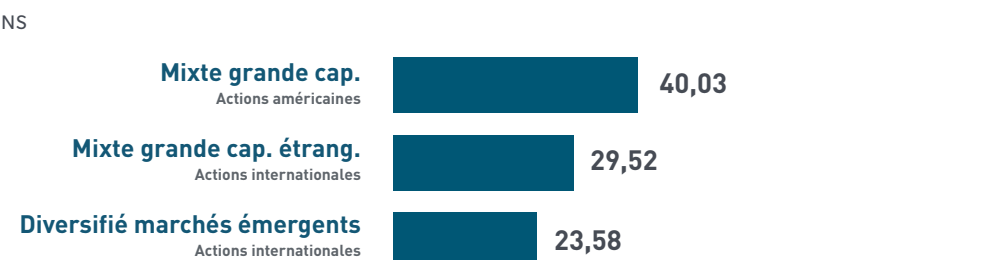
Flux sectoriels

Mouvement de capitaux par catégorie Morningstar

SORTIES DE CAPITAUX LES PLUS IMPORTANTES (MILLIARDS \$ US)



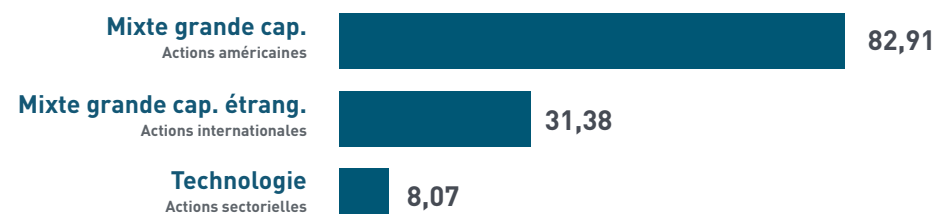
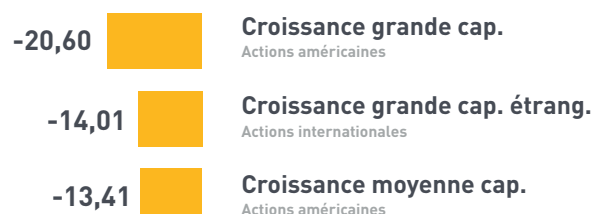
ENTRÉES DE CAPITAUX LES PLUS IMPORTANTES (MILLIARDS \$ US)



T1 2026 // TITRES À REVENU FIXE



T4 2025 // ACTIONS



T4 2025 // TITRES À REVENU FIXE



Pour obtenir de plus amples renseignements ou des analyses supplémentaires, veuillez communiquer avec votre équipe attirée de MFS ou consulter le site [mfs.com](https://www.mfs.com).

Source des données de l'indice : MSCI. MSCI ne donne aucune garantie ni ne fait aucune déclaration, explicite ou implicite, et ne peut être tenue responsable quant aux données présentées dans le présent document. Il est interdit de diffuser les données de MSCI ou de les utiliser comme base pour d'autres indices, valeurs mobilières ou produits financiers. MSCI n'a pas approuvé, revu ou produit le présent document.

Frank Russell Company (« Russell ») est la source et le titulaire des données des indices Russell contenues ou reflétées dans le présent document, ainsi que des marques de commerce, des marques de service et des droits relatifs aux indices Russell. Russell[®] est une marque de commerce de Frank Russell Company. Russell et ses concédants déclinent toute responsabilité quant aux erreurs ou omissions éventuelles dans les indices ou notations de Russell ou les données sous-jacentes. Aucune partie ne doit se fier indûment aux indices ou notations de Russell ou aux données sous-jacentes contenus dans la présente communication. Aucune autre diffusion des données de Russell n'est autorisée sans l'accord écrit de Russell. Russell n'appuie pas le contenu de la présente communication, ne l'endosse pas et n'en fait pas la promotion.

« Standard & Poor's[®] » et S&P « S&P[®] » sont des marques déposées de Standard & Poor's Financial Services LLC (« S&P ») et Dow Jones est une marque déposée de Dow Jones Trademark Holdings LLC (« Dow Jones »). Les marques déposées ont été accordées sous licence aux fins d'utilisation par S&P Dow Jones Indices LLC et ont fait l'objet d'une sous-licence à certaines fins en faveur de MFS. L'indice S&P 500[®] est un produit de S&P Dow Jones Indices LLC utilisé sous licence par MFS. S&P Dow Jones Indices LLC, Dow Jones, S&P et leurs sociétés affiliées respectives ne parrainent pas les produits de MFS, pas plus qu'elles ne les appuient, n'en vendent les parts ou n'en font la promotion. Elles ne font en outre aucune déclaration quant à l'occasion d'effectuer un placement dans ces produits. BLOOMBERG[®] est une marque de commerce et de service de Bloomberg Finance L.P. et de ses sociétés affiliées (collectivement « Bloomberg »). Bloomberg ou les concédants de licence de Bloomberg détiennent tous les droits patrimoniaux des indices Bloomberg. Bloomberg n'approuve ni n'endosse ce document, n'offre de garantie quant à l'exactitude ou l'exhaustivité des renseignements qu'il contient ou n'offre de garantie, expresse ou implicite, relativement aux résultats pouvant être obtenus par suite de leur utilisation et, dans toute la mesure où cela est permis par la loi, ne saurait être tenue responsable des préjudices ou dommages pouvant en découler. Les points de vue exprimés peuvent être modifiés sans préavis.

Ces points de vue ne doivent pas être considérés comme des conseils en placement ou en positionnement de portefeuille ni des recommandations de titres et ils n'indiquent pas une intention de négocier de la part du conseiller. Les prévisions ne sont pas garanties.

Renseignements mondiaux

Sauf indication contraire, les logos ainsi que les noms des produits et services sont des marques de commerce de MFS[®] et de ses sociétés affiliées, qui peuvent être déposées dans certains pays.

Distribué par : **États-Unis** – MFS Institutional Advisors, Inc. (« MFSI »), MFS Investment Management et MFS Fund Distributors, Inc., membre de la SIPC; **Amérique latine** – MFS International Ltd.; Canada – MFS Gestion de Placements Canada Limitée. **Note à l'intention des lecteurs du Royaume-Uni et de la Suisse** : Publié au Royaume-Uni et en Suisse par MFS International (UK) Limited (« MIL UK »), une société privée à responsabilité limitée inscrite en Angleterre et au pays de Galles sous le numéro 03062718, dont les activités de placement sont autorisées et réglementées par la UK Financial Conduct Authority. Le siège social de MIL UK, filiale indirecte de MFS[®], se trouve au One Carter Lane, Londres (EC4V 5ER); **Note à l'intention des lecteurs européens (hors Royaume-Uni et Suisse)** : Publié en Europe par MFS Investment Management (Lux) s. à r. l. (MFS Lux), une entreprise autorisée en vertu des lois du Luxembourg en tant que société de gestion pour les fonds domiciliés au Luxembourg, qui offre des produits et des services de placement aux investisseurs institutionnels. Le siège social de cette société à responsabilité limitée se situe au 4, rue Albert Borschette, Luxembourg L-1246. Tél. : 352 2826 12800. Le présent document est réservé aux investisseurs professionnels (dans la mesure où les organismes de réglementation locale le permettent). On ne doit pas s'y fier et il ne doit pas être distribué si cela contrevient à la réglementation locale; **Singapour** – MFS International Singapore Pte. Ltd. (CRN 201228809M); **Australie/Nouvelle-Zélande** – MFS International Australia Pty Ltd (« MFS Australia ») (ABN 68 607 579 537) détient le permis numéro 485343 pour la prestation de services financiers en Australie. MFS Australia est régie par l'Australian Securities and Investments Commission; **Hong Kong** – MFS International (Hong Kong) Limited (« MIL HK »), entreprise privée à responsabilité limitée inscrite auprès de la Hong Kong Securities and Futures Commission (« SFC ») et réglementée par celle-ci. MIL HK est autorisée à exercer des activités réglementées de négociation de titres et de gestion d'actifs, et peut fournir certains services de placement à des « investisseurs professionnels » au sens de la *Securities and Futures Ordinance* (« SFO »); **pour les investisseurs professionnels en Chine** – MFS Financial Management Consulting (Shanghai) Co., Ltd. 2801-12, 28th Floor, 100 Century Avenue, Shanghai World Financial Center, Shanghai Pilot Free Trade Zone, 200120, Chine, une entreprise chinoise à responsabilité limitée réglementée pour fournir des services-conseils en gestion financière; **Japon** – MFS Investment Management K.K. est inscrite à titre d'opérateur d'instruments financiers, Kanto Local Finance Bureau (FIBO) No. 312, membre de l'Investment Trust Association du Japon et de la Japan Investment Advisers Association. Comme les frais assumés par les investisseurs varient selon les circonstances (produits, services, période de placement, conditions du marché, etc.), le montant total et les méthodes de calcul ne peuvent être indiqués à l'avance. Tous les placements comportent des risques, y compris les fluctuations de marché, et les investisseurs peuvent perdre le capital investi. Avant de faire des placements, les investisseurs devraient obtenir et lire attentivement le prospectus et les documents indiqués dans l'article 37-3 de la *Financial Instruments and Exchange Act*. **Pour les lecteurs en Arabie Saoudite, au Koweït, à Oman et aux Émirats arabes unis (à l'exclusion du centre financier international de Dubaï et du centre financier international d'Abou Dhabi). Au Qatar, réservé aux investisseurs avertis et aux particuliers fortunés. À Bahreïn, pour les investisseurs institutionnels seulement** : Les renseignements contenus dans le présent document sont strictement destinés aux investisseurs professionnels. Les renseignements contenus dans le présent document ne constituent pas et ne doivent pas être interprétés comme une offre, une invitation ou une proposition de faire une offre ou une recommandation de demander un produit, un service ou une stratégie de nature financière, ou un avis ou des conseils à cet égard. Même si nous avons pris grand soin de nous assurer que les renseignements contenus dans le présent document sont exacts, aucune responsabilité ne peut être assumée à l'égard de toute erreur ou omission ou de toute mesure prise sur la foi de ces renseignements. Vous ne pouvez reproduire, diffuser et utiliser le présent document (ou une partie de celui-ci) qu'avec le consentement de MFS International U.K. Ltd (« MIL UK »). Les renseignements contenus dans le présent document ne servent qu'à des fins d'information. Ils ne sont pas destinés au public et ne doivent pas être diffusés au public ni utilisés par celui-ci. Les renseignements contenus dans le présent document peuvent contenir des énoncés qui ne sont pas de nature purement historique, mais qui sont des énoncés prospectifs. Ceux-ci comprennent, entre autres, des projections, des prévisions ou des estimations de revenu. Ces énoncés prospectifs sont fondés sur des hypothèses, dont certaines sont décrites dans d'autres documents pertinents. Si vous ne comprenez pas le contenu du présent document, vous devriez consulter un conseiller financier autorisé. Veuillez noter que tous les documents envoyés par l'émetteur (MIL UK) ont été envoyés par voie électronique à partir de l'étranger. **Afrique du Sud** – Le présent document et les renseignements qu'il contient ne constituent pas une offre publique de titres en Afrique du Sud et, par conséquent, ne doivent pas être interprétés comme tels. Ce document ne doit pas être largement diffusé au public en Afrique du Sud. Le présent document n'a pas été approuvé par la Financial Sector Conduct Authority et ni MFS International (U.K.) Limited ni ses fonds ne sont enregistrés à des fins de vente au public en Afrique du Sud.