

Classe d'actifs	Allocation (%)	Tendance 2026	Confiance (1-10)	Commentaires (3 lignes)	Sources (≥10)
Cash / Liquidité	7	→	5	Les scénarios 2026 anticipent des taux courts encore positifs mais en baisse graduelle. La liquidité reste un outil de gestion du risque et de saisie d'opportunités. Le coût d'opportunité augmente si les actifs risqués performant, d'où un calibrage fin.	J.P. Morgan, PIMCO, BlackRock, Goldman Sachs, Morgan Stanley, UBS, BNY Mellon, Amundi, Schroders, Pictet
Actions US	18	↗	7	Les bénéfices sont attendus en hausse modérée, avec un marché tiré davantage par les résultats que par les multiples. Les valorisations élevées accroissent la sensibilité aux surprises de taux réels et aux révisions de bénéfices. L'accent est mis sur la qualité, la génération de cash-flows et la diversification sectorielle.	J.P. Morgan, Goldman Sachs, Morgan Stanley, BlackRock, Amundi, UBS, Pictet, Schroders, BNP AM, Société Générale, BNY Mellon, Generali Investments
Actions Europe	12	↗	6	Les perspectives reposent sur un rattrapage possible si l'activité et les conditions monétaires s'améliorent. Les valorisations plus basses offrent un levier, mais l'exposition au cycle industriel demeure clé. La sélectivité privilégie bilans solides, visibilité des marges et diversification des moteurs de revenus.	J.P. Morgan, BNP AM, Amundi, Société Générale, Schroders, Pictet, BlackRock, UBS, Carmignac, Generali Investments, BNY Mellon
Actions Asie	7	→	6	Les analyses décrivent une région contrastée, avec des trajectoires nationales et sectorielles très différentes. La sensibilité au commerce mondial, au dollar et aux politiques domestiques reste élevée. Une approche diversifiée par pays et orientée qualité est privilégiée.	J.P. Morgan, BlackRock, Pictet, UBS, Schroders, BNY Mellon, Amundi, Goldman Sachs, Morgan Stanley, Generali Investments
Actions Monde (internationales)	8	→	7	L'exposition mondiale est souvent retenue pour capter la dispersion et réduire le risque spécifique. La performance dépend de la rotation régionale et sectorielle dans un régime de croissance modérée. La gestion du risque de change et le rééquilibrage tactique renforcent la robustesse du portefeuille.	J.P. Morgan, BlackRock, Amundi, UBS, Pictet, Schroders, BNY Mellon, Goldman Sachs, Morgan Stanley, Generali Investments
Actions émergentes	5	→	5	Le potentiel de rattrapage est conditionné à une liquidité globale favorable et à un dollar moins contraignant. La dispersion entre pays reste élevée, avec des risques politiques et monétaires plus marqués. L'allocation est généralement progressive, diversifiée et centrée sur les fondamentaux en amélioration.	J.P. Morgan, Pictet, BlackRock, UBS, BNY Mellon, Amundi, Schroders, Goldman Sachs, Morgan Stanley, Generali Investments

Obligations d'État Euro	10	→	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.</p>	J.P. Morgan, BNP AM, Amundi, Société Générale, PIMCO, BlackRock, Schroders, Pictet, BNY Mellon, Generali Investments
Obligations d'État US	8	→	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>	J.P. Morgan, PIMCO, BlackRock, Goldman Sachs, Morgan Stanley, UBS, BNY Mellon, Amundi, Schroders, Pictet
Obligations corporate internationales (dette privée)	12	→	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>	J.P. Morgan, PIMCO, BlackRock, BNY Mellon, Amundi, Schroders, Goldman Sachs, UBS, Generali Investments, Pictet
Obligations High Yield	5	→	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>	J.P. Morgan, PIMCO, BlackRock, BNY Mellon, Goldman Sachs, UBS, Amundi, Schroders, Generali Investments, Pictet
Or	4	→	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>	J.P. Morgan, BlackRock, Pictet, UBS, BNY Mellon, Goldman Sachs, Amundi, Schroders, Generali Investments, Morgan Stanley
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 privilégient la qualité des actifs, la visibilité des flux et la solidité des bilans.</p>	J.P. Morgan, BlackRock, Amundi, BNY Mellon, UBS, Pictet, Schroders, Generali Investments, Goldman Sachs, BNP AM
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