

 **24 MINUTES**

pour booster votre
expertise

H24
CAMPUS

Allocations d'actifs : perspectives 2026

avec la participation de Pierre BERMOND
(EOS Allocations)

H24 Campus décline toute responsabilité quant aux conséquences directes ou indirectes liées à l'utilisation des informations partagées.



Allocation d'actifs : Perspectives 2026

Après une année 2025 particulièrement dense et contrastée, les repères ont été mis à rude épreuve. Entre une situation géopolitique complexe, les premières mesures de Donald Trump, le renouveau du Japon et un marché des taux plus volatile que prévu, une question centrale s'impose : comment aborder 2026 avec méthode et discernement ?



Notre notation : 6/10 entre risk on et risk off. L'année devrait être plutôt positive avec une forte dichotomie entre zones géographiques, mais accompagnée de volatilité significative.

Allocation d'actifs : Perspectives 2026

Environnement macroéconomique et inflation

Europe : dynamisme retrouvé

Les indicateurs avancés sont positifs. Le plan de relance allemand apporte un soutien bienvenu.

Inflation revenue à l'objectif de 2% de la BCE.

États-Unis : croissance sous tension

La confiance du consommateur baisse face à la vie chère. Reprise en K entre hauts et bas revenus. L'inflation reste l'épée de Damocles sur 2026 (2,5-2,6%).

Chine : stabilisation progressive

La croissance est bien orientée et le consommateur chinois retrouve confiance.

L'immobilier se stabilise dans la baisse.

Allocation d'actifs : Perspectives 2026

Valorisations et taux : un contexte tendu

Le risque sur les taux est clairement haussier, particulièrement aux États-Unis où la croissance robuste et les pressions inflationnistes ne justifient pas de baisses significatives. En Europe, la situation diffère avec une inflation maîtrisée à 2%.

États-Unis	Europe	Spread de Crédit
Dans le 5% le plus cher de l'histoire sur 25 ans	Dans le 25% le plus cher de l'histoire	Au plus bas historique depuis 15 ans

Verdict : actions et obligations sont chères. Exceptions : petites capitalisations et marchés émergents restent relativement attractifs.

Allocation d'actifs : Perspectives 2026

Stratégie d'allocation recommandée

Positionnement Géographique

Privilégier le reste du monde versus US : Europe et marchés émergents. Ne pas exclure les US mais réduire la surpondération.

Classes d'Actifs Incontournables

Marchés émergents (valorisations attractives, croissance solide en Chine) et petites capitalisations mondiales (Europe, US, Japon).

Style d'Investissement

Value en Europe (bancaire, utilities, télécoms). Qualité sur actions internationales : sociétés avec visibilité et bilans solides.

Allocation d'actifs : Perspectives 2026

Risques à surveiller en 2026

Marché Japonais

Attention au marché de la dette japonaise et au Yen. Les taux japonais sont passés de 0% à 3,5% en 5 ans sur le 30 ans - impact considérable avec un ratio dette/PIB entre 250-300%.

Bataille Fed vs Trump

Le conflit potentiel entre Trump et Powell sur l'indépendance de la Fed représente un risque systémique. La crédibilité du dollar comme monnaie de réserve mondiale pourrait être affectée.

Inflation Américaine

Surveiller attentivement si l'inflation repart aux États-Unis. Les pressions tarifaires et les hausses de prix anticipées constituent une menace réelle.


Dette Américaine

Déficit budgétaire prévu entre 7-8% sur trois ans. Si les taux 10 ans passaient de 4,20% à 5-6%, la situation deviendrait insoutenable - cercle vicieux de la boule de neige.

MERCI

POUR NOUS CONTACTER

 05 32 74 83 00

 CONTACT@H24CAMPUS.COM

H24 CAMPUS