



	--	-	=	+	++
ACTIONS				■	
Europe				■	
Grande-Bretagne				■	
US				■	
Japon		■			
Asie (ex-Japon)				■	
Amérique Latine				■	
	--	-	=	+	++
OBLIGATIONS SOUVERAINES (TL)				■	
Europe Core			■		
Europe Périphériques				■	
US				■	
Émergents				■	
	--	-	=	+	++
CRÉDIT				■	
Europe Investment Grade			■		
Europe High Yield				■	
US Investment Grade				■	
US High Yield				■	
Émergents				■	
	--	-	=	+	++
CONVERTIBLES		■			
Europe		■			
US		■			
Monde		■			
	--	-	=	+	++
MATIÈRES PREMIÈRES			■		
Or				■	
Métaux				■	
Pétrole			■		
	--	-	=	+	++
MONÉTAIRE				■	
Europe				■	
US				■	



Atouts

- L'inflation mondiale demeure globalement stable, autour de 3%, avec une légère désinflation attendue en 2026. Dans la zone euro, la BCE poursuit la réduction de ses taux directeurs, rendue possible par un retour de l'inflation vers 2%.
- L'indice PMI composite mondial a légèrement reculé en décembre (-0,7 point à 52), mais il reste à un niveau relativement solide. Dans l'ensemble, les données confirment une stabilisation de la croissance mondiale autour de 3%, un rythme proche de la moyenne des vingt dernières années (3,1%).
- Parallèlement, les investissements publics et privés dans l'intelligence artificielle s'accroissent.
- En Allemagne, un vaste plan d'investissement a été lancé en 2025, axé sur la modernisation des infrastructures et le renforcement des capacités de défense.

Risques

- Les tensions géopolitiques demeurent fortes, entre la guerre en Ukraine, le conflit au Proche-Orient, l'intervention militaire américaine au Venezuela et en Iran et la montée des frictions commerciales entre les États-Unis et la Chine.
- Le rythme des embauches reste faible à l'échelle mondiale, dans un contexte d'incertitude persistante liée aux droits de douane américains et à la hausse durable des coûts de production.
- Plusieurs grandes économies développées, dont la France, les États-Unis et le Royaume-Uni, connaissent des tensions budgétaires grandissantes sur fond d'endettement public élevé et de déficits qui continuent de se creuser.
- L'économie chinoise fait face à un ralentissement prolongé, alimentant un risque de déflation.
- Aux États-Unis, l'inflation demeure élevée, compliquant la trajectoire de normalisation monétaire de la Réserve fédérale, contrainte de composer avec une inflation supérieure à 2% et un marché de l'emploi toujours tendu.