

Les gestions misent encore et toujours sur les actions pour 2026



Gestion d'actifs

Le Panel Allocation de L'Agefi consacre plus de la moitié de son portefeuille aux actions pour le septième mois consécutif. La poche de cash reste au plus bas à 1%.

Les actifs risqués ont toujours la cote! Pour débiter l'année 2026, le Panel Allocation conserve un portefeuille offensif, dont plus de la moitié est consacré aux actions pour le septième mois consécutif. Une aussi longue période n'avait pas été enregistrée depuis le premier semestre 2021. Les 22 membres du Panel Allocation ayant répondu à L'Agefi entre les 11 et 24 décembre 2025 ont majoritairement conservé leur allocation du mois précédent.

Si la part consacrée aux actions recule légèrement d'un point à 51%, les panélistes ont été plus nombreux à se renforcer – comme Oddo BHF AM (+4 points à 52%), BNP PAM (+ 3 points à 56%) et LBP AM (+3 points à 55%) – qu'à s'alléger, dont Fidelity (-15 points à 38%), Montpensier Arbevel (-6 points à 45%) et Swiss Life AM (-3 points à 33%). D'ailleurs, les trois quarts des gérants surpondèrent les actions dans leur portefeuille par rapport à leur propre benchmark. Dans la perspective d'inévitables fluctuations sur les actifs risqués, « la clé pour générer de la performance sur la durée demeure : rester investi et maintenir une diversification solide », relevait Neuberger Berman fin décembre.

BNP Paribas Banque privée recommandait récemment de privilégier les actions de petites et moyennes capitalisations en Europe et sur les marchés émergents, mais aussi les actions « dont le modèle économique est exposé à l'inflation dans les secteurs monopolistiques et oligopolistiques, capables de répercuter la hausse des prix ». Pour AllianzGI, l'Europe est privilégiée par rapport aux Etats-Unis en raison de risques de concentration plus faibles et de valorisations plus attractives. La société de gestion mise aussi sur les actions indiennes et chinoises.

Le poids de l'obligataire reste stable

La part consacrée à l'obligataire se maintient à 43%, restant dans un couloir étroit de 42% à 44% depuis plus d'un an. Les deux tiers des panélistes sous-pondèrent toujours cette classe d'actifs par rapport à leur benchmark. D'ailleurs, ils ont été plus nombreux à réduire leur exposition (8 gestions) qu'à la renforcer (5 gestions). En particulier LBP AM (-8 points à 40%) et Oddo BHF AM (-4 points à 48%) du côté des baissiers, et Fidelity (+7 points à 68%), Sienna IM (+3 points à 48%) et Swiss Life AM (+3 points à 65%) du côté des haussiers.

Les marchés obligataires souverains et d'entreprises « n'offrent guère d'opportunités évidentes » relevait en décembre BNP Paribas Banque privée, recommandant de miser en 2026 sur les obligations des marchés émergents en devise locale, sur les obligations du secteur financier en euros et sur les obligations hybrides d'entreprises.

La poche de cash demeure, pour le troisième mois consécutif, sur son plus bas historique de 1%. Cependant, les gestions étaient deux fois plus nombreuses à la renforcer qu'à la réduire. Notamment LBP AM (+5 points à 5%).

Du côté des actifs alternatifs, les mouvements étaient peu nombreux, mais le renforcement de 7 points de Montpensier Arbevel à 10%, a permis à cette classe d'actifs de peser de nouveau 5% (+1 point), comme en octobre dernier.

Panel allocation de janvier 2026

Allocation des différentes classes d'actifs avec leur pondération vis-à-vis du benchmark

	Actions	Pondération	Obligations	Pondération	Cash	Pondération
ABN Amro Invest Solutions	70%	+	30%	-	0%	=
Allianz Global Investors	60%	+	40%	=	0%	-
Amplegest	51%	+	44%	++	5%	+
Amundi	56%		34%		3%	
BNPP AM	56%	++	43%	--	0%	=
CMAM	51%	+	45%	-	0%	=
CPR AM	50%		40%		5%	
Fidelity International*	38%	+	68%	-	-15%	--
Generali Investments	34%	+	62%	-	0%	=
Goldman Sachs AM						
Groupama AM	53%	+	47%	-	0%	=
HSBC AM	53%	+	36%	=	2%	-
LBP AM	55%	+	40%	-	5%	+
Lazard Frères Gestion	50%	=	30%	+	10%	+
Mirabaud Asset Management	50%	=	24%	-	6%	+
Montpensier Arbevel	45%	-	43%	+	2%	=
ODDO BHF AM	52%	-	48%	+	0%	=
OFI Invest Asset Management						
Robeco	53%	+	45%	-	1%	+
Russell Investments France	53%	+	45%	-	1%	+
Schroders	51%	+	33%	-	2%	
Sienna IM	52%	+	48%	-	0%	=
State Street IM	65%	-	25%	+	1%	=
Swiss Life AM	33%	+	65%	-	0%	=
Union Bancaire Privée						
Prévision moyenne JANVIER 2026	51%	+	43%	-	1%	=
Prévision moyenne DECEMBRE 2025	52%	+	43%	-	1%	=

Gérants interrogés entre 11/12/25 et le 24/12/25. *Le cash en négatif correspond aux positions détenues sur les produits dérivés (futures)

Tableau: L'Agefi • Source: Sociétés - panels de L'Agefi • Créé avec [Datawrapper](#)

