



La croissance mondiale résiste, soutenue par des bénéfices d'entreprises encore solides et les investissements liés à l'intelligence artificielle. Toutefois, la hausse des rendements obligataires, les risques d'inflation persistante et les incertitudes géopolitiques rendent l'environnement moins favorable à la prise de risque à court terme.

Nous privilégions une allocation plus équilibrée et sélective, tout en restant constructifs à moyen terme.

L'avis de Sinfoni

Nous privilégions le Japon et les marchés émergents, en particulier la Corée du Sud et Taïwan, tout en restant sélectifs sur les valorisations.	Nous revenons à une position neutre sur les actions américaines et européennes.	Nous conservons les stratégies de crédit flexible et de performance absolue en privilégiant les dettes souveraines et émergentes.	Nous surveillons l'inflation, les décisions des banques centrales, les rendements obligataires et les risques géopolitiques.
--	--	--	---

Actions

=	Etats-Unis	Les investissements liés à l'IA et la résilience des bénéfices soutiennent les marchés américains, mais les valorisations élevées et la concentration sur les grandes valeurs technologiques appellent à la sélectivité.
=	Zone Euro	Nous réduisons notre biais positif sur l'Europe : le ralentissement de la dynamique bénéficiaire, la faiblesse de la demande extérieure et la sensibilité aux coûts énergétiques pèsent sur les perspectives.
+	Autres	Nous privilégions le Japon et les marchés émergents, notamment la Corée du Sud et Taïwan, portés par une dynamique bénéficiaire plus robuste et les investissements liés à l'IA.

Taux

=	Crédit IG	Les fondamentaux des entreprises restent solides, mais les spreads Investment Grade sont très serrés et rémunèrent insuffisamment le risque. Nous maintenons une approche sélective.
=	Crédit HY	Le High Yield offre encore un portage intéressant, mais le resserrement des spreads limite le potentiel de hausse. Nous privilégions la qualité des émetteurs et une approche sélective.
+	Souverain	La hausse des rendements réels améliore les points d'entrée, mais l'inflation persistante et le risque de nouvelles hausses de taux limitent l'intérêt d'une exposition longue. Prudence sur la durée.
=	Cash	Dans un contexte de taux élevés et incertains, les liquidités conservent leur intérêt et permettent de garder de la flexibilité pour saisir les opportunités.

Diversification

=	Or	L'or demeure une source de diversification pertinente, soutenue par les achats des banques centrales, les incertitudes géopolitiques et les préoccupations budgétaires.
+	Blockchain	Nous identifions des opportunités de diversification de long terme dans les infrastructures, l'électrification, les infrastructures numériques et la sécurité énergétique.
+	Actifs en euro	Les solutions à capital garanti peuvent retrouver de l'intérêt avec des taux élevés, sous réserve d'examiner attentivement les conditions et le risque de crédit de l'émetteur.

Ce document est fourni à titre d'information uniquement. Il ne constitue en aucun cas une offre, une recommandation personnalisée, une sollicitation ou un conseil en investissement en vue de l'achat ou de la vente d'instruments financiers. Les investissements présentent un risque de perte en capital et les performances passées ne préjugent pas des performances futures.
SINFONI • 18 boulevard Montmartre • 75009 PARIS • Tél : 01 42 68 86 00 • contact@sinfoni.net