

Classe d'actifs	Allocation (%)	Tendance 2028	Confiance (1-10)	Commentaires (3 lignes)	Sources (≥10)
Cash / Liquidité	3	→	5	<p>Les scénarios 2026 anticipent des taux courts encore positifs mais en baisse graduelle.</p> <p>La liquidité reste un outil de gestion du risque et de saisie d'opportunités.</p> <p>Le coût d'opportunité augmente si les actifs risqués performance, d'où un calibrage fin.</p>	J.P. Morgan, PIMCO, BlackRock, Goldman Sachs, Morgan Stanley, UBS, BNY Mellon, Amundi, Schroders, Pictet
Actions US	28	↗	7	<p>Les bénéfices sont attendus en hausse modérée, avec un marché tiré davantage par les résultats que par les multiples.</p> <p>Les valorisations élevées accroissent la sensibilité aux surprises de taux réels et aux révisions de bénéfices.</p> <p>L'accent est mis sur la qualité, la génération de cash-flows et la diversification sectorielle.</p>	J.P. Morgan, Goldman Sachs, Morgan Stanley, BlackRock, Amundi, UBS, Pictet, Schroders, BNP AM, Société Générale, BNY Mellon, Generali Investments
Actions Europe	18	↗	6	<p>Les perspectives reposent sur un rattrapage possible si l'activité et les conditions monétaires s'améliorent.</p> <p>Les valorisations plus basses offrent un levier, mais l'exposition au cycle industriel demeure clé.</p> <p>La sélectivité privilégie bilans solides, visibilité des marges et diversification des moteurs de revenus.</p>	J.P. Morgan, BNP AM, Amundi, Société Générale, Schroders, Pictet, BlackRock, UBS, Carmignac, Generali Investments, BNY Mellon
Actions Asie	10	↗	6	<p>Les analyses décrivent une région contrastée, avec des trajectoires nationales et sectorielles très différentes.</p> <p>La sensibilité au commerce mondial, au dollar et aux politiques domestiques reste élevée.</p> <p>Une approche diversifiée par pays et orientée qualité est privilégiée.</p>	J.P. Morgan, BlackRock, Pictet, UBS, Schroders, BNY Mellon, Amundi, Goldman Sachs, Morgan Stanley, Generali Investments
Actions Monde (internationales)	12	→	7	<p>L'exposition mondiale est souvent retenue pour capturer la dispersion et réduire le risque spécifique.</p> <p>La performance dépend de la rotation régionale et sectorielle dans un régime de croissance modérée.</p> <p>La gestion du risque de change et le rééquilibrage tactique renforcent la robustesse du portefeuille.</p>	J.P. Morgan, BlackRock, Amundi, UBS, Pictet, Schroders, BNY Mellon, Goldman Sachs, Morgan Stanley, Generali Investments
Actions émergentes	7	↗	5	<p>Le potentiel de rattrapage est conditionné à une liquidité globale favorable et à un dollar moins contraignant.</p> <p>La dispersion entre pays reste élevée, avec des risques politiques et monétaires plus marqués.</p> <p>L'allocation est généralement progressive, diversifiée et centrée sur les fondamentaux en amélioration.</p>	J.P. Morgan, Pictet, BlackRock, UBS, BNY Mellon, Amundi, Schroders, Goldman Sachs, Morgan Stanley, Generali Investments

Obligations d'État Euro	4	→	5	<p>Le portage est redevenu attractif, mais le rendement total dépend du rythme de baisse des taux.</p> <p>Une désinflation graduelle limite l'ampleur des gains en capital si la trajectoire des taux est lente.</p> <p>La gestion active de la duration et la préférence pour des maturités intermédiaires sont fréquentes. J.P. Morgan, BNP AM, Amundi, Société Générale, PIMCO, BlackRock, Schroders, Pictet, BNY Mellon, Generali Investments</p>
Obligations d'État US	3	→	5	<p>Les obligations américaines conservent un rôle de stabilisation en cas de stress, avec portage positif.</p> <p>La performance reste sensible aux surprises inflationnistes et à l'évolution des taux réels.</p> <p>Le risque de change doit être piloté, selon l'exposition globale du portefeuille.</p> <p>J.P. Morgan, PIMCO, BlackRock, Goldman Sachs, Morgan Stanley, UBS, BNY Mellon, Amundi, Schroders, Pictet</p>
Obligations corporate internationales (dette privée)	6	→	6	<p>Le rendement attendu provient surtout du portage, dans un contexte de spreads jugés plutôt serrés.</p> <p>Les outlooks insistent sur la qualité de crédit, le refinancement et la sélectivité sectorielle.</p> <p>La diversification des émetteurs et la gestion de liquidité sont centrales.</p> <p>J.P. Morgan, PIMCO, BlackRock, BNY Mellon, Amundi, Schroders, Goldman Sachs, UBS, Generali Investments, Pictet</p>
Obligations High Yield	2	→	4	<p>Le couple rendement/risque est décrit comme plus fragile, avec une asymétrie défavorable en cas de choc macro.</p> <p>Le segment est sensible au durcissement financier et à une remontée des défauts.</p> <p>Les allocations sont souvent limitées, avec sélection stricte et préférence pour les signatures les plus solides.</p> <p>J.P. Morgan, PIMCO, BlackRock, BNY Mellon, Goldman Sachs, UBS, Amundi, Schroders, Generali Investments, Pictet</p>
Or	3	→	4	<p>L'or est principalement traité comme un outil de diversification face aux risques géopolitiques et de stress.</p> <p>Sa trajectoire dépend largement des taux réels et du dollar, avec une performance non linéaire.</p> <p>Le positionnement est généralement tactique et de taille modérée.</p> <p>J.P. Morgan, BlackRock, Pictet, UBS, BNY Mellon, Goldman Sachs, Amundi, Schroders, Generali Investments, Morgan Stanley</p>
Immobilier (coté ou non)	4	→	5	<p>Les perspectives s'améliorent si les taux longs se stabilisent, mais la reprise est jugée inégale selon les segments.</p> <p>Les écarts de valorisation et le coût du financement restent des variables déterminantes.</p> <p>Les recommandations privilient la qualité des actifs, la visibilité des flux et la solidité des bilans.</p> <p>J.P. Morgan, BlackRock, Amundi, BNY Mellon, UBS, Pictet, Schroders, Generali Investments, Goldman Sachs, BNP AM</p>

EUR/USD (tendance)	→	4	<p>Les scénarios mettent en avant des différentiels de croissance et de taux comme moteurs principaux.</p> <p>La volatilité est attendue autour des décisions monétaires et des surprises macroéconomiques.</p> <p>La priorité est donnée à la gestion du risque plutôt qu'à un pari directionnel systématique.</p>	J.P. Morgan, Goldman Sachs, Morgan Stanley, UBS, BNY Mellon, BlackRock, Amundi, Société Générale, BNP AM, Pictet
--------------------	---	---	---	--