



La croissance reste solide dans les principales économies, soutenue par la résilience des bénéfices des entreprises, les mesures de relance budgétaire et la poursuite des investissements liés au déploiement de l'intelligence artificielle.

Si le choc énergétique s'atténue progressivement, dans un contexte de détente encore incertain au Moyen-Orient, la fragmentation géopolitique et l'imprévisibilité des politiques continuent à peser sur les perspectives macroéconomiques.

L'avis de Sinfoni

Nous surpondérons	Nous privilégions	Nous conservons	Nous surveillons
les actions sur la solidité des fondamentaux à moyen terme.	les marchés émergents aux marchés développés portés par des valorisations attractives et des moteurs de croissance.	les stratégies « crédit flexible » et « performance absolue Taux souverains et émergents ».	les risques géopolitiques et des orientations des politiques publiques.

Actions

- =

Etats-Unis

Les dépenses d'investissement liées à l'IA continuent de soutenir la croissance et les résultats des grandes capitalisations technologiques, mais la concentration du marché et les valorisations élevées incitent à la prudence, dans un contexte de stagflation naissante.
- =

Zone Euro

Les valorisations des actions européennes restent attractives comparées à celles des autres marchés, nous gardons donc une légère surpondération aux valeurs de la zone, avec une préférence pour les Small et Mid Caps européennes.
- +

Emergents

Les marchés émergents, tirés par l'Asie technologique (Corée du Sud, Taïwan) qui capte une part croissante des investissements liés à l'IA, affichent une nette surperformance. La Chine montre des signes de stabilisation tandis que l'Inde bénéficie d'une demande résiliente.

Taux

- =

Crédit IG

Les spreads Investment Grade évoluent près de leurs plus bas historiques, cependant le portage combine fondamentaux solides, rendement correct et profil de risque défensif.
- =

Crédit HY

Les spreads restent historiquement serrés, malgré l'écartement enregistré lors du choc. Ce niveau ne rémunère plus pleinement le risque de ralentissement économique et de resserrement monétaire additionnel.
- +

Souverain

Le retour de l'inflation contraint les banques centrales à un resserrement alors même que les besoins de financement des Etats restent massifs. La prudence reste de mise sur la durée.
- =

Cash

Dans un contexte de taux directeurs orientés à la hausse, le cash conserve un rendement attractif à volatilité quasi nulle.

Diversification

- +

Or

L'or a corrigé d'environ 14% sur le trimestre, pénalisé par le raffermissement du dollar. L'occasion d'augmenter notre pondération aux valeurs aurifères.
- =

Blockchain

La normalisation progressive du trafic dans le détroit d'Ormuz réduit l'urgence des solutions de paiement alternatives évoquées au plus fort de la crise.
- +

Actifs en euro

Solutions d'investissement à capital garanti toujours intéressantes dans un contexte de remontée des taux, notamment grâce aux offres de bonus sur la participation bénéficiaire.

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