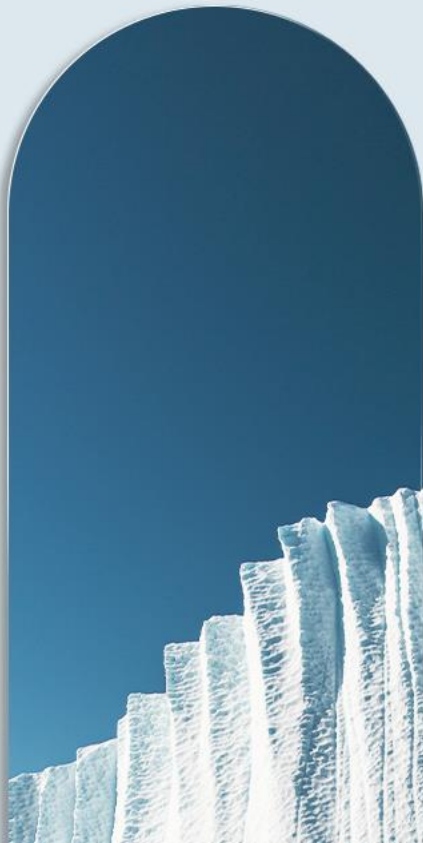


Le Macroscopie. *Investir parmi les géants.*



Décembre 2025

Agenda

1

**Escalade au S1 et
Désescalade au S2 2025.**

2

« G2 » – La Tech-tonique États-Unis / Chine.

3

**Incertitudes géopolitiques
mais une meilleure visibilité
économique.**

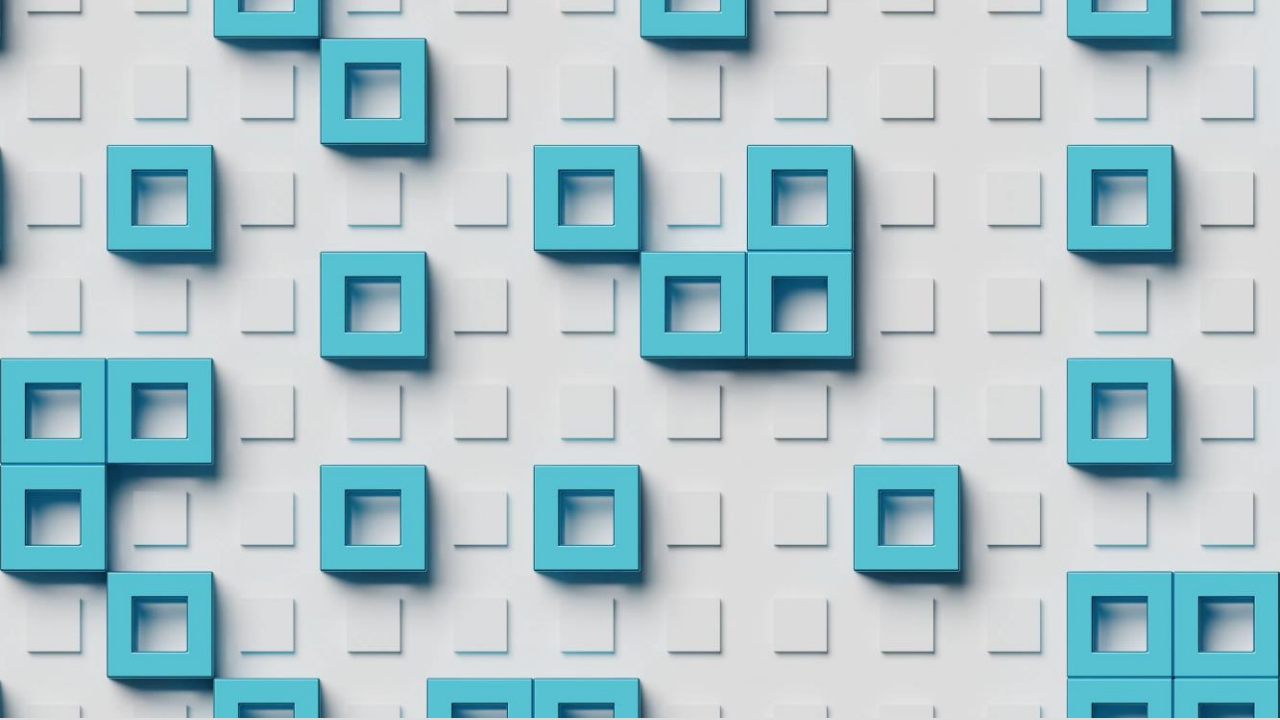
4

**Opportunités
d'investissement.**

5

Conclusion.





1 Escalade au S1 et Désescalade au S2 2025.



Une année après l'élection

L'incertitude n'a pas entamé la performance des marchés

Indicateurs macro

	Nov. 2025	Nov. 2024
IPC, en glissement annuel %	3,0	2,4
Breakeven à 5 ans, %	2,32	2,34
Taux de chômage, %	4,3	4,1
Indice d'incertitude éco.	202	95
Indice d'incertitude commerciale	2 689	195
Perception des droits de douane depuis le début de l'année, en milliards USD	226	82
Investissement lié à l'IA*	3 217	2 730

* Centre de données, équipements informatiques et périphériques, logiciels

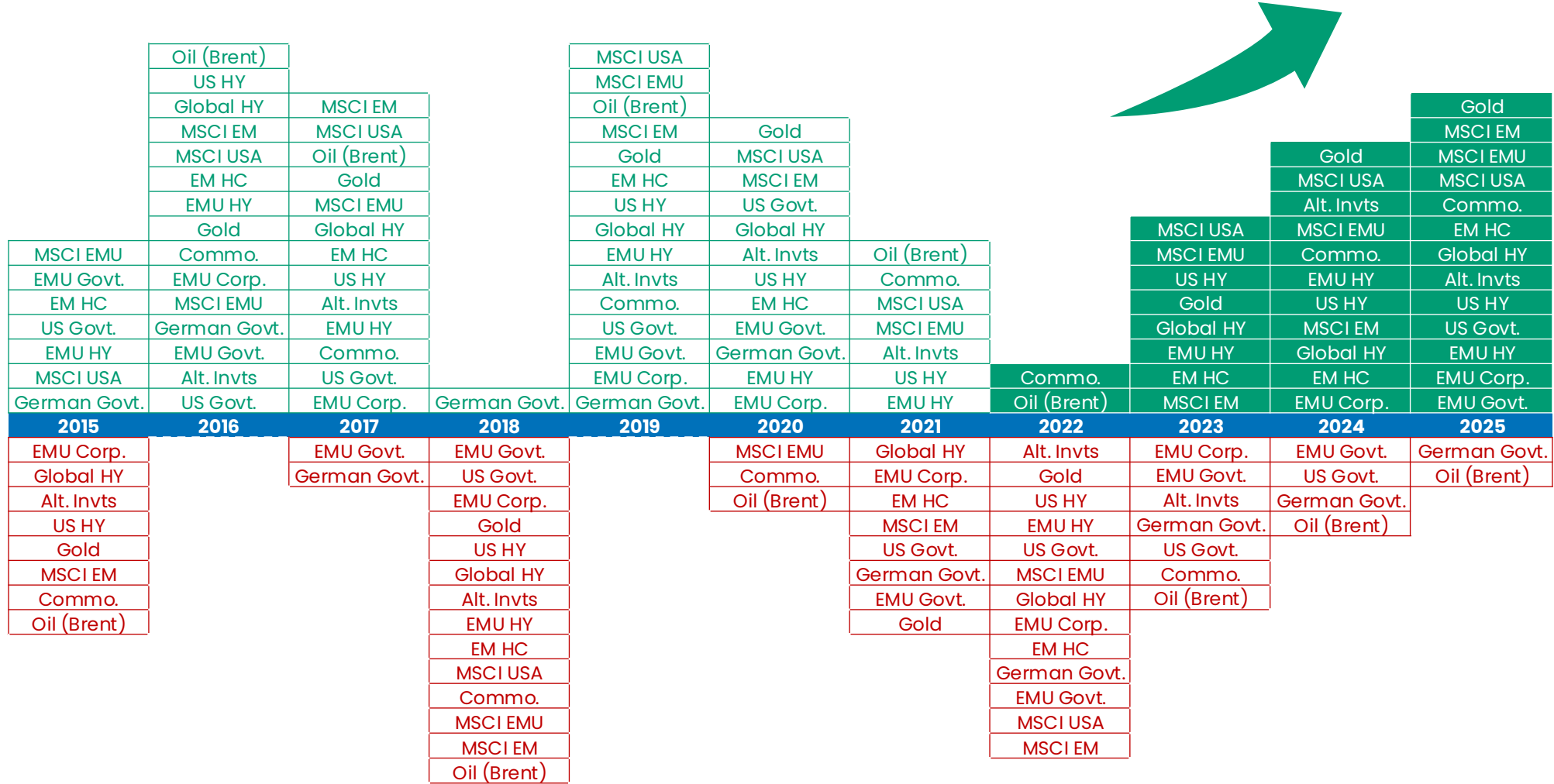
Paramètres des marchés financiers

	Nov. 2025	Nov. 2024
Taux des FED funds, %	3,88	4,87
Bons du Trésor US à 10 ans, %	4,03	4,27
Indice du dollar (DXY)	99,8	103,4
EURUSD	1,158	1,093
Niveau de l'indice S&P500	6 797	5 782
PER à 12 mois du S&P500	23,3	21,9
Niveau de l'indice des 7 Magnifiques	33 580	23 385

*Source : LSEG Datastream, Candriam, Bloomberg ©Tous droits réservés



Risk on.



*Source : Candriam, Bloomberg ©Tous droits réservés

Données au 31/10/2025. Les performances passées ne garantissent pas les résultats futurs. 

Retour sur nos perspectives pour le S2.

Points de départ

Ce qui a moins bien performé

Pas de biais spécifique entre les actions régionales

Préférence pour le crédit européen par rapport au crédit américain

Préférence pour le JPY par rapport à l'USD

Positif sur la duration européenne

Ce qui a performé

L' IA aux États-Unis et en Chine

Secteurs européens – Banques, Industrie

Dette émergente

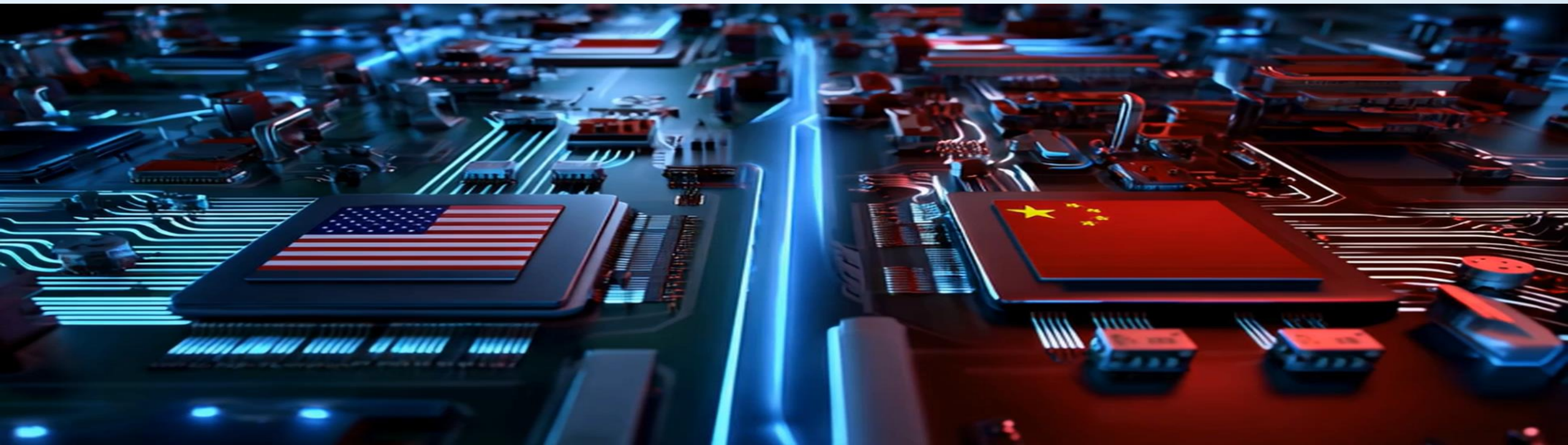
Stratégies alternatives bénéficiant de la dispersion

Positif sur l'or

Négatif sur le pétrole

*Source : Candriam, ©Tous droits réservés





2 « G2 » – La Tech-tonique États-Unis / Chine.

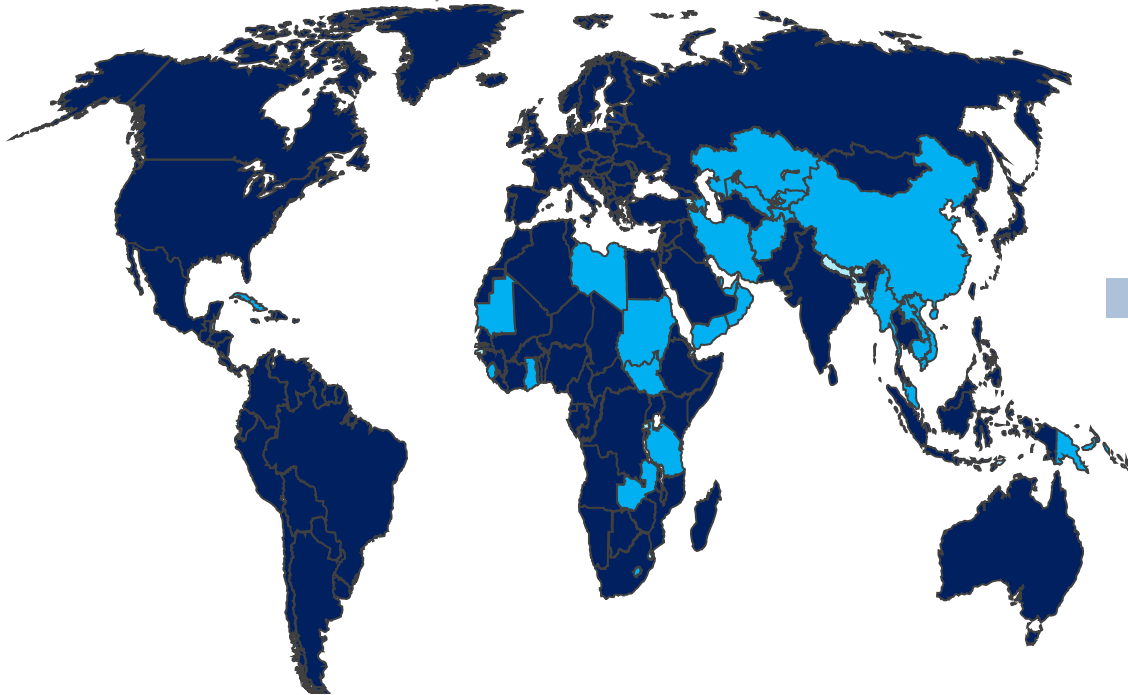


Un nouvel équilibre des forces.

Le commerce mondial est passé d'un monde centré sur les États-Unis à un duopole sino-américain

En 2000, la plupart des pays échangeaient principalement avec les États-Unis...

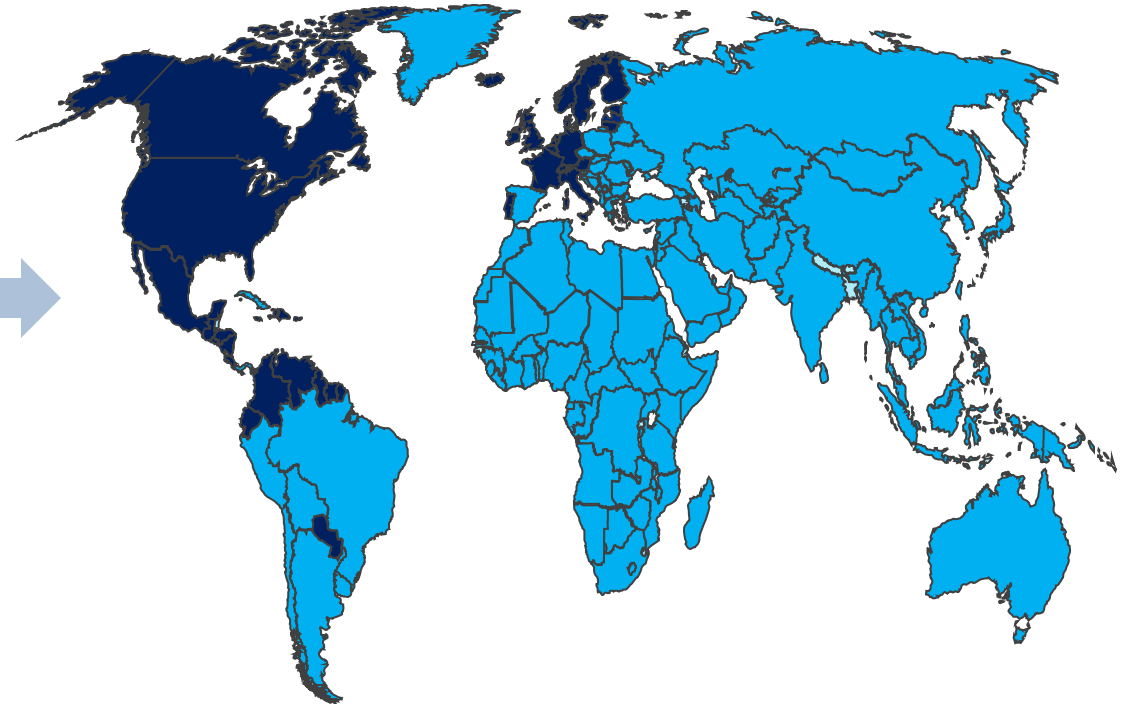
Premier partenaire commercial en 2000



Les États-Unis sont un partenaire commercial plus important

En 2024, la Chine est devenue le partenaire dominant

Premier partenaire commercial en 2024



La Chine est un partenaire commercial plus important

Les performances passées ne garantissent pas les résultats futurs.

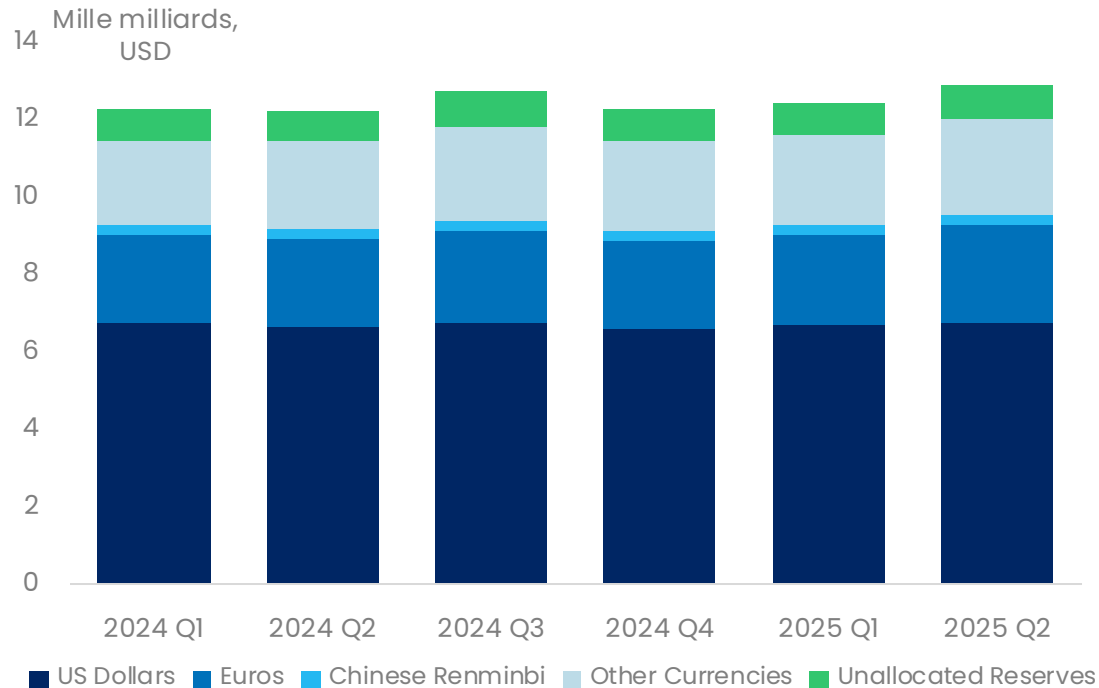
DÉC. 2025



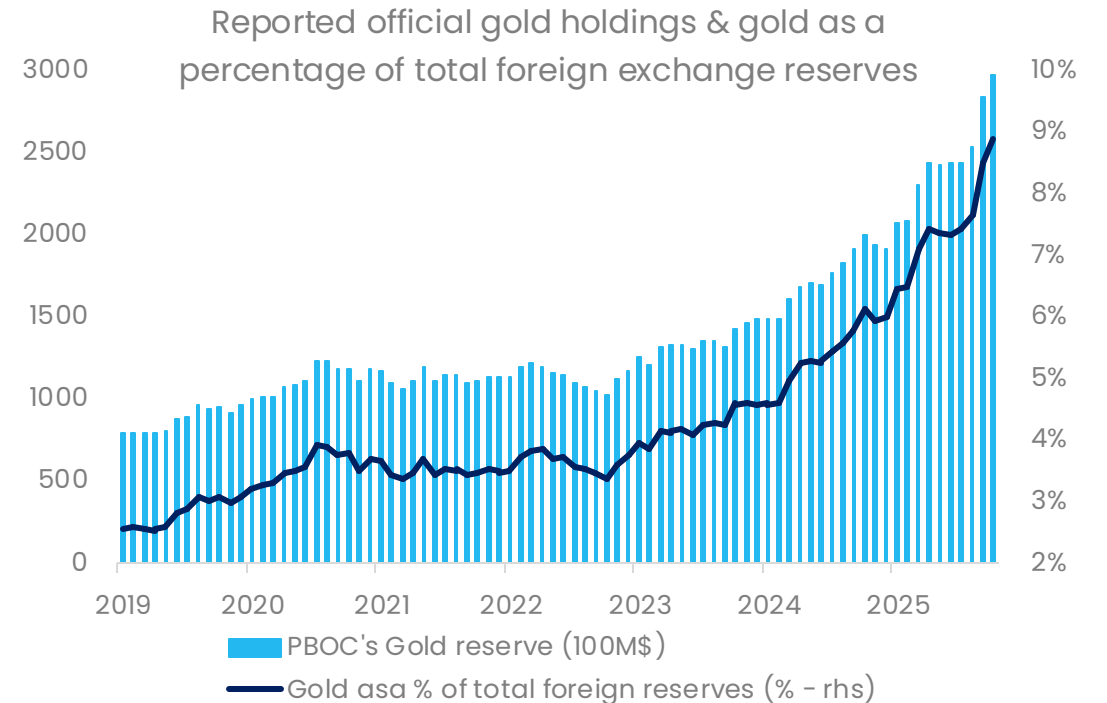
Un nouvel équilibre des forces.

Le dollar imprime la confiance, le dragon construit sa crédibilité

Le roi dollar – Composition des réserves officielles de change (en milliers de milliards USD)



Les réserves d'or de la Chine augmentent



* Source : Candriam, LSEG Datastream, Bloomberg, China State Administration of Foreign Exchange, World Gold Council, FMI ©Tous droits réservés

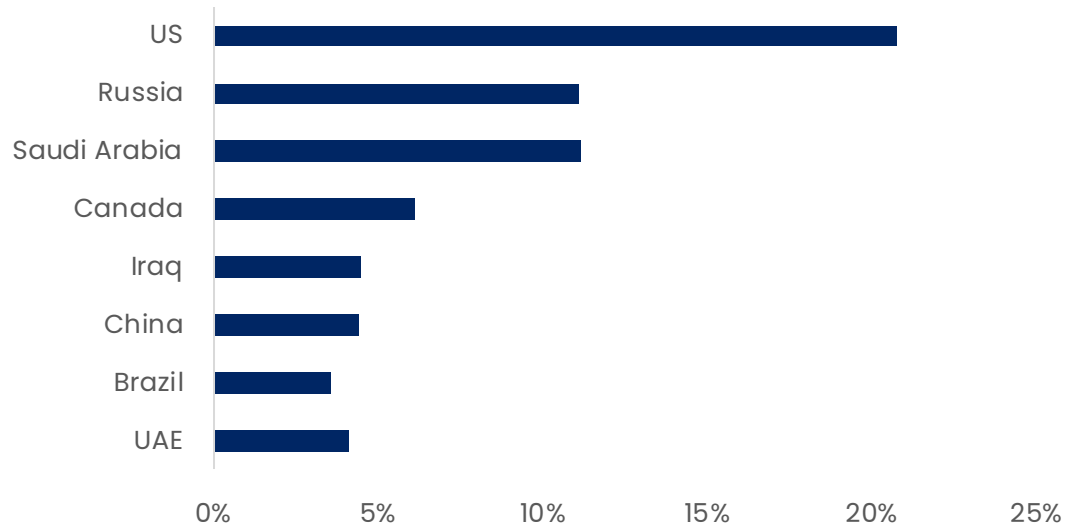


Un nouvel équilibre des forces.

Les énergies fossiles dominent toujours le monde – Les énergies renouvelables en Chine accélèrent

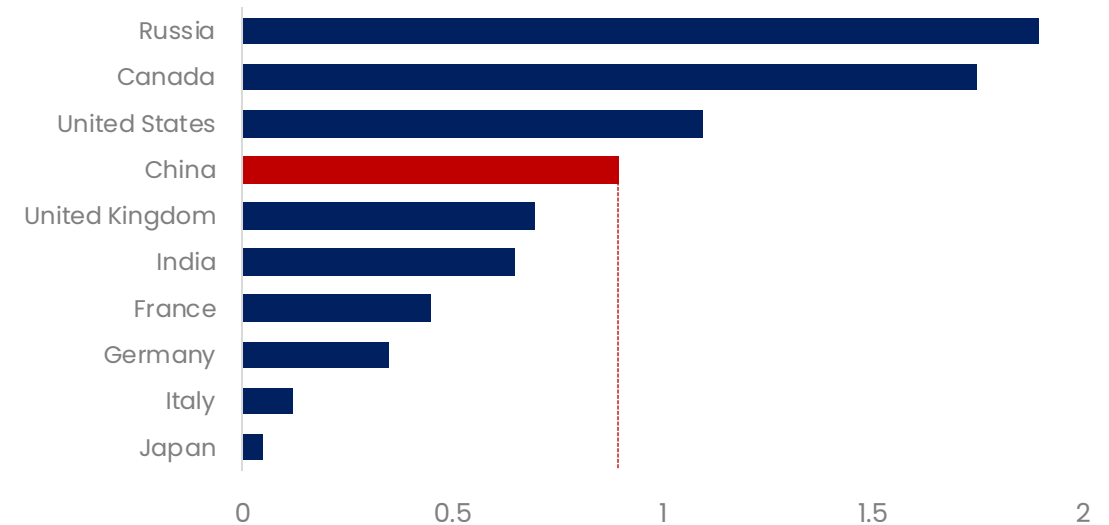
États-Unis – Une superpuissance fossile

Crude Oil Daily Production, % of global output, end of 2024



Chine – En voie de devenir une superpuissance des énergies renouvelables

Energy self-sufficiency ratio (Production / Consumption, 2022)



*Source : Candriam, LSEG Datastream, Bloomberg, ©Tous droits réservés

Les performances passées ne garantissent pas les résultats futurs.

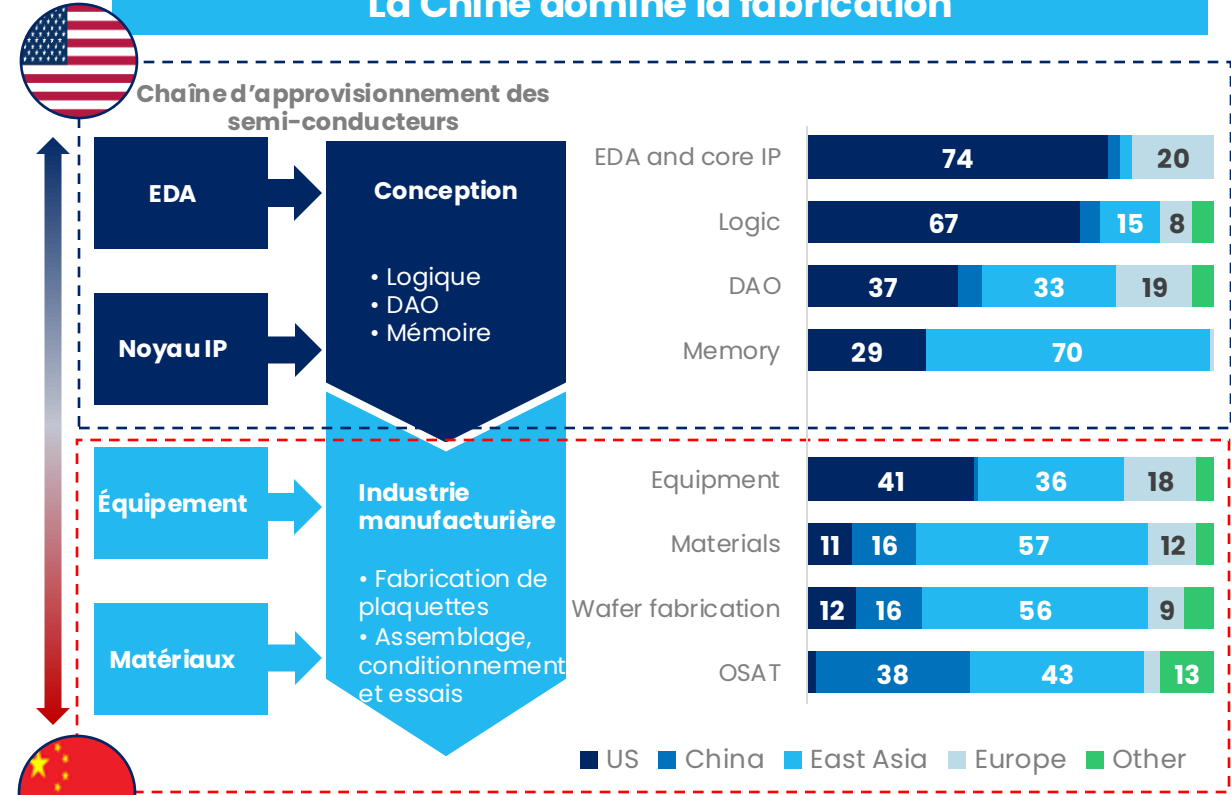
DÉC. 2025



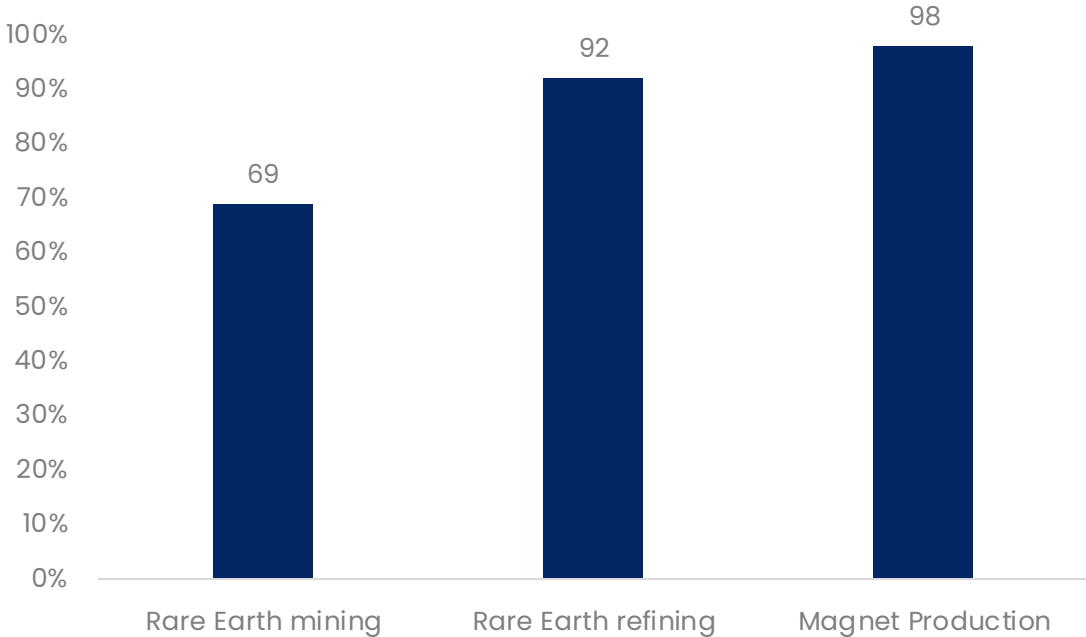
Un nouvel équilibre des forces.

IA – Les États-Unis maîtrisent le code, la Chine la fabrication

Les États-Unis mènent la conception des puces,
La Chine domine la fabrication



Terres rares – Part de marché de la Chine (%)




*Source : Candriam, LSEG Datastream, Bloomberg, Boston Consulting Group, Goldman Sachs, ©Tous droits réservés
Les performances passées ne garantissent pas les résultats futurs.



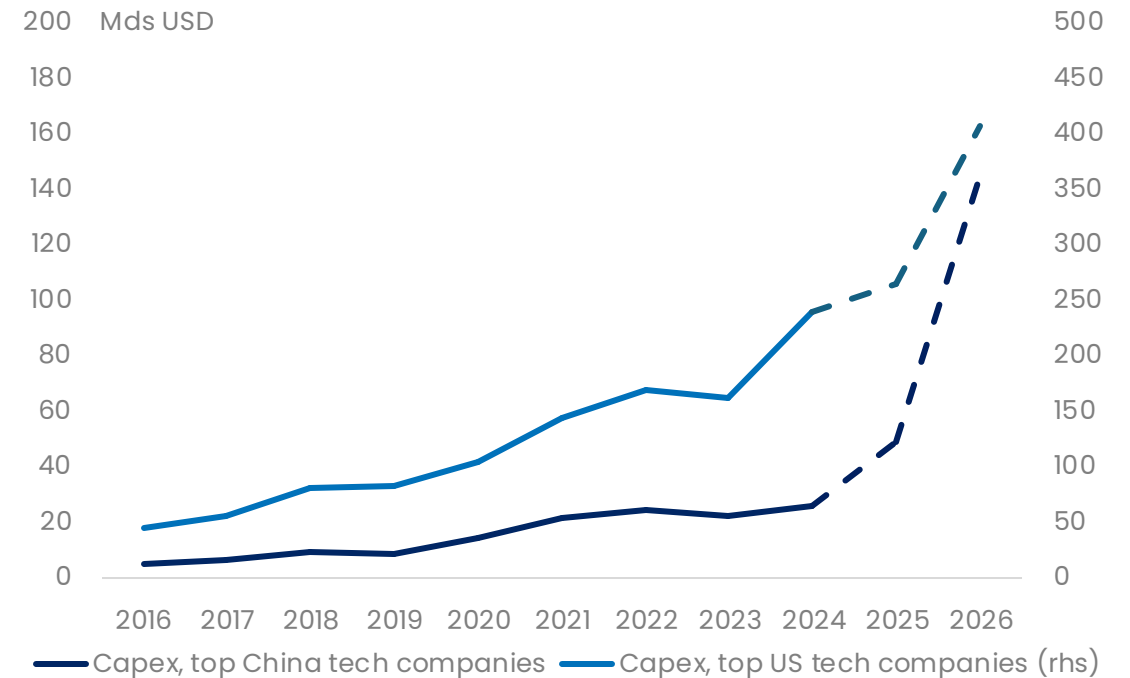
L'IA et les dépenses d'investissement, moteurs de la compétition.

Pour rester le premier, il faut investir, accélérer et garder l'initiative

Suprématie technologique : deux écosystèmes, une même ambition

	Domaine principal	
Apple	Smartphones et matériel de l'écosystème	Huawei / Xiaomi ✓
Microsoft	Logiciels, Cloud, Jeux	Tencent ✓
Amazon	E-commerce, logistique, cloud	Alibaba ✓
✓ Alphabet	Recherche, Données, IA, Publicités numériques	Baidu
Meta	Médias sociaux, publicités numériques	Tencent ✓
Nvidia	Infrastructure de l'IA	Huawei / SMIC ✓
Tesla	Véhicules électriques, batteries	BYD / NIO ✓

Forte dynamique des dépenses d'investissement dans les sociétés technologiques américaines et chinoises



*Source : Candriam, LSEG Datastream, Bloomberg, ©Tous droits réservés

Les performances passées ne garantissent pas les résultats futurs.





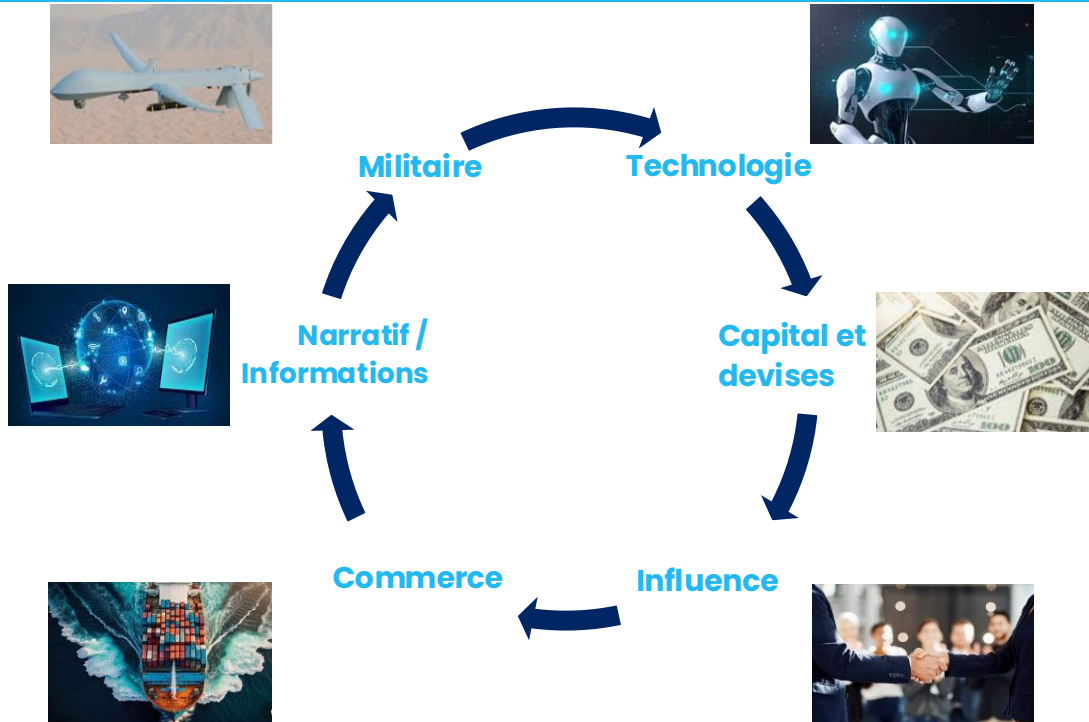
3 Incertitudes géopolitiques mais une meilleure visibilité économique.



Un environnement géopolitique incertain.

La reconfiguration de l'ordre mondial engendre des incertitudes géopolitiques

Des formes de concurrence multiples durant une transition de pouvoir



Intensification des conflits militaires mondiaux



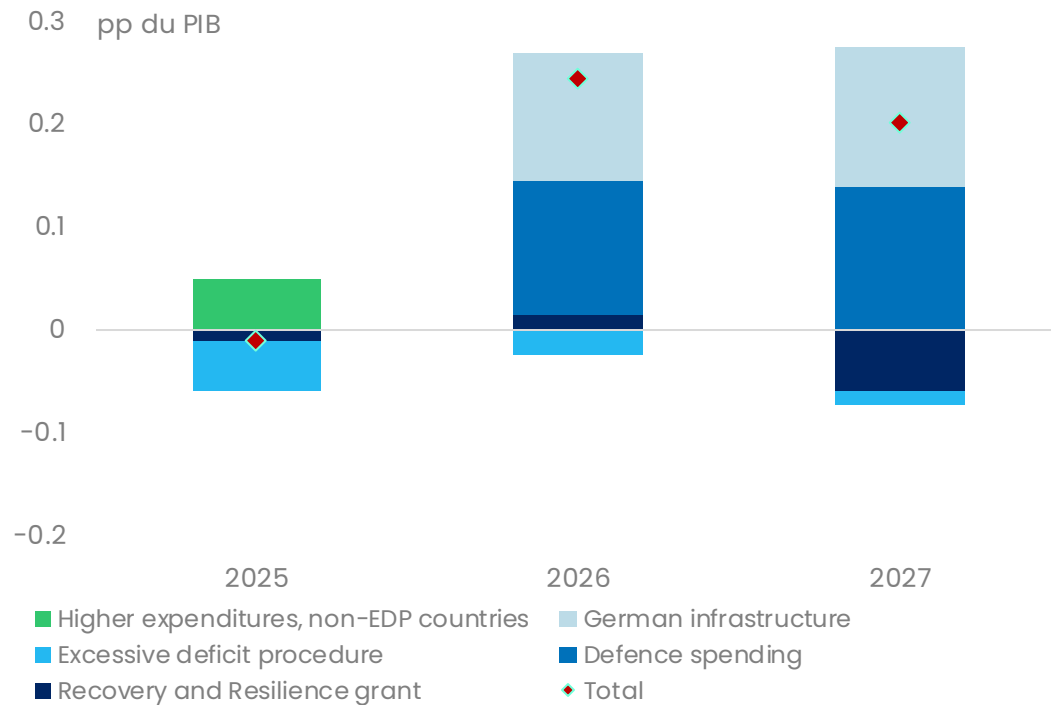
Source : Candriam, Uppsala University, ©Tous droits réservés



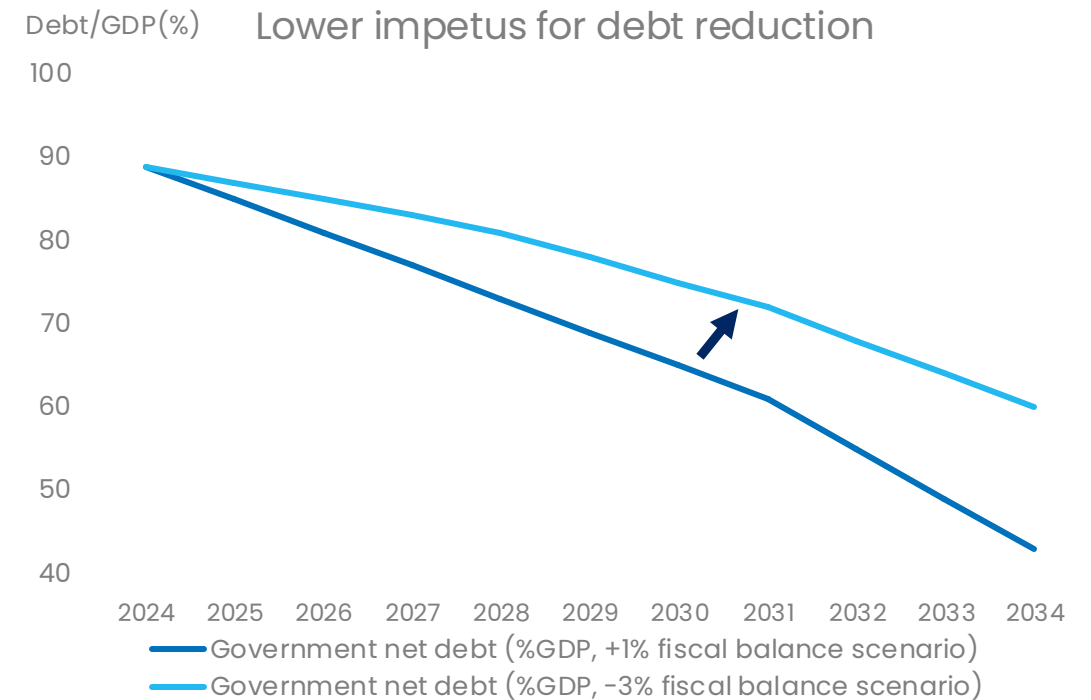
Soutien budgétaire.

Les gouvernements devraient être un soutien fort

Zone euro – Contribution budgétaire à la croissance, en pp du PIB



Japon – Takaichi donnera la priorité à la croissance économique au détriment d'une discipline budgétaire plus stricte



*Source : Candriam, LSEG Datastream, Bloomberg, UBS, CACIB, ©Tous droits réservés

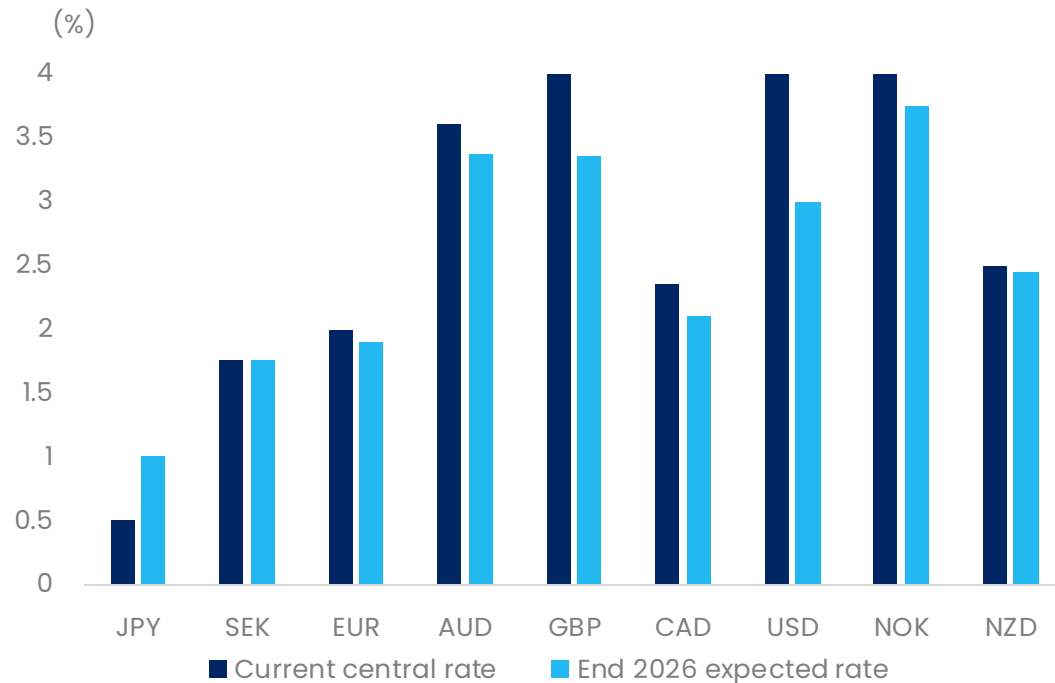
Les performances passées ne garantissent pas les résultats futurs.



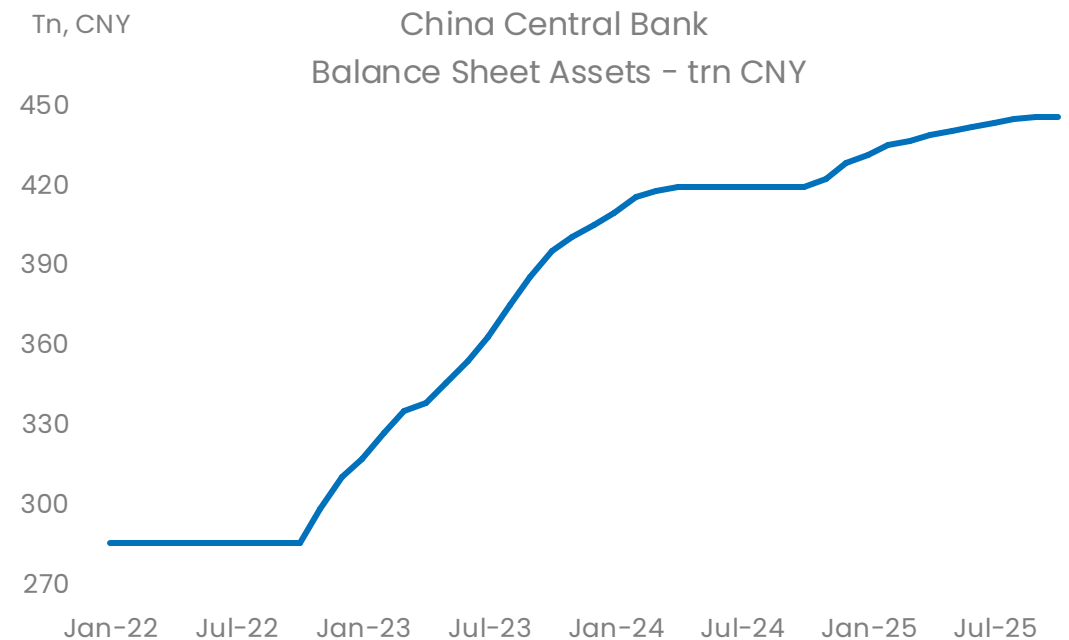
Soutien monétaire.

2026 marquera une nouvelle année d'assouplissement monétaire

Les banques centrales devraient poursuivre leurs baisses de taux



La banque centrale chinoise devrait continuer à soutenir son économie



*Source : Candriam, LSEG Datastream, Bloomberg, ©Tous droits réservés



Un filet de sécurité des banques centrales.

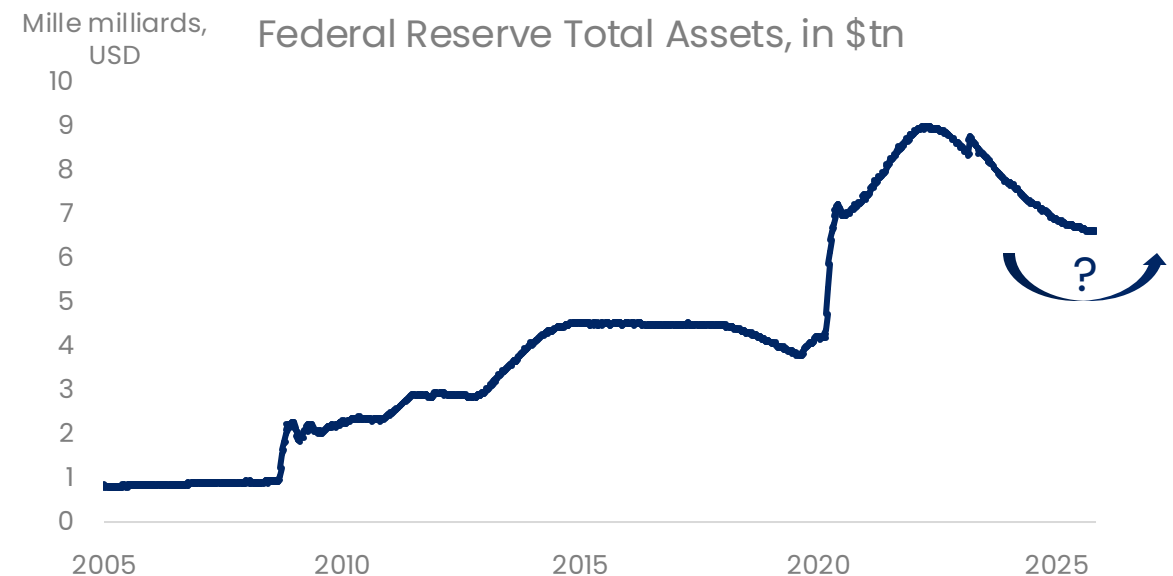
« Je respecte son indépendance. Cependant, j'espère qu'en toute indépendance, il conclura que mes opinions sont celles qui doivent être suivies. »

Richard Nixon – Allocution lors de la prestation de serment du Dr. Arthur F. Burns en tant que président du Conseil des gouverneurs de la Réserve fédérale, 31 janvier 1970.

Potentielle fonction de réaction de la Fed après Powell

- Une **nouvelle approche** des modèles et des prévisions, par exemple, une approche “**look-through**” de l’inflation liée au tarifs douaniers,
- Moins d’inertie de la politique monétaire, permettant des **baisses plus rapides** vers le taux neutre,
- L’hypothèse d’un **taux neutre plus faible** et d’un **taux de chômage plus faible** (NAIRU),
- Une **approche asymétrique proactive** pour se prémunir contre le risque baissier sur le marché du travail par rapport au risque haussier sur l’inflation

Le bilan de la Fed est prêt pour une nouvelle expansion



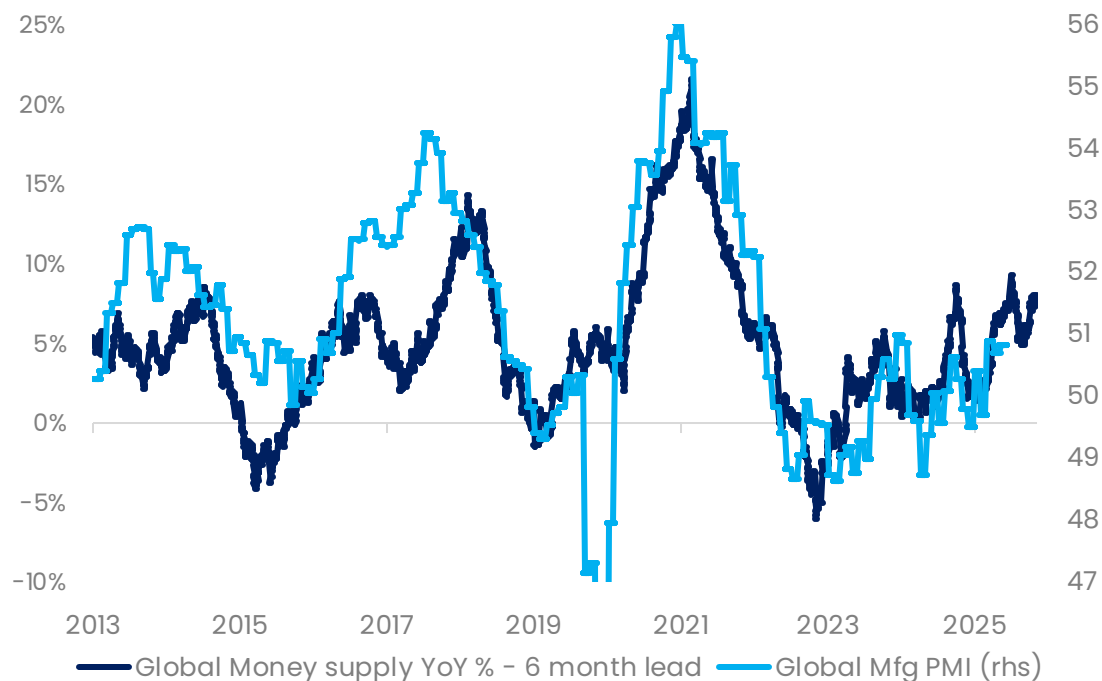
**Source : Candriam, LSEG Datastream, Bloomberg, ©Tous droits réservés*



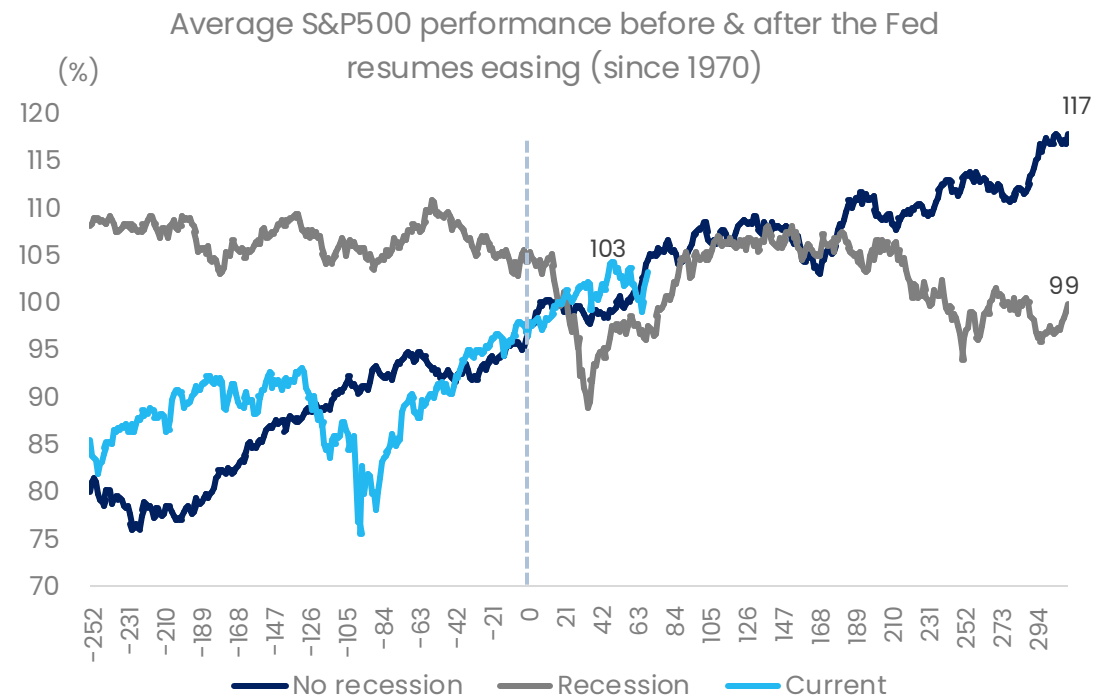
Des vents porteurs pour les actions.

Même après une solide progression, les marchés conservent un potentiel haussier

Une politique budgétaire et monétaire accommodante soutient l'activité et la croissance des bénéfices



La baisse des taux de la Fed après une pause est favorable aux performances des actions



*Source : Candriam, LSEG Datastream, Bloomberg, ©Tous droits réservés

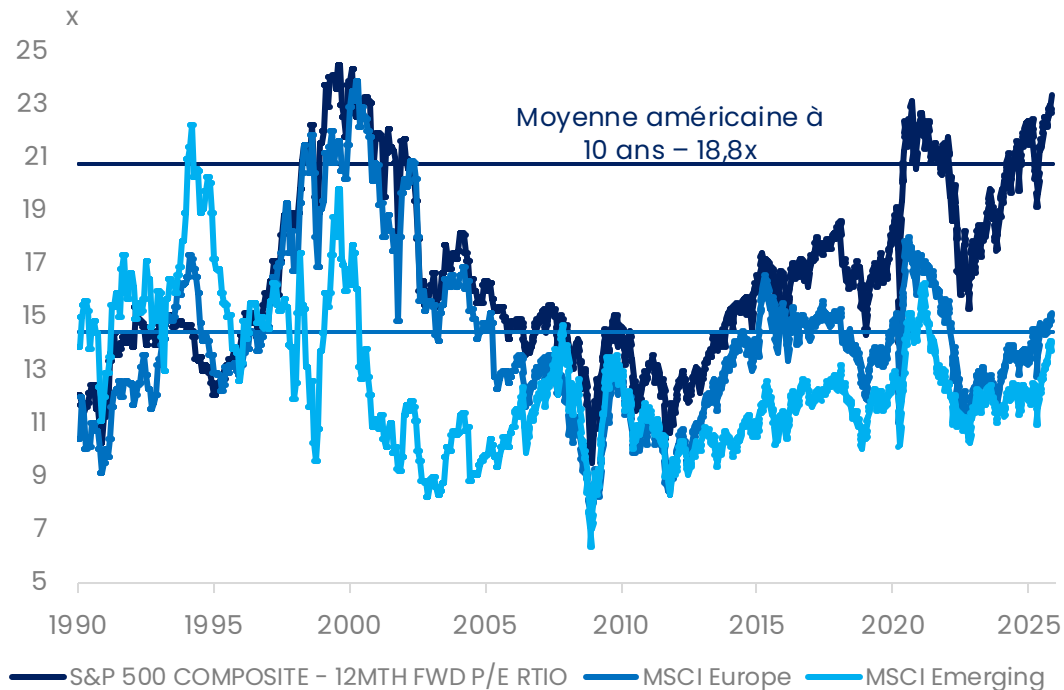
Les performances passées ne garantissent pas les résultats futurs. Les scénarios présentés sont une estimation basée sur des informations du passé et/ou les conditions actuelles du marché, et ne sont pas un indicateur exact.



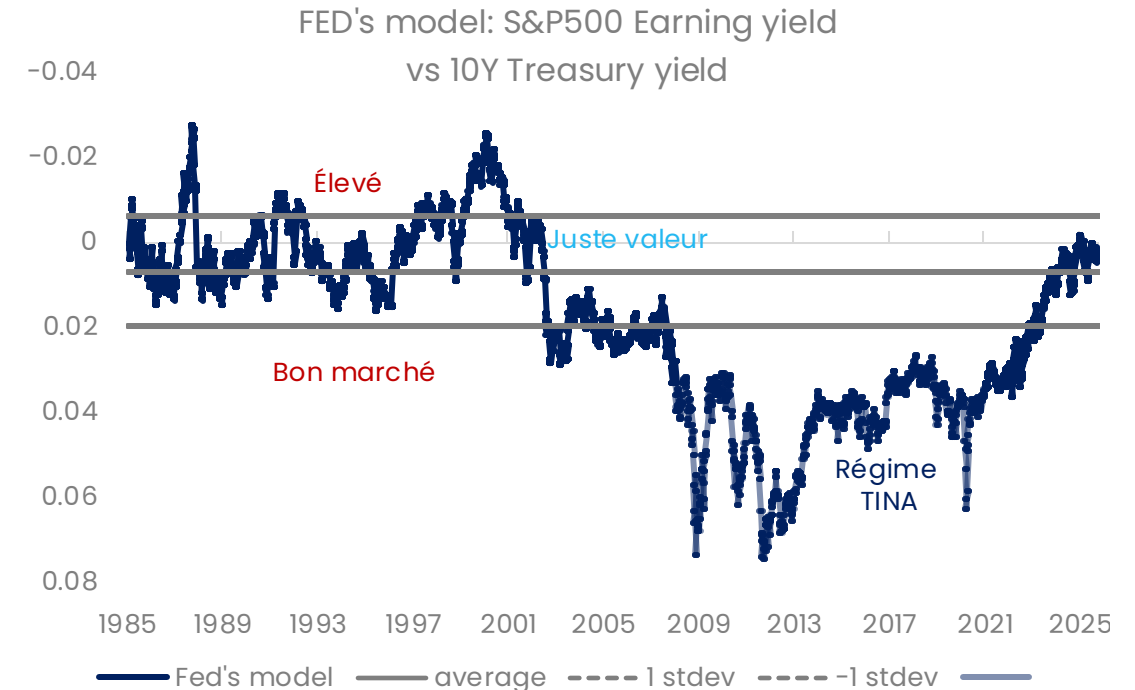
Point de départ – Valorisation.

Le débat sur les valorisations est une histoire américaine, et non mondiale

Valorisations US et EU au-dessus des niveaux pre-
“Liberation Day” : PER 12 mois S&P500 & MSCI Europe



Le modèle de la FED présente une valorisation « Fair Value »



*Source : Candriam, LSEG Datastream, Bloomberg, ©Tous droits réservés

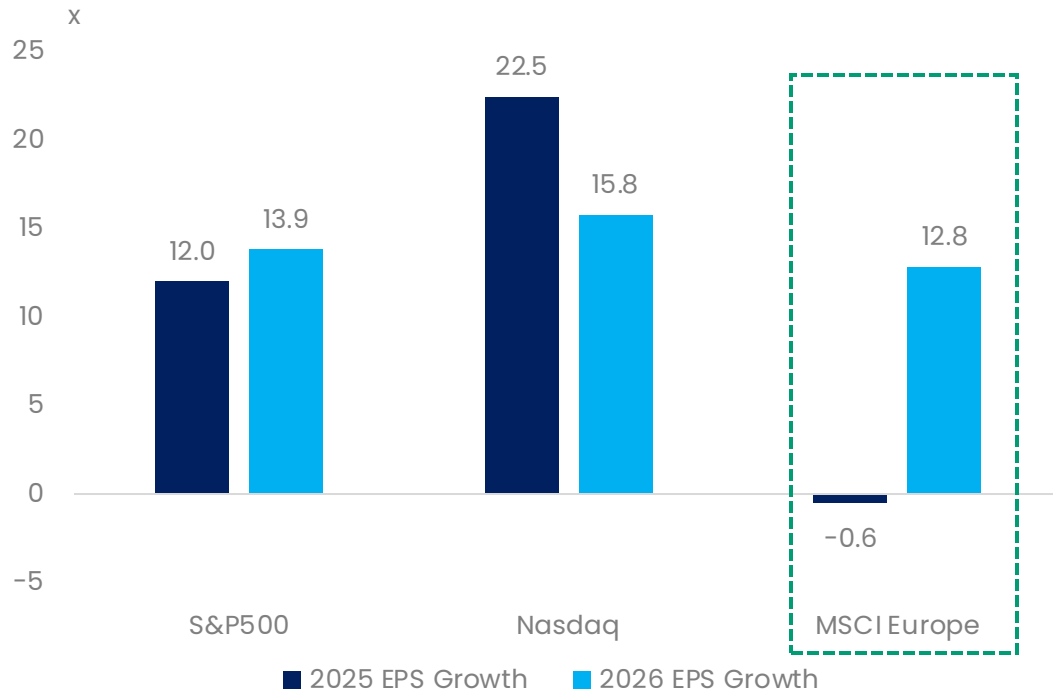
Les performances passées ne garantissent pas les résultats futurs. Les scénarios présentés sont une estimation basée sur des informations du passé et/ou les conditions actuelles du marché, et ne sont pas un indicateur exact.



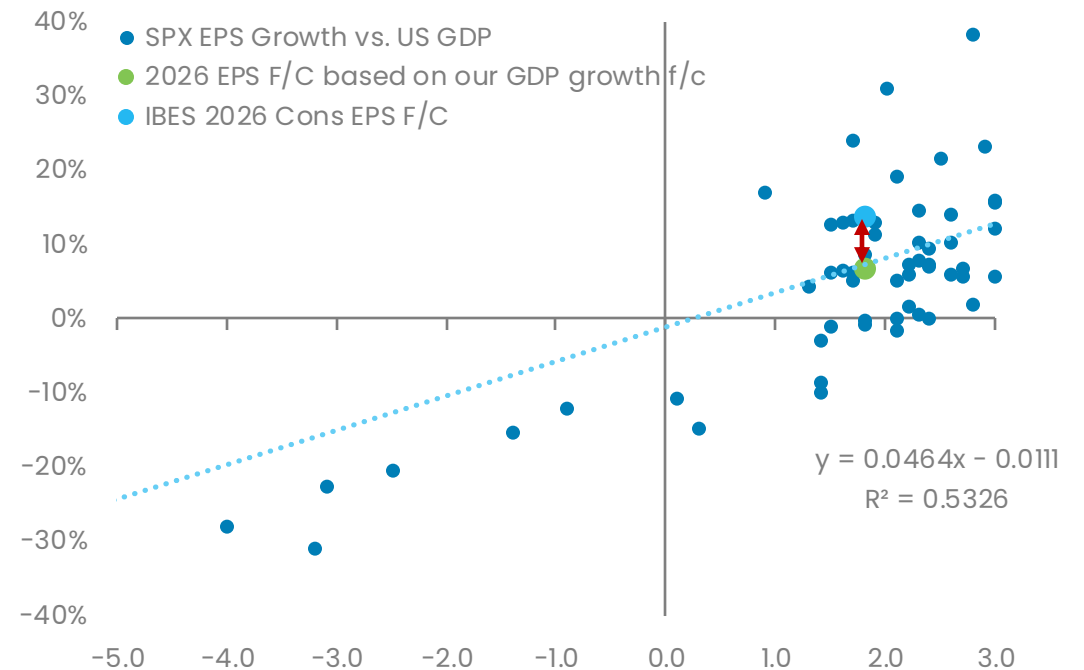
Point de départ – Bénéfices.

Les comparables de BPA offre une certaine marge de manœuvre en Europe, tandis qu'aux États-Unis, une forte activité reste nécessaire

Consensus sur la croissance des bénéfices des actions américaines et européennes projections pour 2025 et 2026, en %



Les projections de PIB plaident pour une progression solide des bénéfices aux États-Unis



*Source : Candriam, LSEG Datastream, Bloomberg, ©Tous droits réservés

Les performances passées ne garantissent pas les résultats futurs. Les scénarios présentés sont une estimation basée sur des informations du passé et/ou les conditions actuelles du marché, et ne sont pas un indicateur exact.





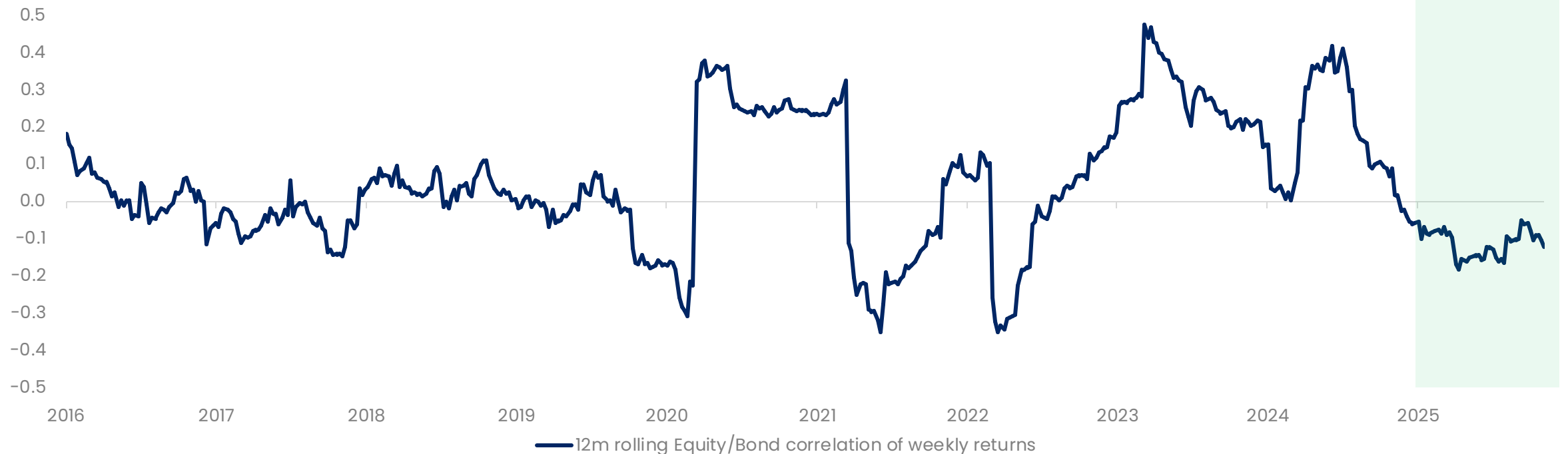
4 Opportunités d'investissement.



Duration européenne.

Les obligations européennes offrent une **corrélation négative** avec les actions

Corrélation actions/obligations des rendements hebdomadaires sur 12 mois glissants



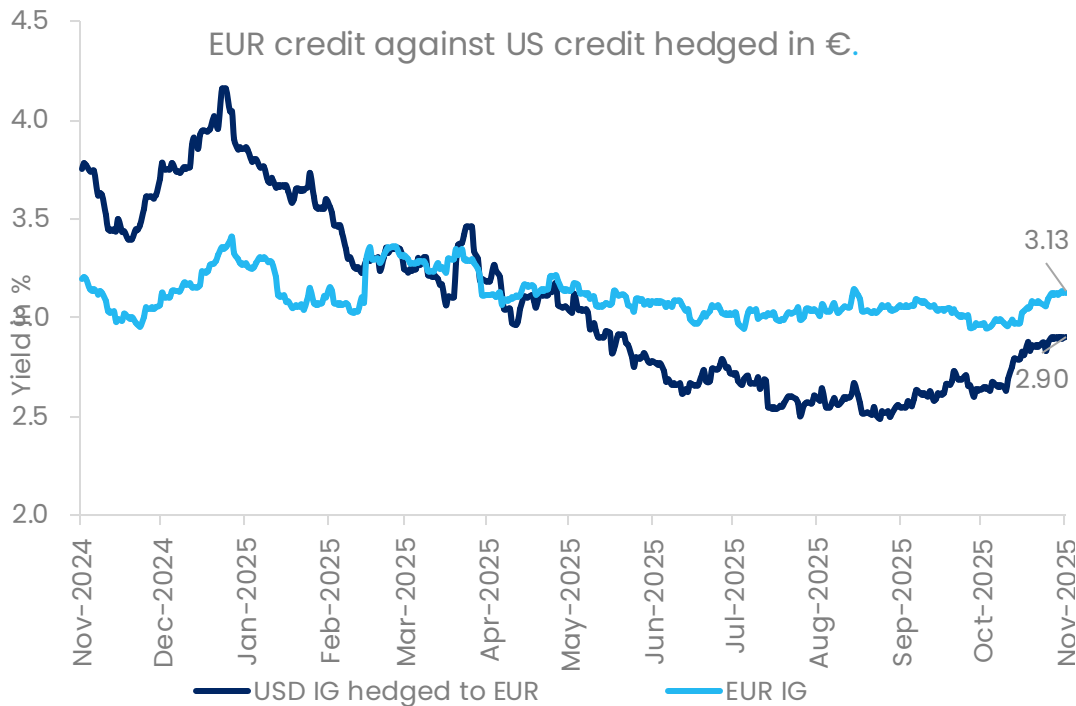
*Source : Candriam, Bloomberg, ©Tous droits réservés



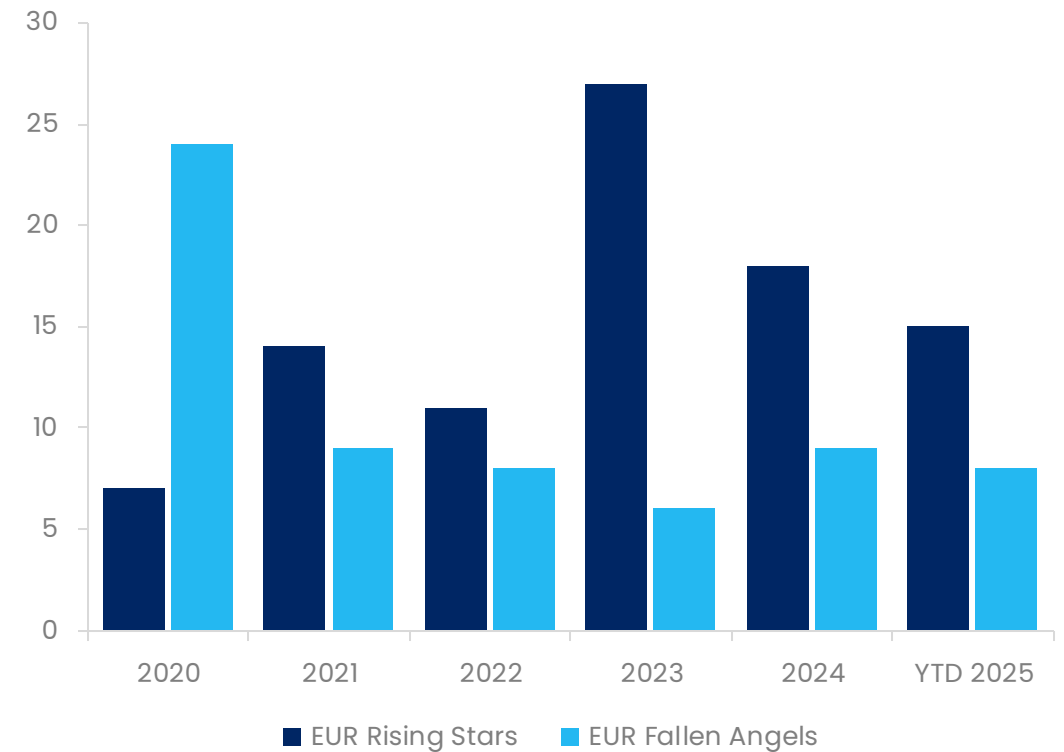
Portage – Crédit EUR.

De qualité supérieure, les obligations IG (en euros) devraient enregistrer de meilleures performances ajustées du risque que les obligations à haut rendement

Le crédit IG en euro semble plus attractif que le crédit IG américain une fois couvert



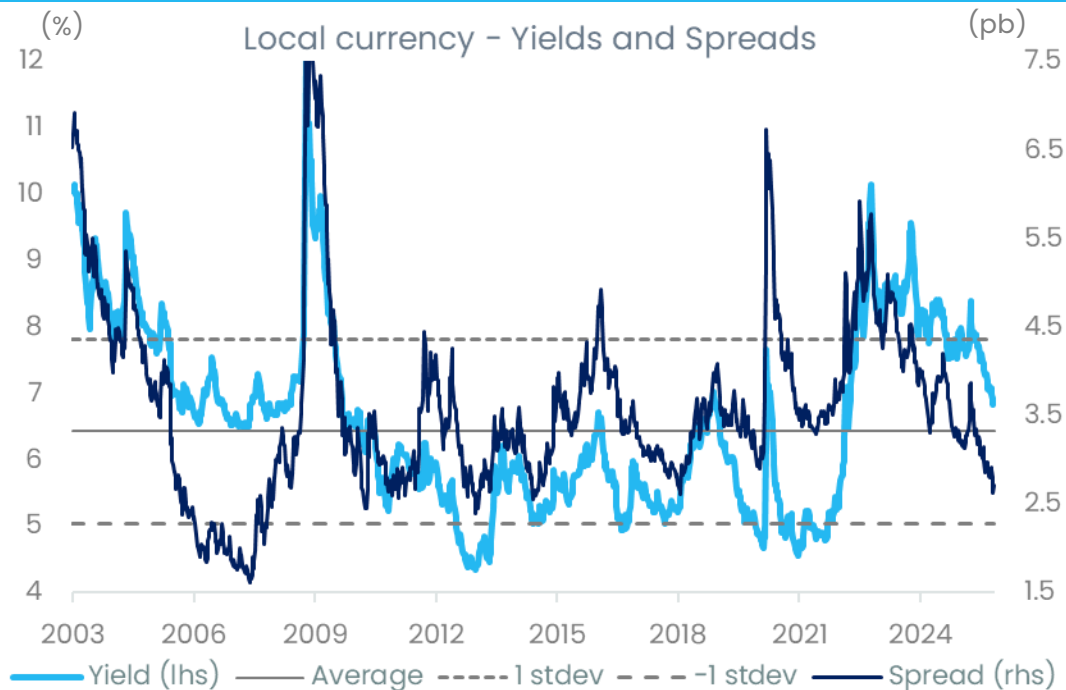
Le crédit IG en euro offre de meilleurs fondamentaux



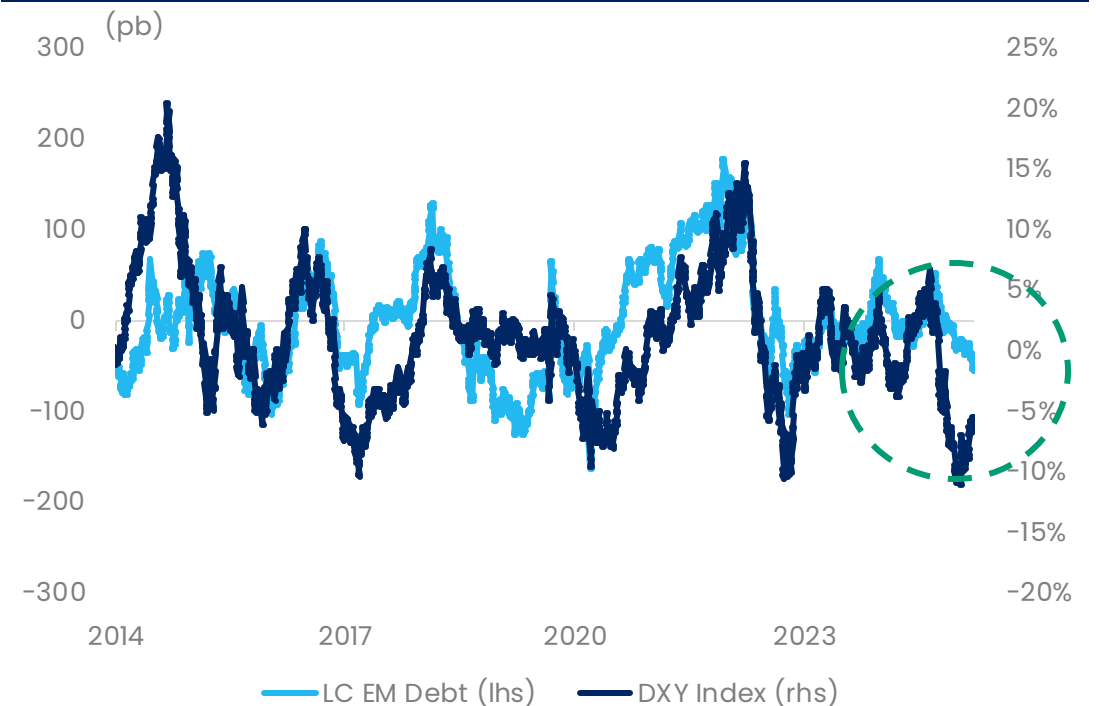
Dette émergente.

La dette émergente bénéficie d'un portage élevé et d'un dollar plus faible

Resserrement des spreads en cours



L'affaiblissement de l'USD reste un facteur de soutien essentiel (mais non réalisé)



*Source : Bloomberg®, LSEG, Datastream, Candriam, JP Morgan, ©Tous droits réservés

Les performances passées ne garantissent pas les résultats futurs.

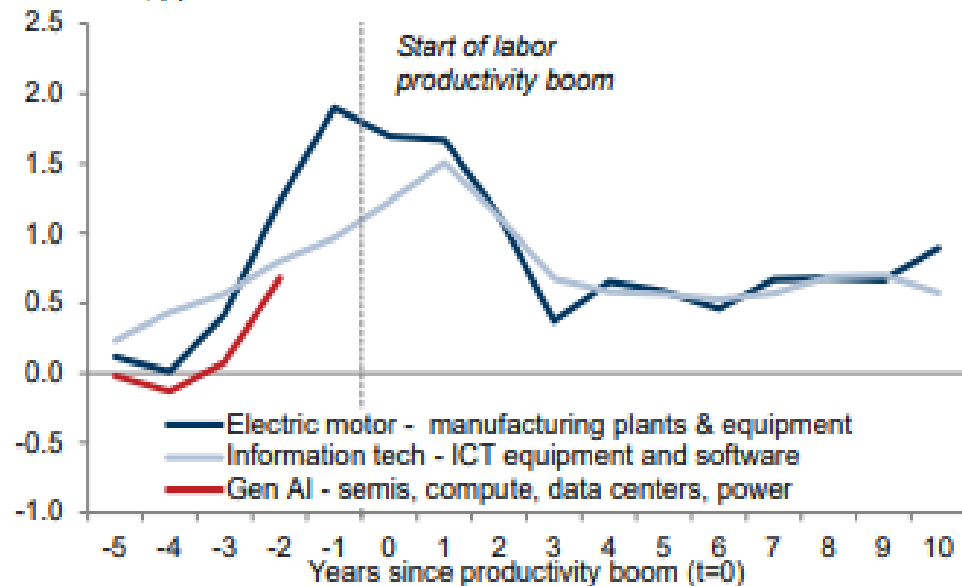


Technologie – percée de l'IA.

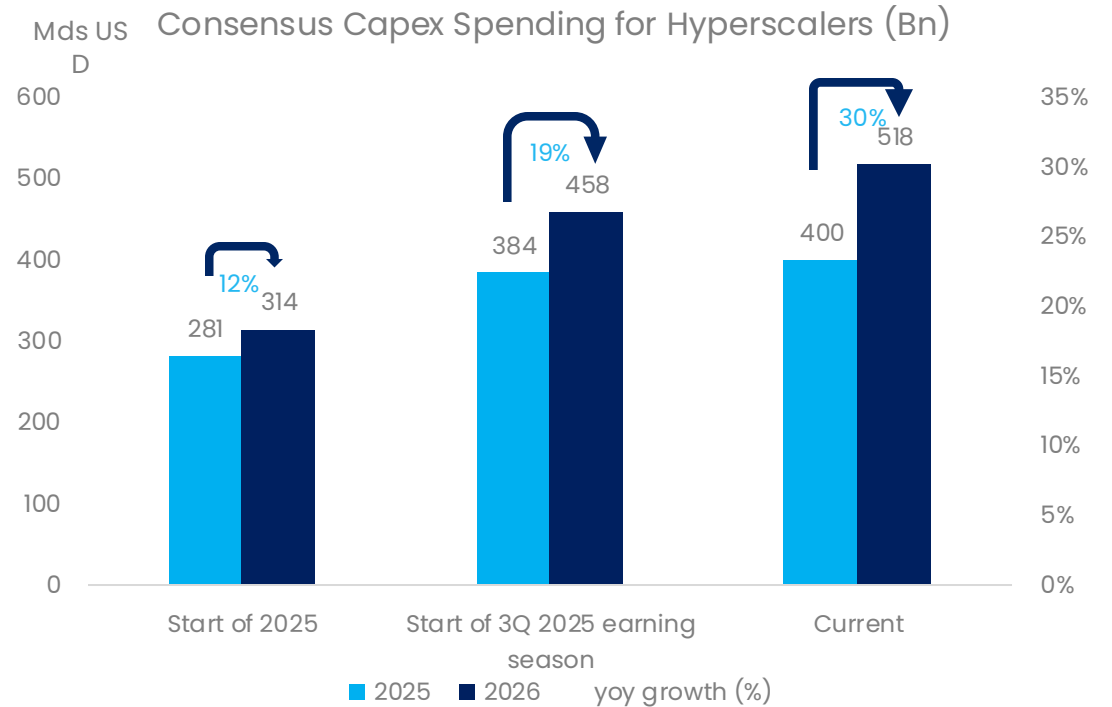
Pour soutenir les gains de productivité liés à l'IA, le cycle haussier du CAPEX devrait encore se poursuivre

Chaque boom de la productivité a débuté par une vague majeure de dépenses d'investissement

Investment in general purpose technologies, share of GDP vs. pre-productivity boom level, pp



Les révisions positives des dépenses d'investissement devraient se poursuivre



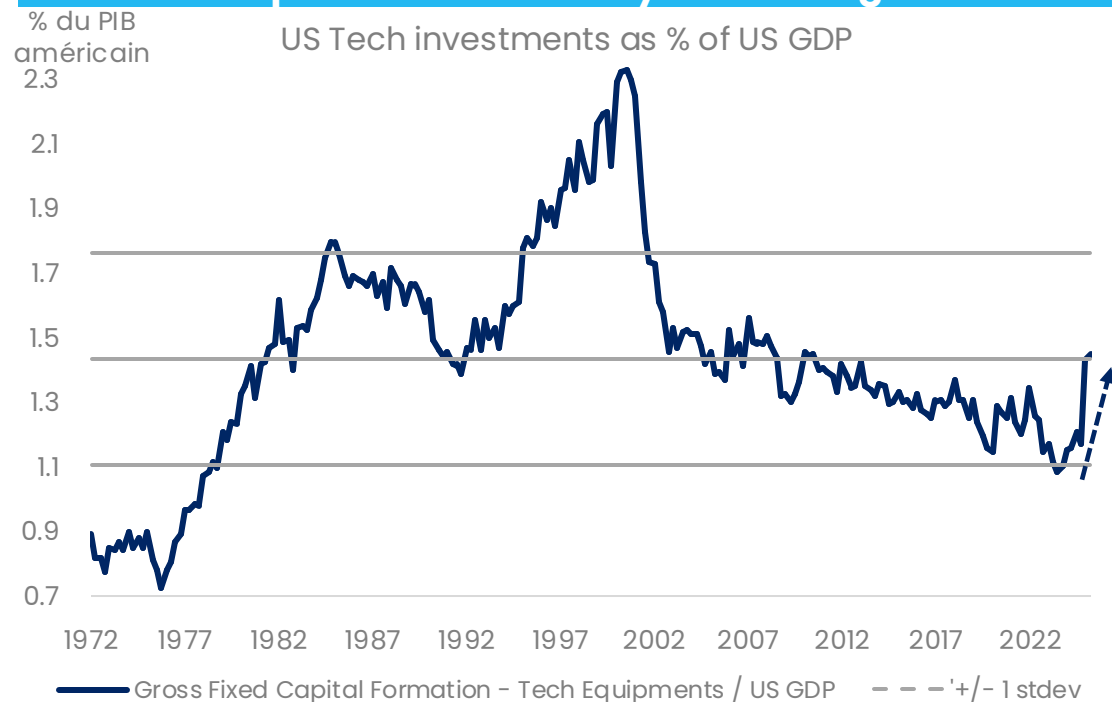
*Source : Candriam, Goldman Sachs, Bureau of Economic Analysis, LSEG Datastream, Bloomberg, ©Tous droits réservés



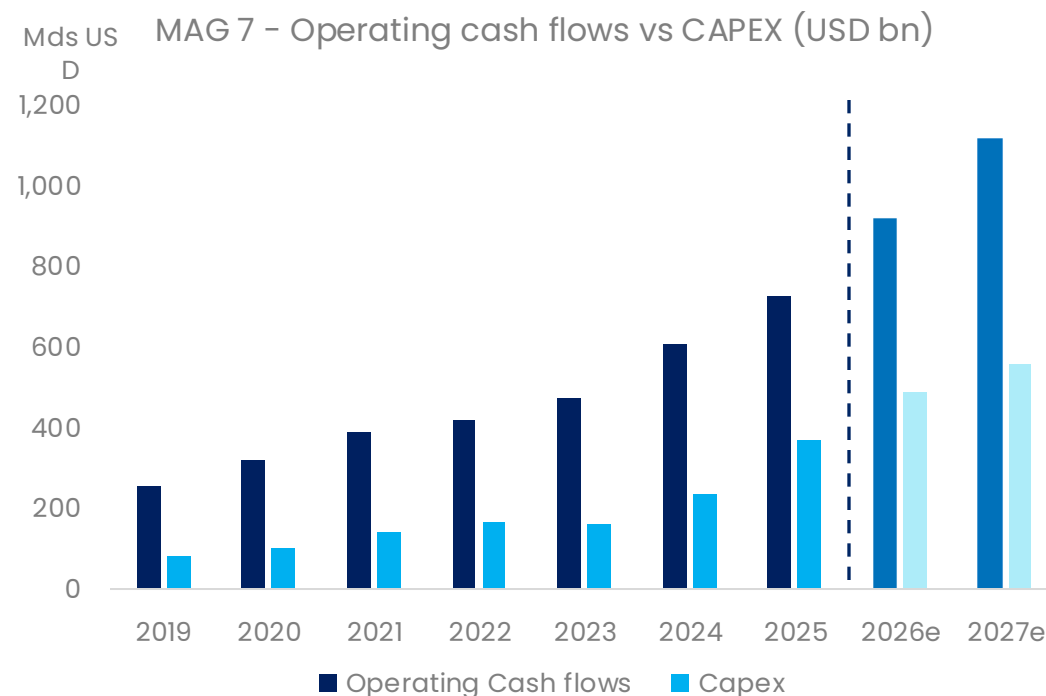
Technologie américaine.

La vague de dépenses d'investissement semble durable, soutenue par des flux de trésorerie solides et une discipline de capital équilibrée

Malgré l'actualité record des dépenses d'investissement, les investissements technologiques restent proches de leur moyenne à long terme



Basé sur les fondamentaux, pas sur l'endettement



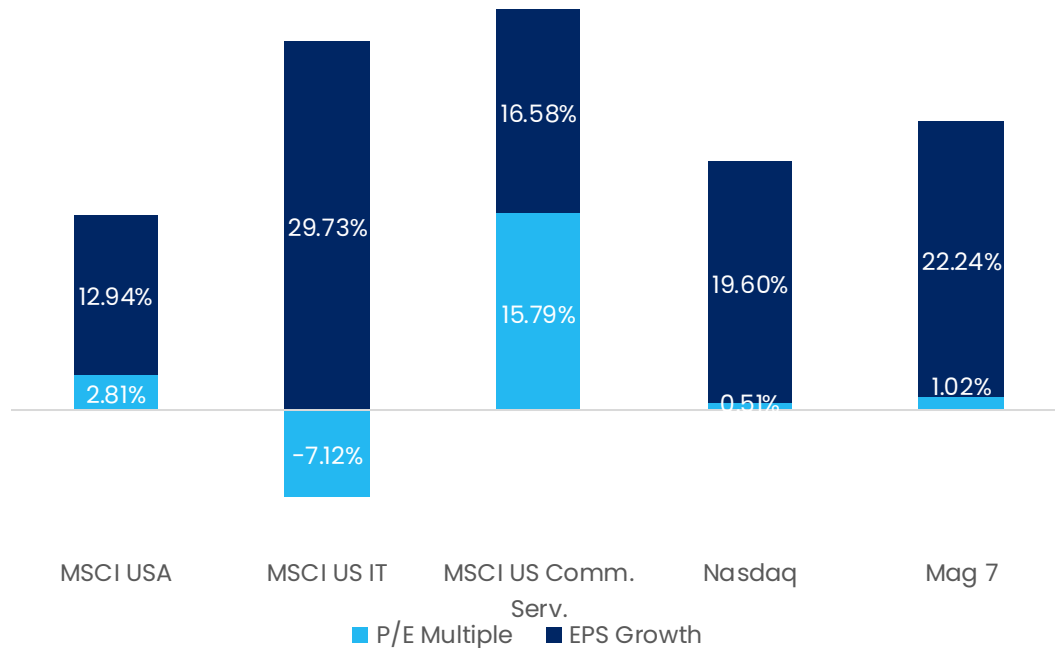
*Source : Candriam, Goldman Sachs, Bureau of Economic Analysis, LSEG Datastream, Bloomberg, ©Tous droits réservés



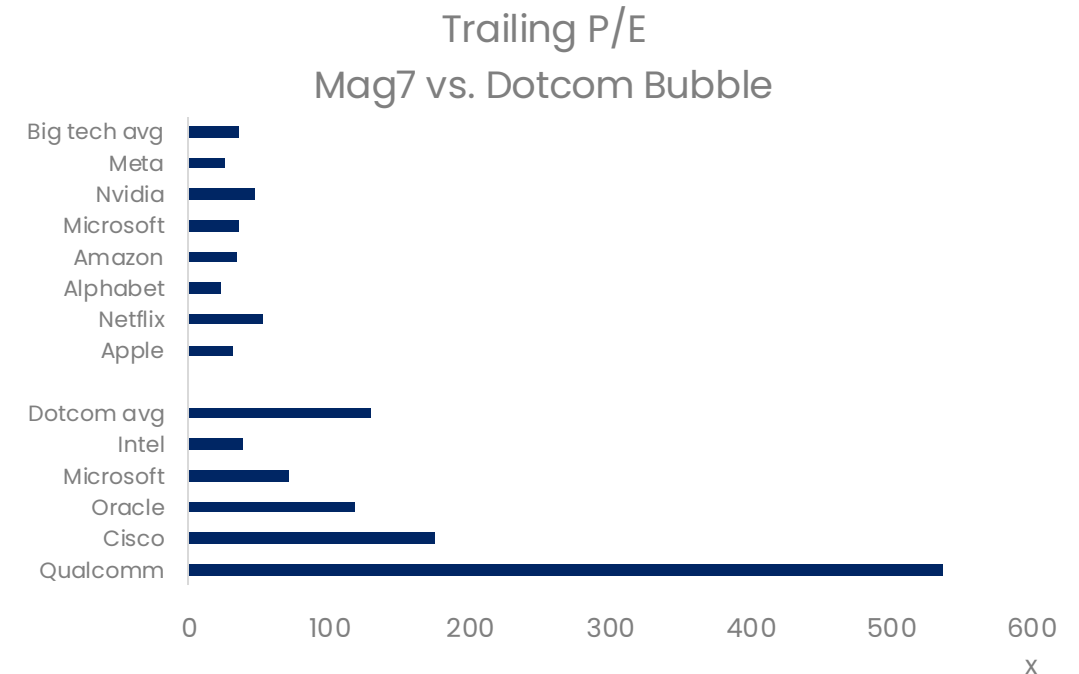
Technologie américaine.

De solides fondamentaux

Les bénéfices, et non les multiples, stimulent la performance



Les valorisations sont élevées mais nous ne sommes pas dans l'ère Dotcom



*Source : Candriam, TS Lombard, LSEG Datastream, Bloomberg, ©Tous droits réservés

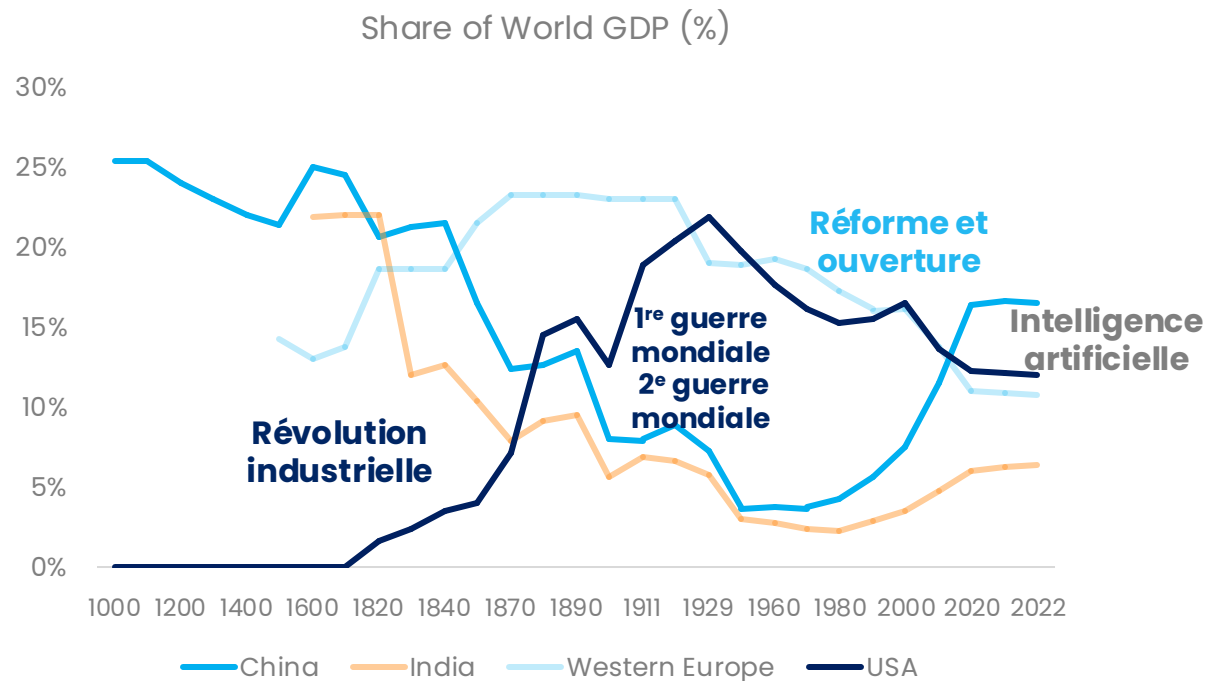
Les performances passées ne garantissent pas les résultats futurs. Les scénarios présentés sont une estimation basée sur des informations du passé et/ou les conditions actuelles du marché, et ne sont pas un indicateur exact.



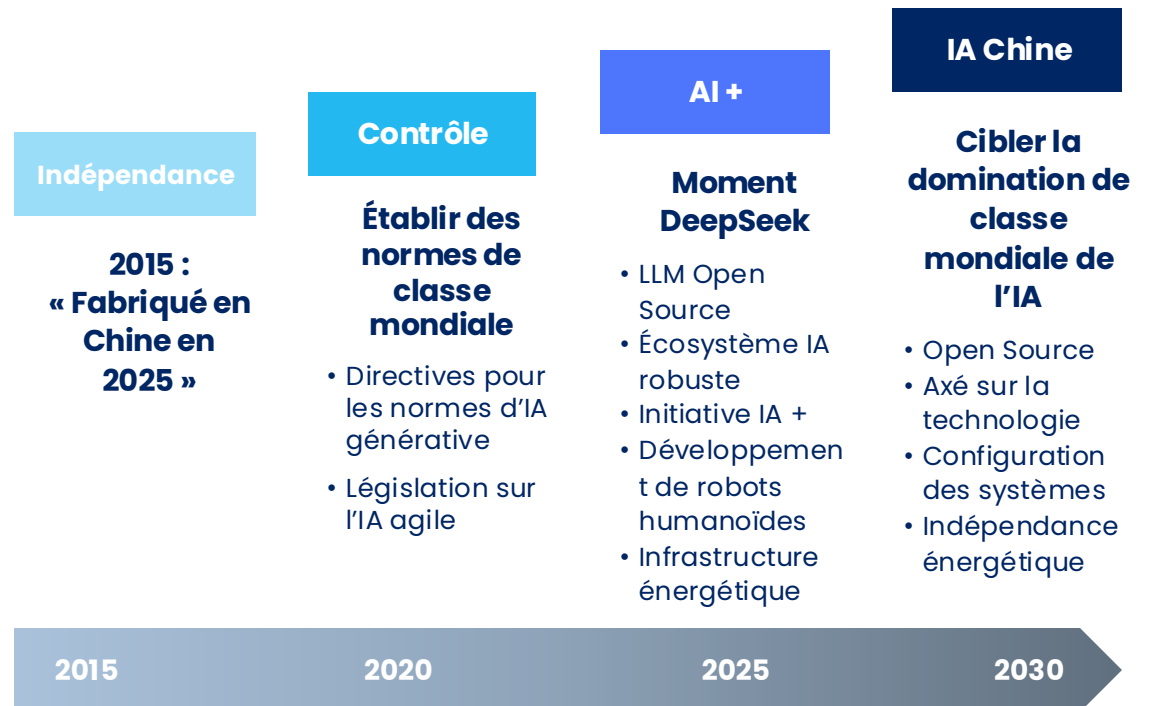
Technologie chinoise.

L'IA est la deuxième chance pour la Chine d'accéder au leadership industriel

La Chine a raté la révolution industrielle, elle ne ratera pas la prochaine



Le 15^e plan quinquennal donne la priorité à l'autonomie technologique et au leadership en matière d'innovation



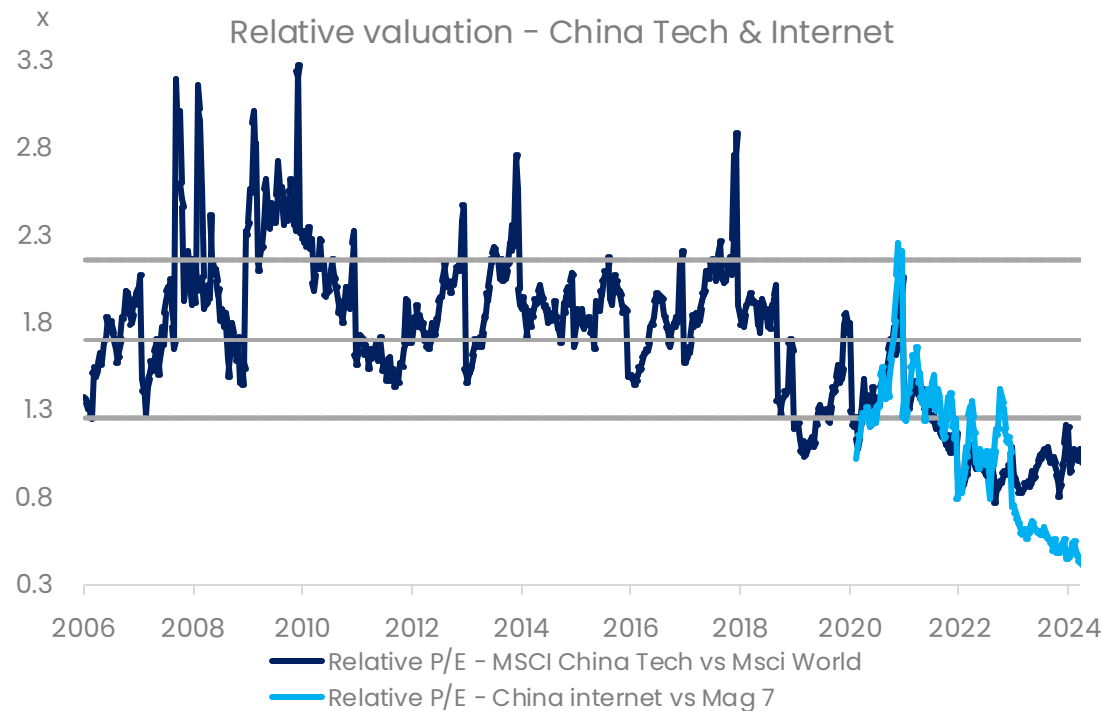
*Source : Candriam, TS Lombard, Ourworldindata, Maddison Project, LSEG Datastream, Bloomberg, ©Tous droits réservés



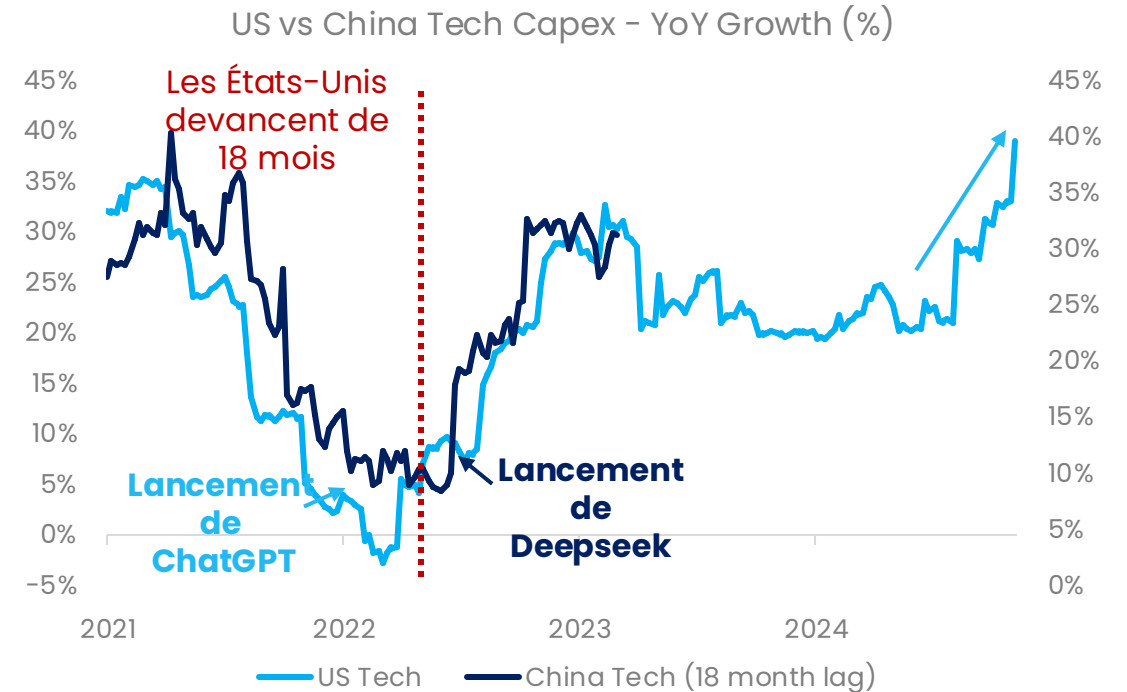
Technologie chinoise.

Se diversifier en s'éloignant des positions trop consensuelles dans le secteur technologique américain

Les valorisations chinoises des technologies et de l'Internet sont moins préoccupantes



Le cycle d'investissement chinois est en retard et doit accélérer



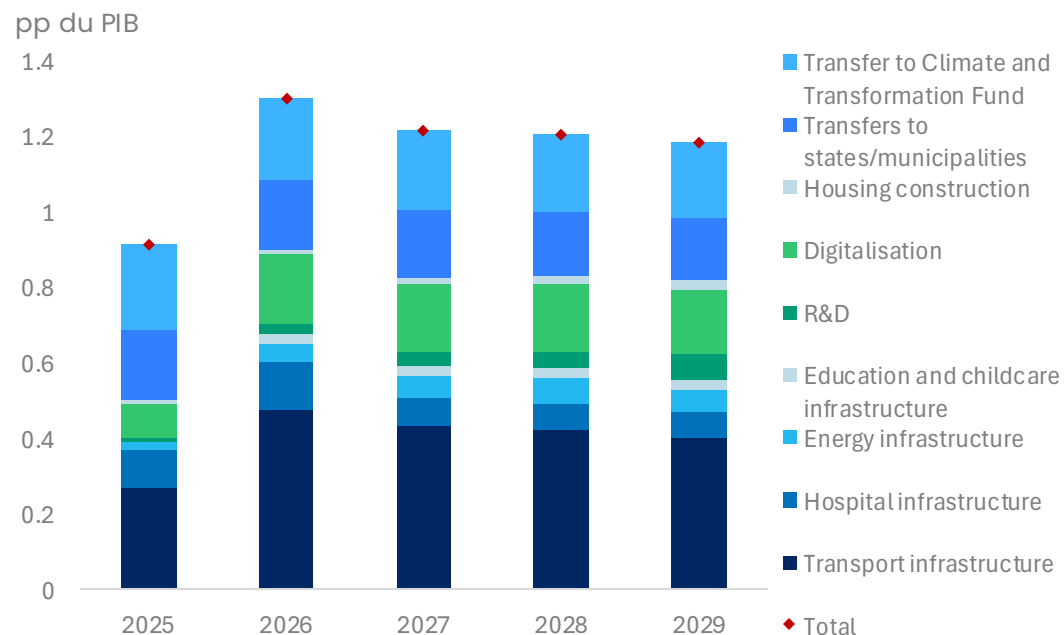
*Source : Candriam, Goldman Sachs, Morgan Stanley, LSEG Datastream, Bloomberg, ©Tous droits réservés



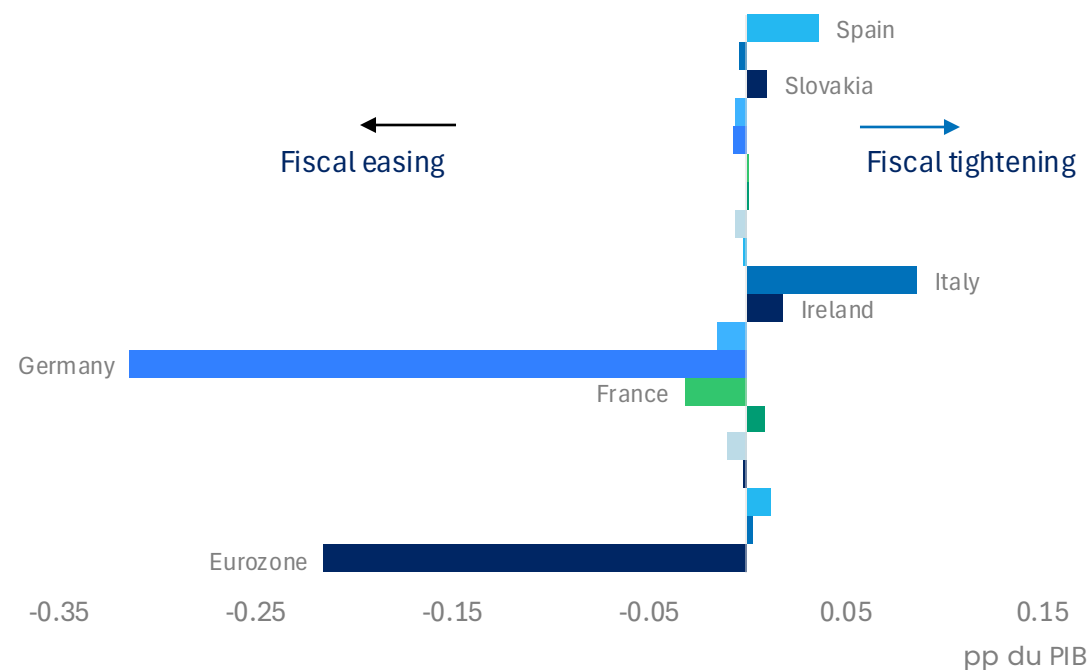
Plan d'infrastructure allemand.

Le frein à la dette s'est assoupli et un fonds de 500 milliards d'euros pour « les infrastructures et la neutralité climatique » a été mis en place

Répartition des dépenses des fonds d'infrastructure, pp du PIB



Contributions à l'impulsion budgétaire de la zone euro en 2026, pp du PIB



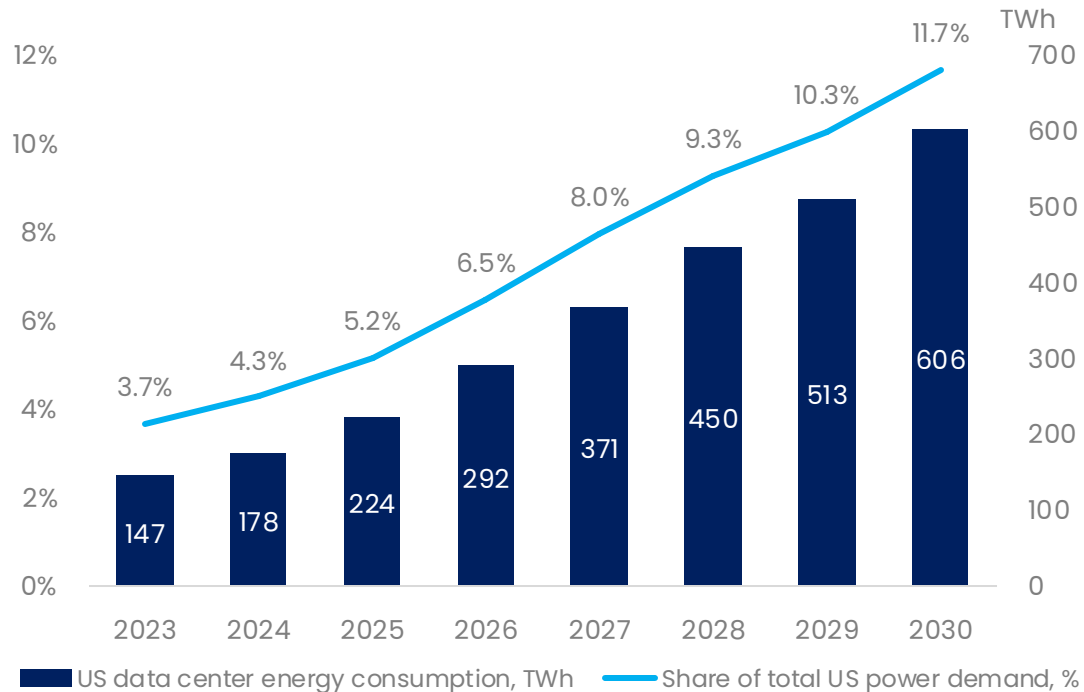
*Source : Candriam, LSEG Datastream, Bloomberg, UBS ©Tous droits réservés



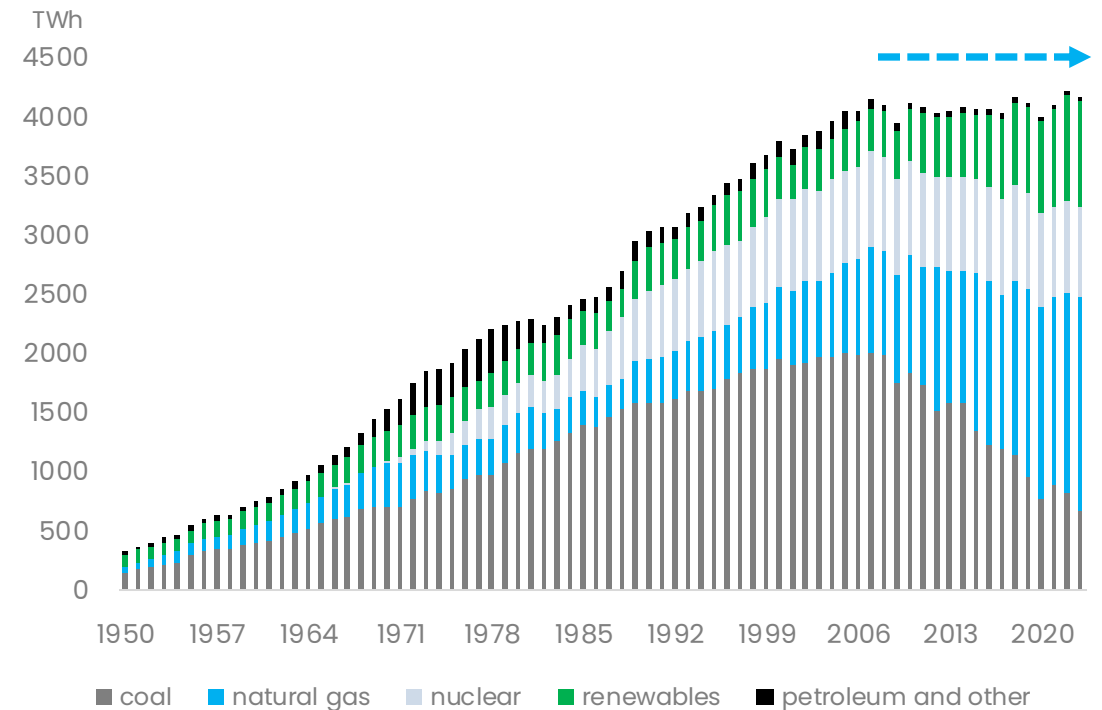
Alimenter l'IA: un réseau électrique sous pression.

Le réseau américain fait face à une hausse de la demande sur plusieurs années de la part des Data centers, de l'électrification et des véhicules électriques

Croissance explosive de la puissance des Data centers d'ici 2030



La croissance de la capacité d'électricité aux États-Unis marque le pas depuis 2010



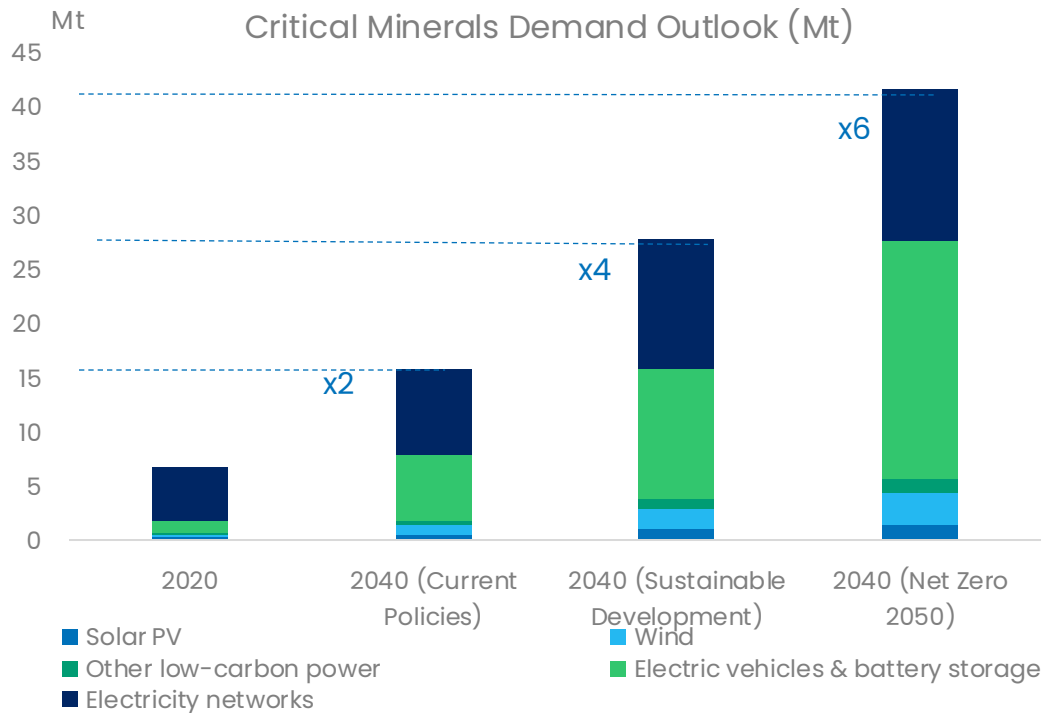
*Source : Candriam, Mc Kinsey, EIA, LSEG Datastream, Bloomberg, ©Tous droits réservés



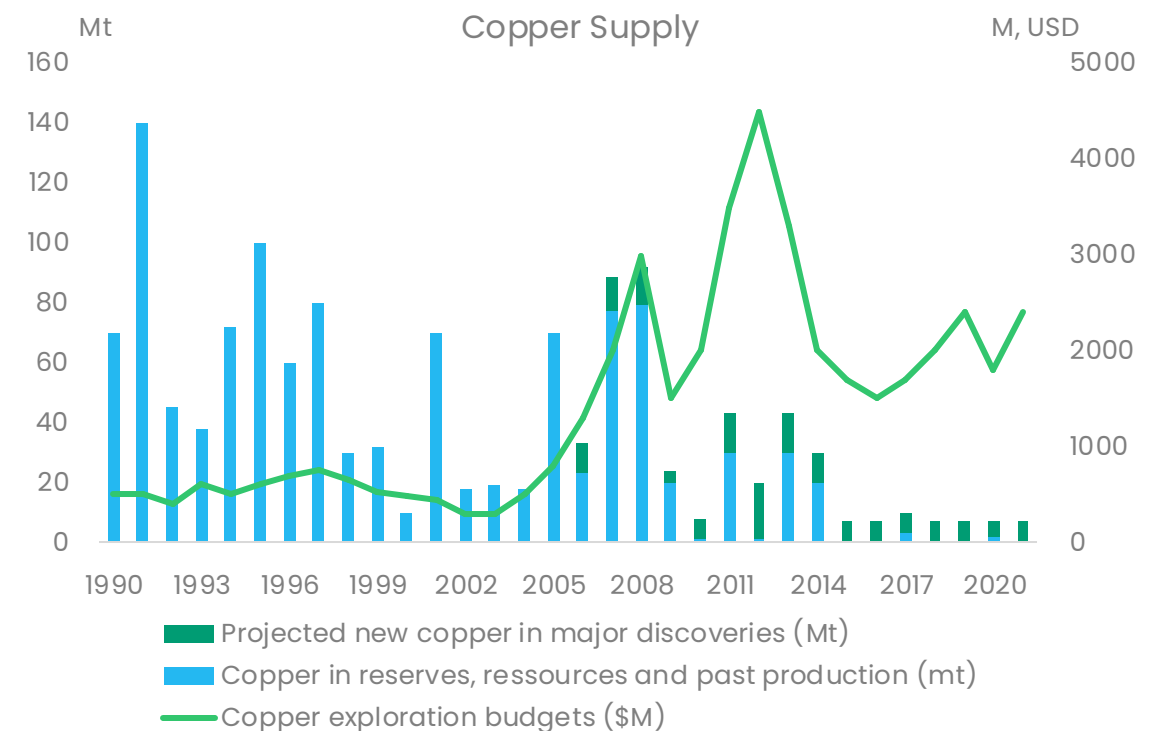
Alimenter l'IA: un réseau électrique sous pression.

La hausse de la demande d'IA pèse sur les matières premières industrielles, car l'offre ne parvient pas à suivre

Forte hausse de la demande de minerais à venir



La réponse de l'offre reste atone



*Source : EIE, S&P Global Market Intelligence



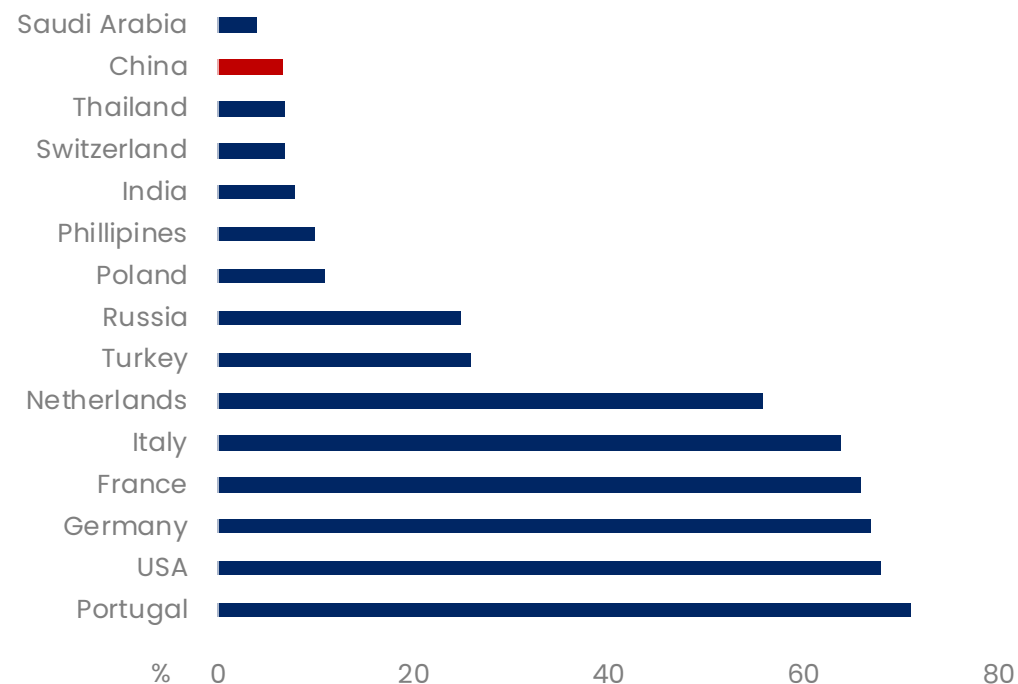
Métaux précieux.

Encore de la marge pour voir se renforcer les réserves en or et limiter le risque de futures sanctions...

Prix de l'or par rapport aux réserves d'or chinoises officielles



Or en % du total des réserves des banques centrales



*Source : Candriam, Goldman Sachs, Morgan Stanley, LSEG Datastream, Bloomberg, ©Tous droits réservés

Les performances passées ne garantissent pas les résultats futurs. Les scénarios présentés sont une estimation basée sur des informations du passé et/ou les conditions actuelles du marché, et ne sont pas un indicateur exact.



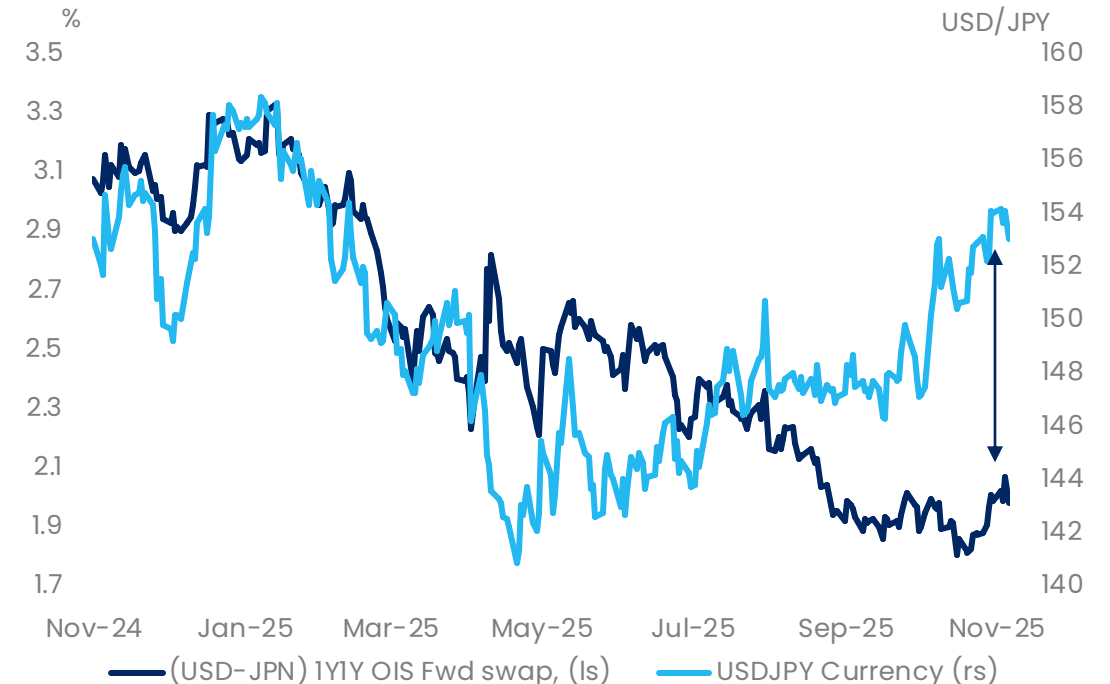
Dépréciation de l'USD ?

Après l'ajustement de l'Euro, les devises asiatiques pourraient être les prochaines à suivre

La réduction de l'écart de taux entre les États-Unis et l'UE plaide pour une normalisation de la paire EUR/USD



La paire USD/JPY s'est déconnectée de la corrélation avec les rendements nominaux, à mesure que l'incertitude politique montait cet été



*Source : Candriam, Bloomberg, ©Tous droits réservés

Les performances passées ne garantissent pas les résultats futurs. Les scénarios présentés sont une estimation basée sur des informations du passé et/ou les conditions actuelles du marché. **41** et ne sont pas un indicateur exact.

DOCUMENT DESTINÉ AUX INVESTISSEURS PROFESSIONNELS ET QUALIFIÉS.

DÉC. 2025



Principaux risques.

Crédibilité de la FED

Pression politique sur l'indépendance, black-out des données et division du FOMC

Crédibilité budgétaire

Émissions souveraines importantes
Volatilité des rendements à long terme

Instabilité politique en Europe

Poussée populiste, fragmentation de l'UE, Risque d'élargissement des spreads souverains

Fragmentation géopolitique

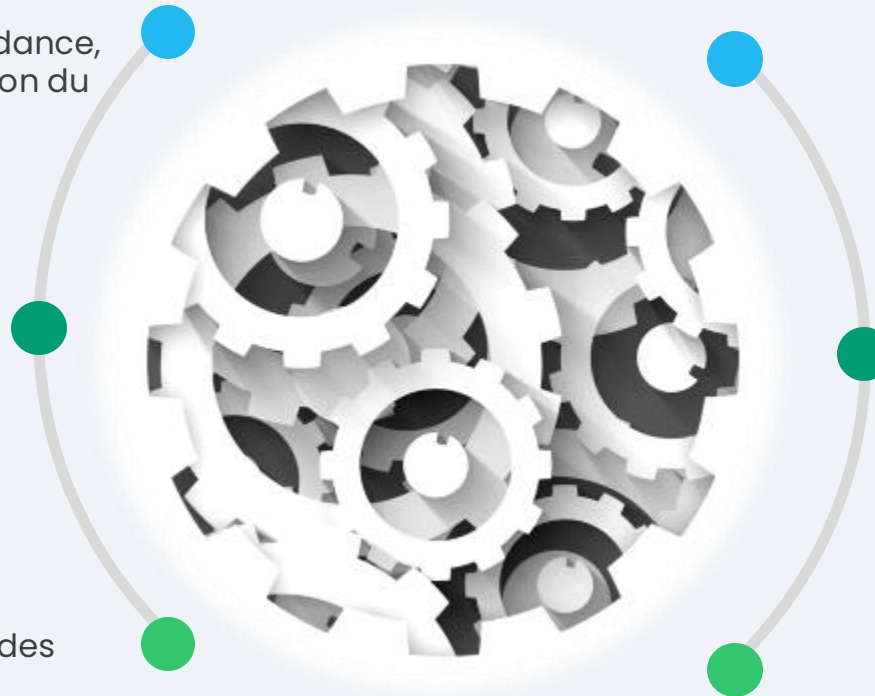
Conflits régionaux
Évolution du commerce et de la chaîne d'approvisionnement

Inflation

Encore des doutes sur l'impact des tarifs douaniers
Impact de l'immigration américaine sur les salaires

Nouvelle politique protectionniste

Montée des barrières douanières
Ralentissement du commerce mondial





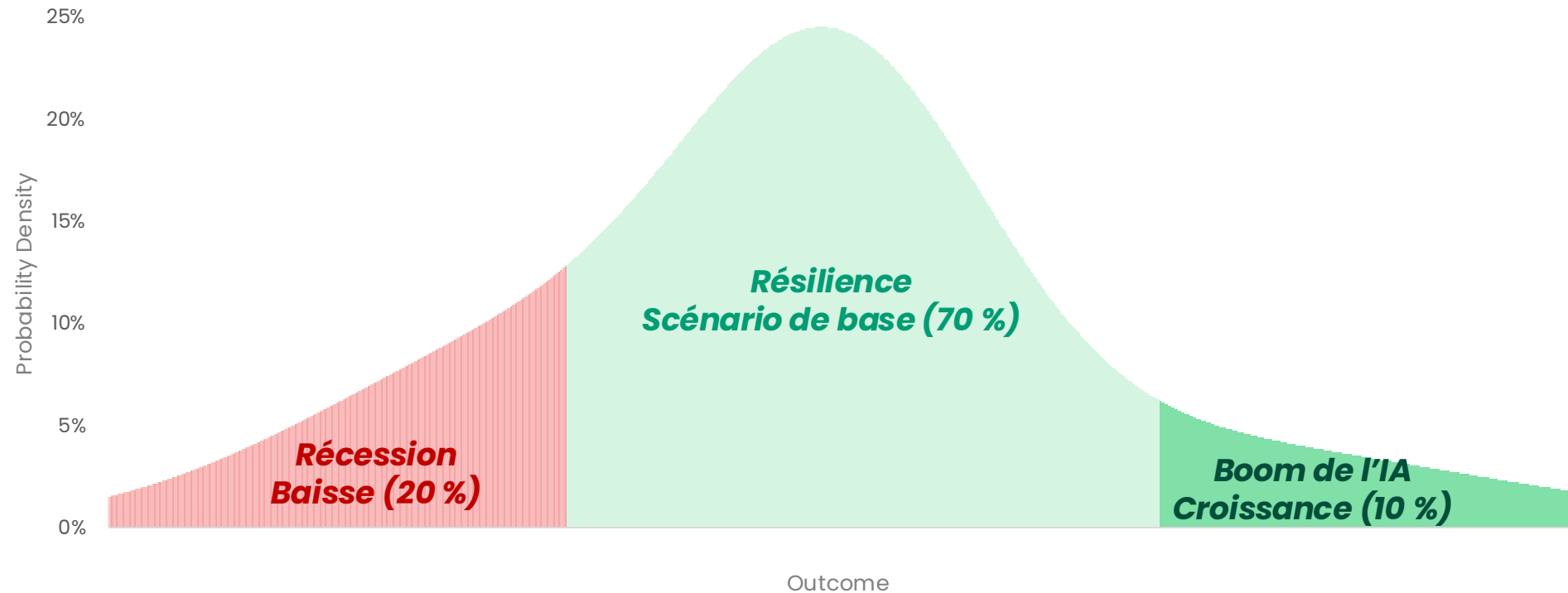
5 Conclusion.



Ce que nous attendons pour l'année prochaine.

Opportunités d'investissement dans notre scénario macroéconomique

Distribution de notre scénario (70 / 20 / 10)



Les performances passées ne garantissent pas les résultats futurs. Les scénarios présentés sont une estimation basée sur des informations du passé et/ou les conditions actuelles du marché, et ne sont pas un indicateur exact.



Les opportunités pour le S1 2026.

OBLIG. SOUV. ET DEVISES

- **Opinion positive sur la duration européenne**
- Neutralité sur la duration américaine
- **Négatif USD**
Préférence pour les devises asiatiques

CRÉDIT

- **Préférence pour le crédit IG** au détriment du haut rendement
- **Préférence pour l'Europe** par rapport aux États-Unis
- **Dette émergente positive**

ACTIONS

- **Surpondération des actions sans biais régional**
- **Un équilibre entre thématiques long terme et court terme :**
 - AI américaine et chinoise
 - Alimentation de l'IA (industrie et utilities)
 - Moyennes capitalisations allemandes
 - Santé

ALTERNATIFS

- **Matières premières :**
 - Positif sur les métaux industriels (cuivre)
 - Positif sur les métaux précieux (or et argent)
- **Positif à l'égard des stratégies alternatives qui bénéficient d'une volatilité/dispersion plus élevée et d'une augmentation de l'activité de fusions-acquisitions**

Les performances passées ne garantissent pas les résultats futurs. Les scénarios présentés sont une estimation basée sur des informations du passé et/ou les conditions actuelles du marché, et ne sont pas un indicateur exact.





Merci de votre attention.

CANDRIAM 
A NEW YORK LIFE INVESTMENTS COMPANY



Investir pour demain.





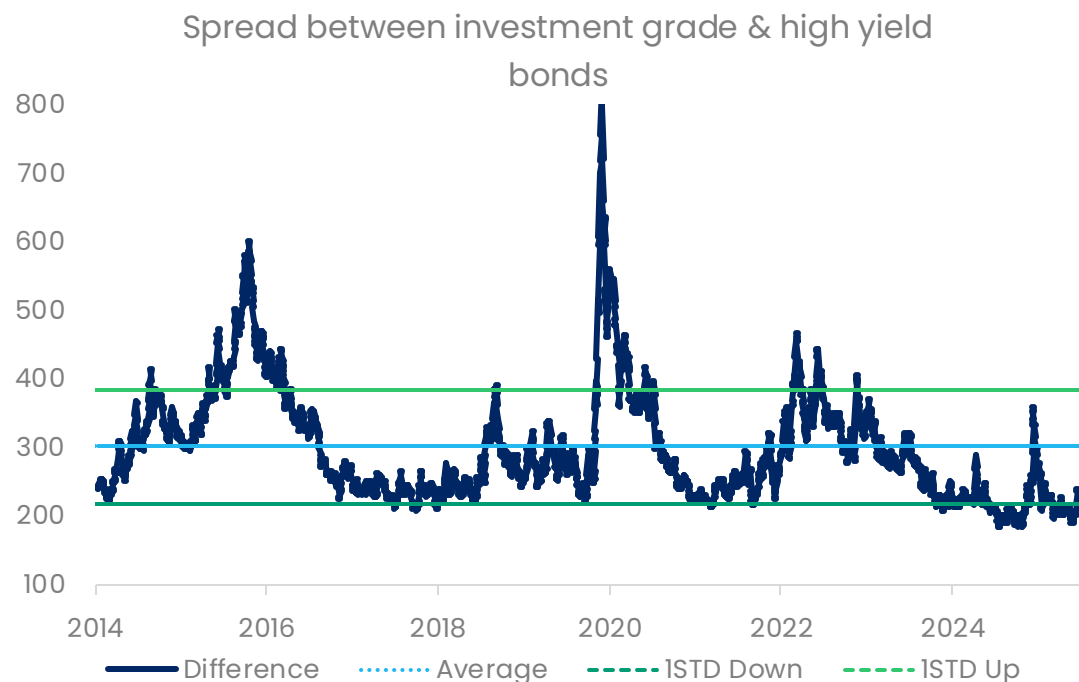
6 Annexe.



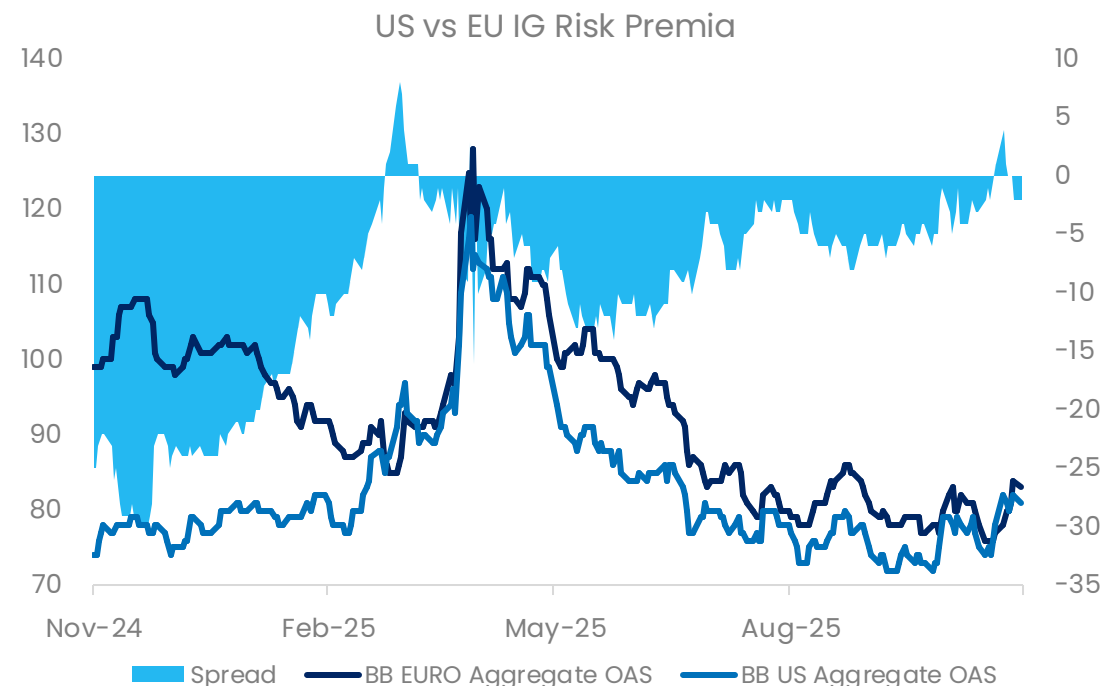
Portage – Crédit EUR.

De qualité supérieure, les obligations IG (en euros) devraient enregistrer de meilleures performances ajustées du risque que les obligations à haut rendement

Écart entre le haut rendement mondial et les obligations de catégorie Investment Grade, en pb



Spreads historiques des obligations de catégorie Investment Grade américaines par rapport aux européennes, en pb



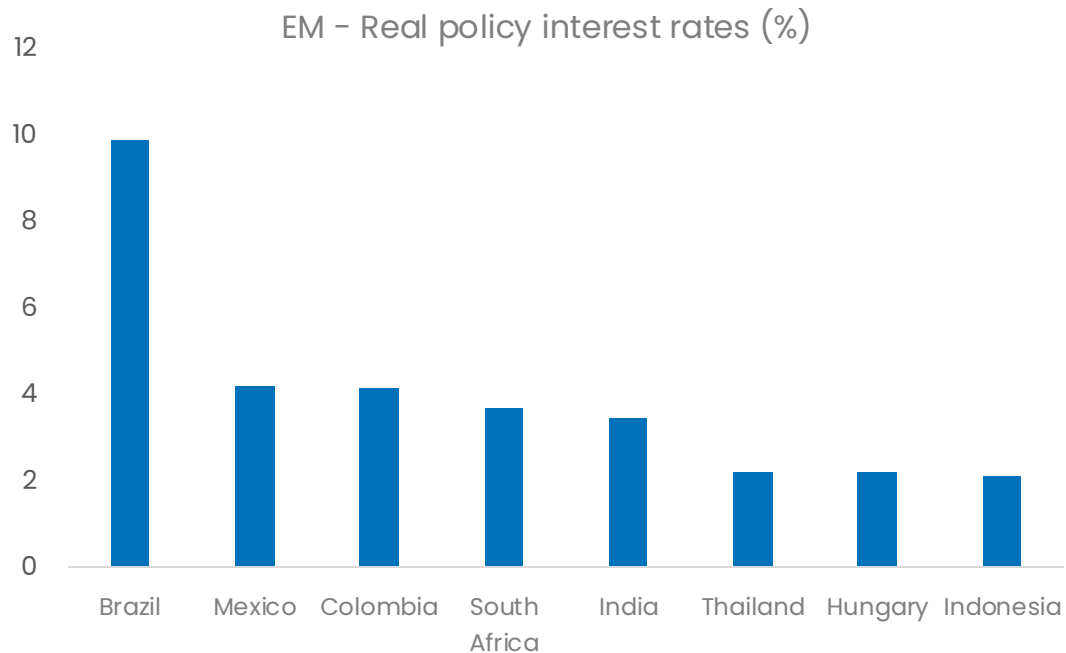
Source : Candriam, ©Tous droits réservés



Dette émergente.

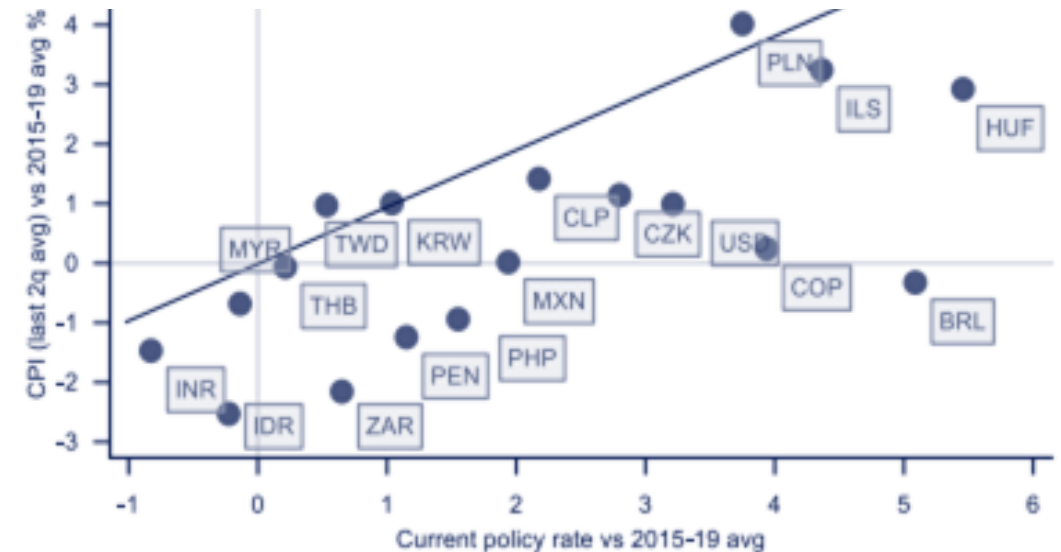
...nouvel assouplissement des banques centrales des marchés émergents

Le cycle d'assouplissement de la Fed devrait compresser les taux réels positifs sur les marchés émergents...



...Où la politique monétaire reste restrictive sur les marchés émergents

Taux directeur et IPC des ME (%) par rapport à la moyenne 2015-2019



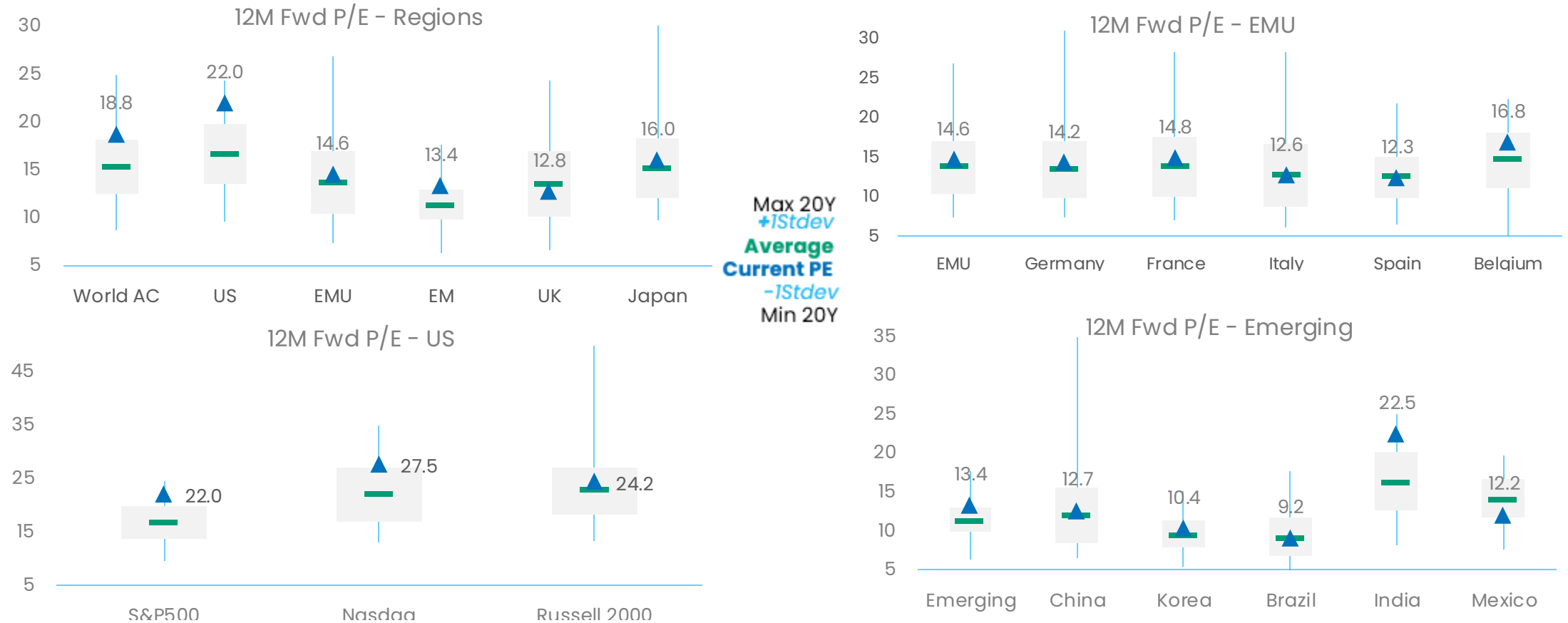
* Source : Bloomberg®, LSEG, Datastream, Candriam, JP Morgan, DB, ©Tous droits réservés

Les performances passées ne garantissent pas les résultats futurs.



Actions.

Valorisation



* Source : Bloomberg®, LSEG Datastream, Candriam, ©Tous droits réservés

Les performances passées ne garantissent pas les résultats futurs.

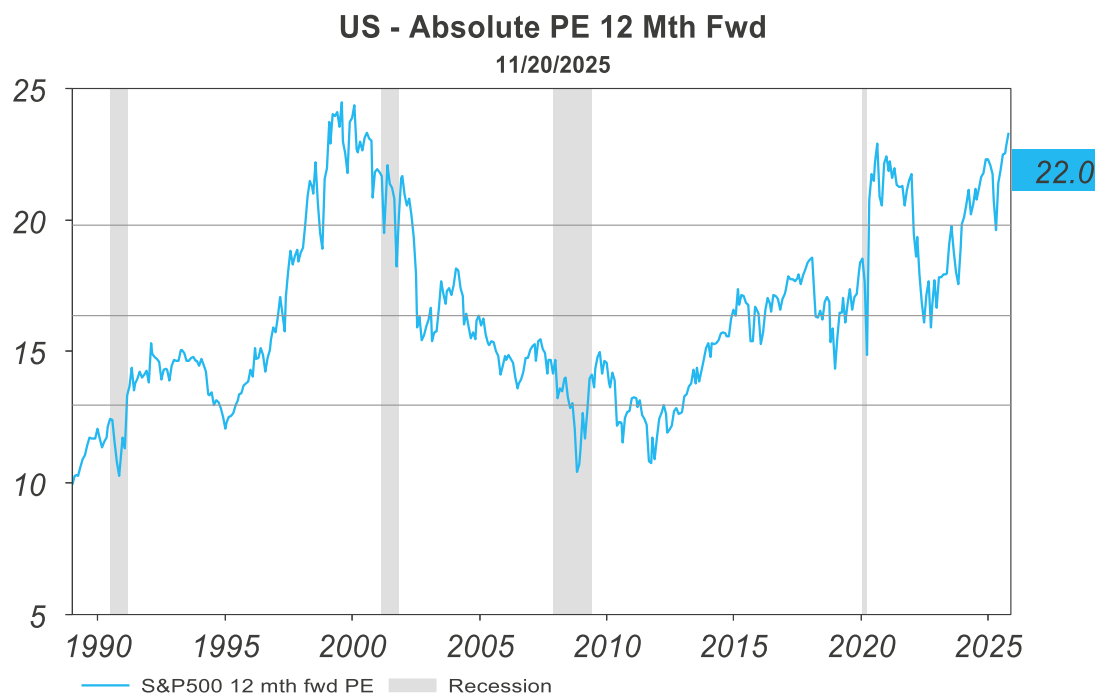
DÉC. 2025



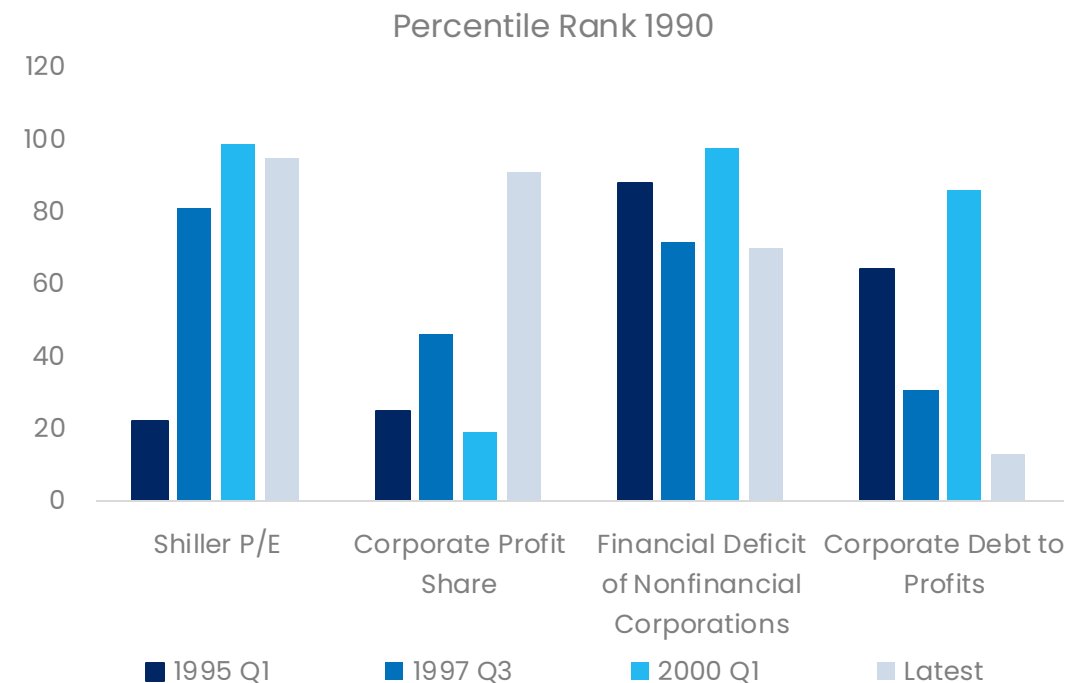
Actions.

Valorisation – Proche des plus hauts historiques aux États-Unis

Les actions américaines sont chères et atteignent des plus hauts depuis le début de l'année



Malgré des valorisations élevées, les indicateurs macroéconomiques semblent globalement meilleurs qu'à la fin des années 1990/2000



* Source : Bloomberg®, LSEG Datastream, Candriam, ©Tous droits réservés

Les performances passées ne garantissent pas les résultats futurs.

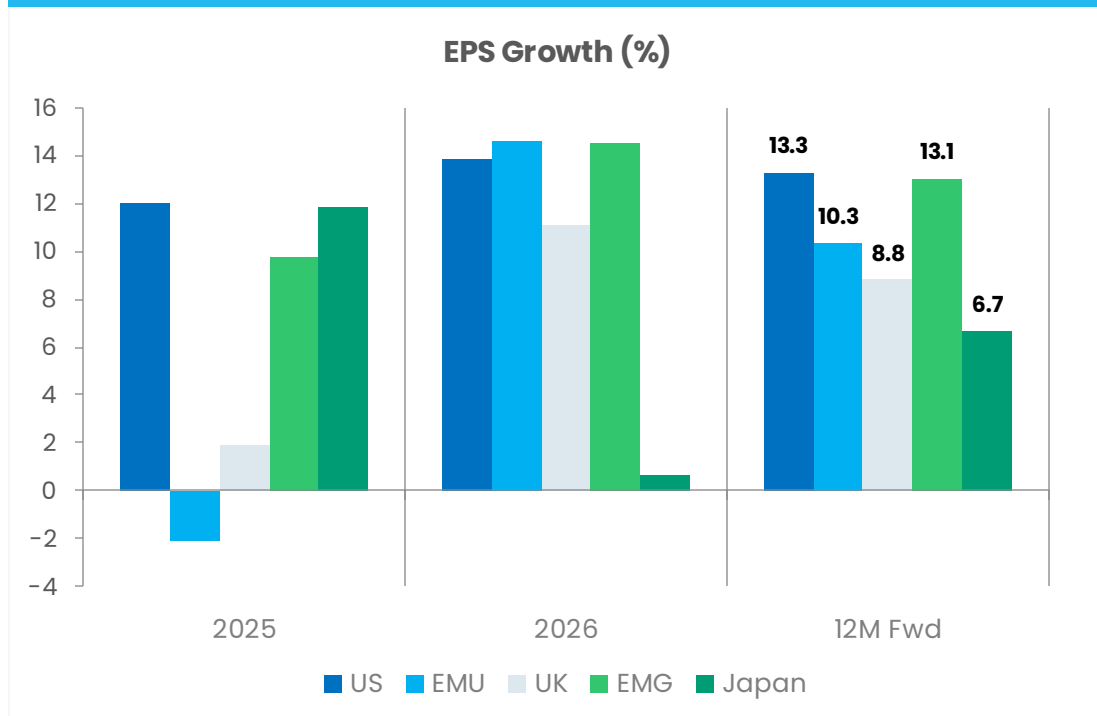
DÉC. 2025



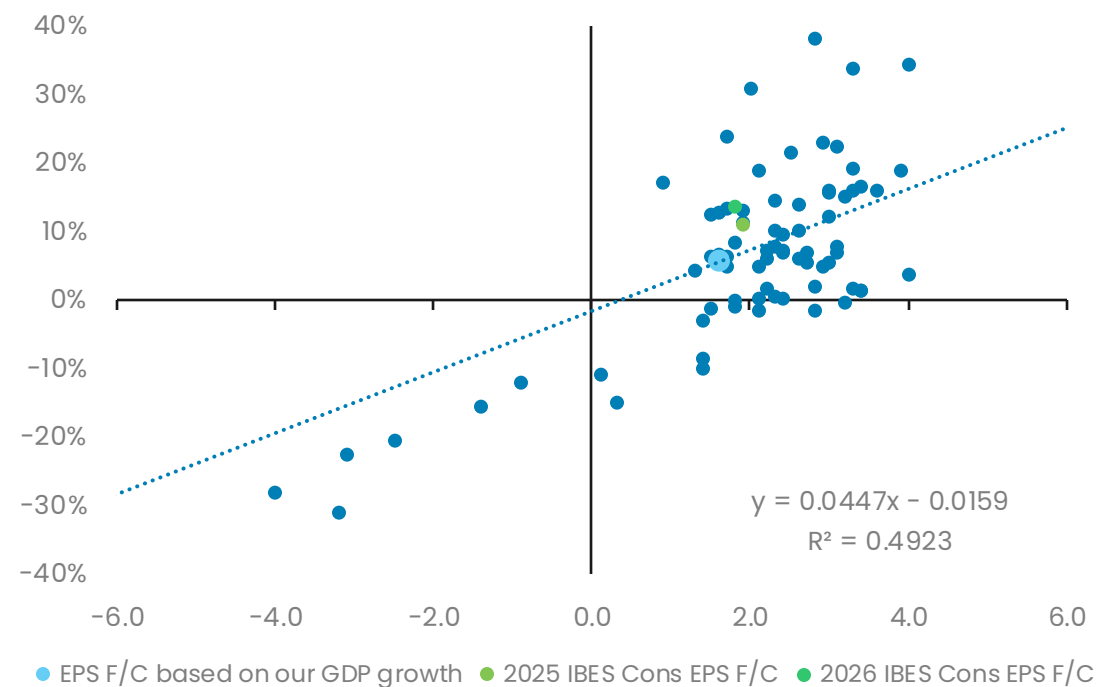
Actions.

Les prévisions de BPA pour 2026 semblent raisonnables

Prévisions de croissance des BPA par zone 2025/2026/prévisions à 12 mois (%)



Les prévisions de croissance du PIB américain nous amènent à anticiper une croissance du bénéfice par action dans le haut de la fourchette à un chiffre en 2026.



*Source : Bloomberg®, LSEG Datastream, Candriam, ©Tous droits réservés

Les performances passées ne garantissent pas les résultats futurs.

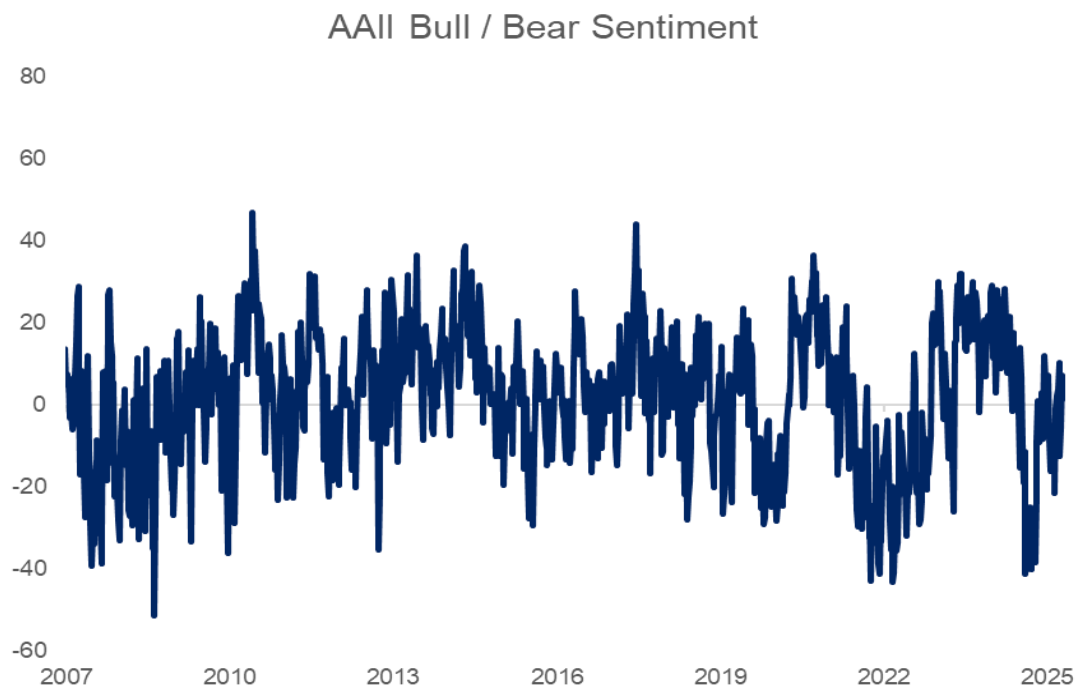
DÉC. 2025



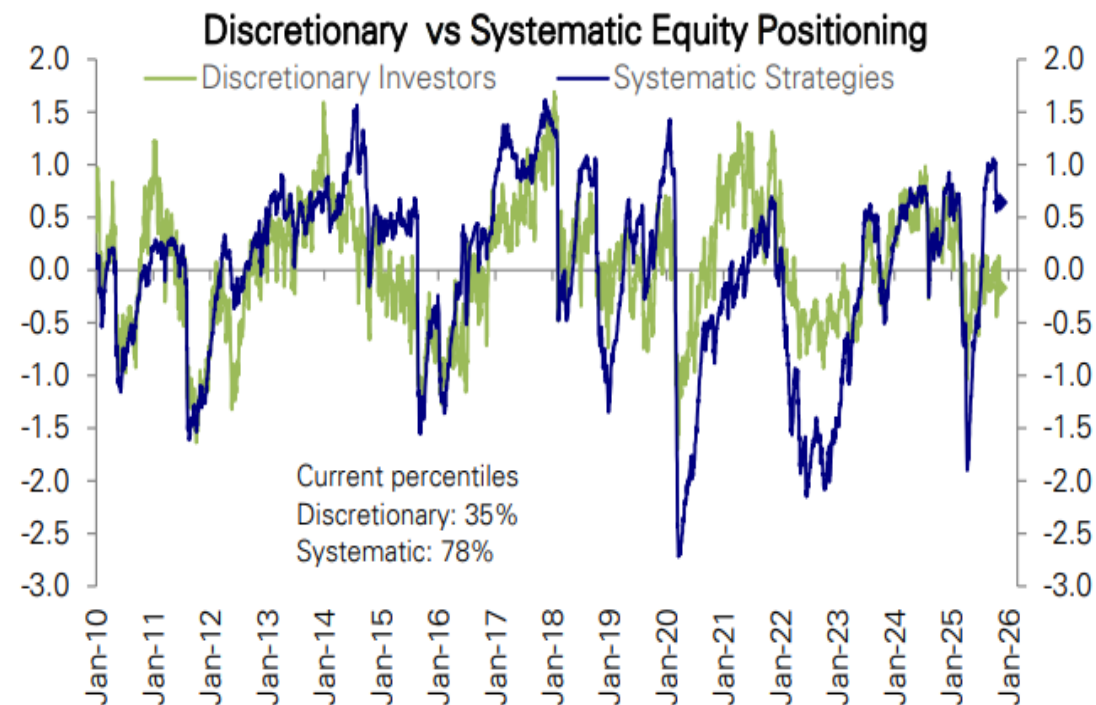
Actions.

Le sentiment des investisseurs est loin d'être optimiste

Sentiment haussier/baissier de l'AII uniquement à un niveau neutre



Positionnement global en actions ne se situe qu'au 53^e centile



* Source : Bloomberg®, LSEG Datastream, Candriam, ©Tous droits réservés – AII : American Association of Individual Investors



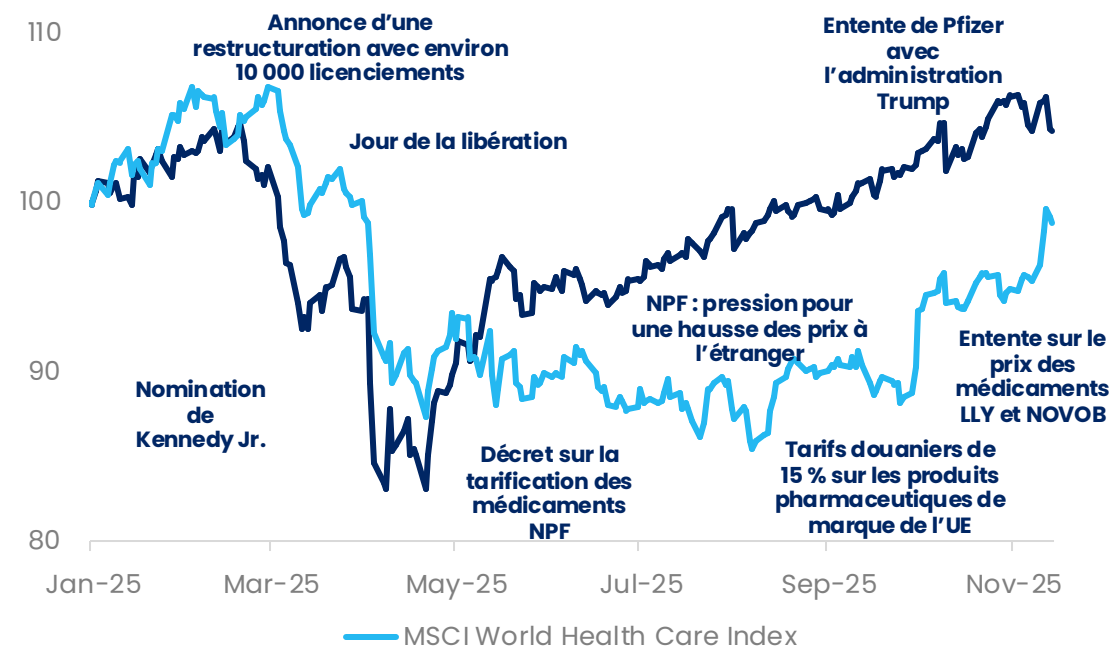
Actions.

Santé : L'incertitude politique a été le principal moteur de performance

Facteurs favorables à l'avenir

- **Augmentation des fusions-acquisitions** ✓
- **Tendances baissières des taux d'intérêt** ✓
- **FDA fonctionnelle** ✓
- **Surtaxe tarifaire** ✓
- **Prix des médicaments** ✓

Performance cumulée en 2025, indice 100 = janv. 2025



*Source : Bloomberg®, LSEG Datastream, Candriam, ©Tous droits réservés

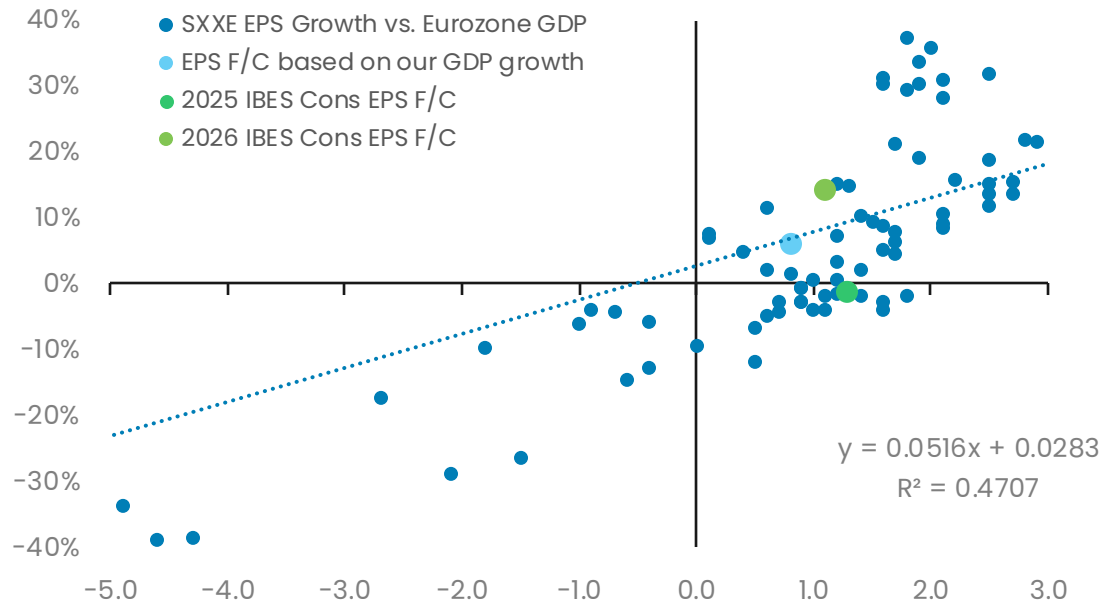
Les performances passées ne garantissent pas les résultats futurs.



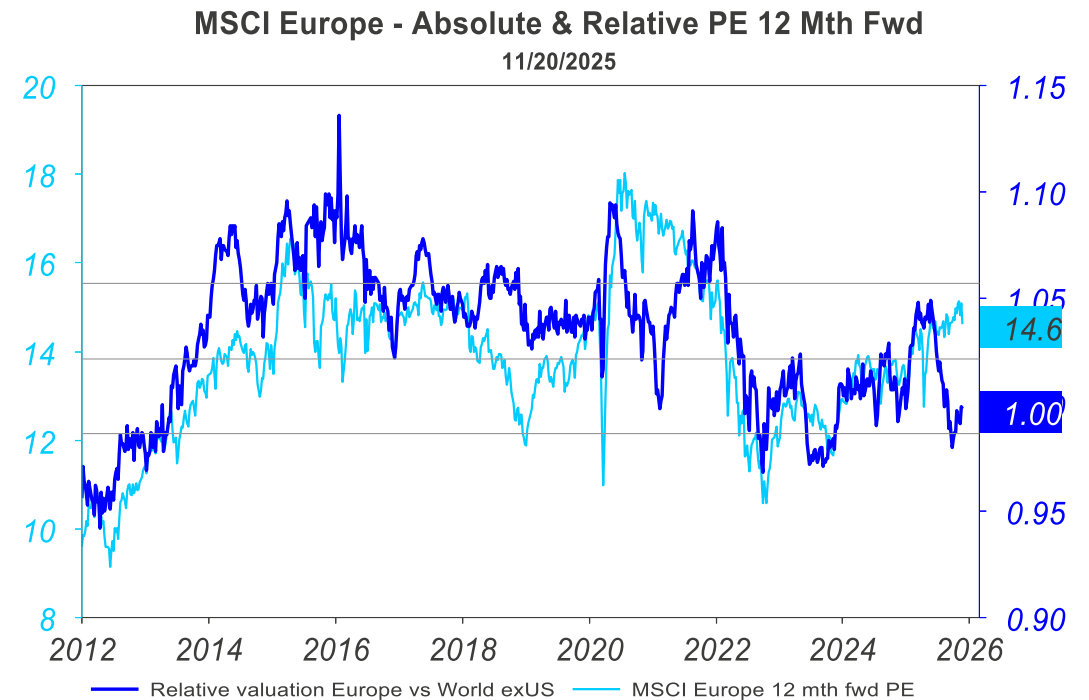
Actions européennes.

BPA par rapport au PER

La croissance négative du BPA à -2 % pour 2025 laisse place à des comparables favorables en 2026



Valorisation absolue peu élevée
Valorisation relative bon marché par rapport au reste du monde hors États-Unis



* Source : Bloomberg®, LSEG Datastream, Candriam, ©Tous droits réservés

Les performances passées ne garantissent pas les résultats futurs.

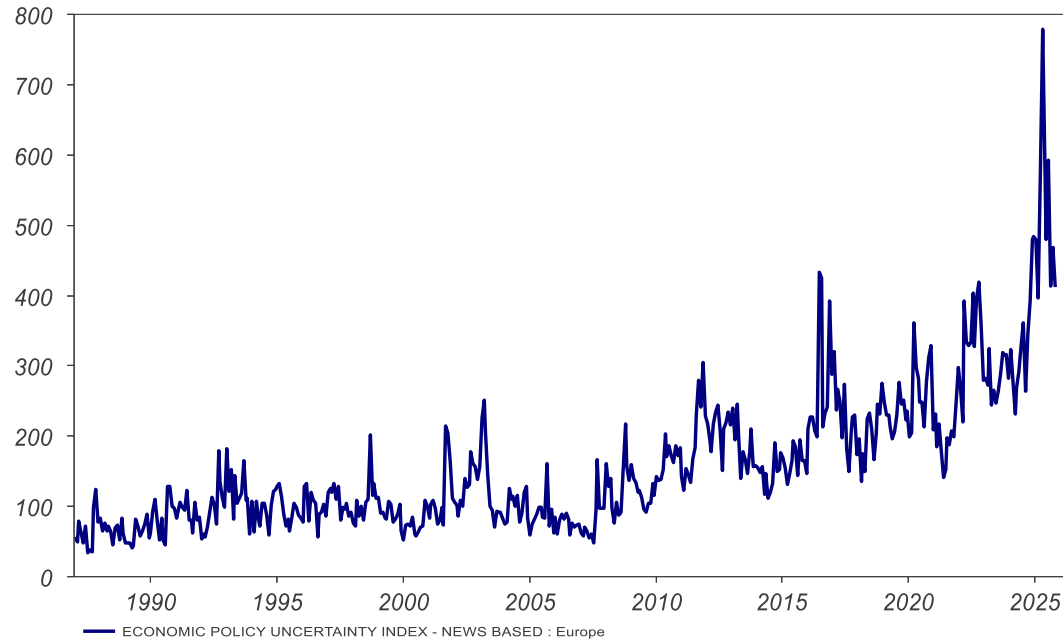


Actions européennes.

Apaisement des incertitudes – soutien des valorisations

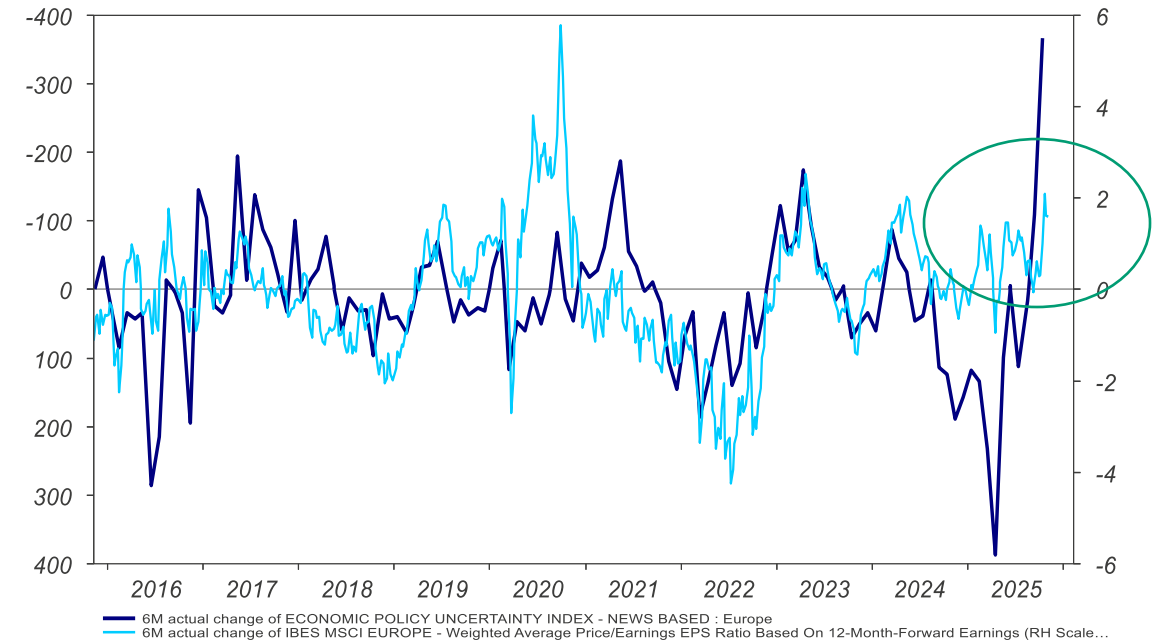
Après avoir atteint des niveaux très élevés, l'incertitude diminue régulièrement, avec une marge de baisse supplémentaire

EU Economic uncertainty
Oct 25



Et devrait apporter un soutien complémentaire aux valorisations

EU Economic uncertainty vs MSCI Europe valuation
Oct 25



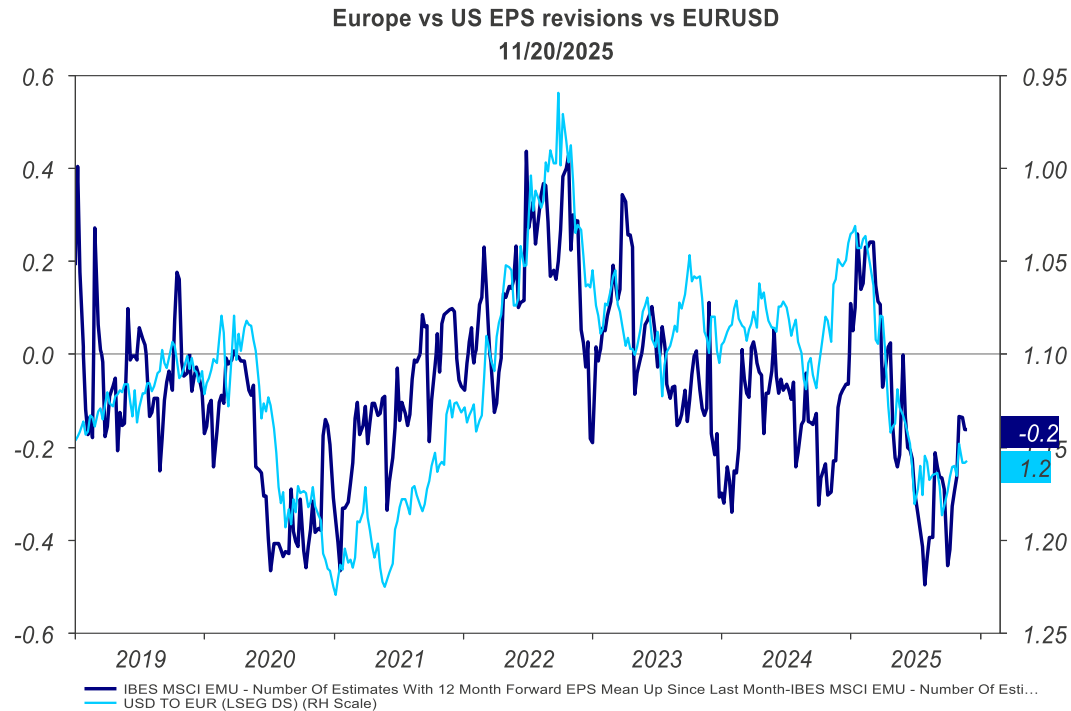
* Source : Bloomberg®, LSEG Datastream, Candriam, ©Tous droits réservés
Les performances passées ne garantissent pas les résultats futurs.



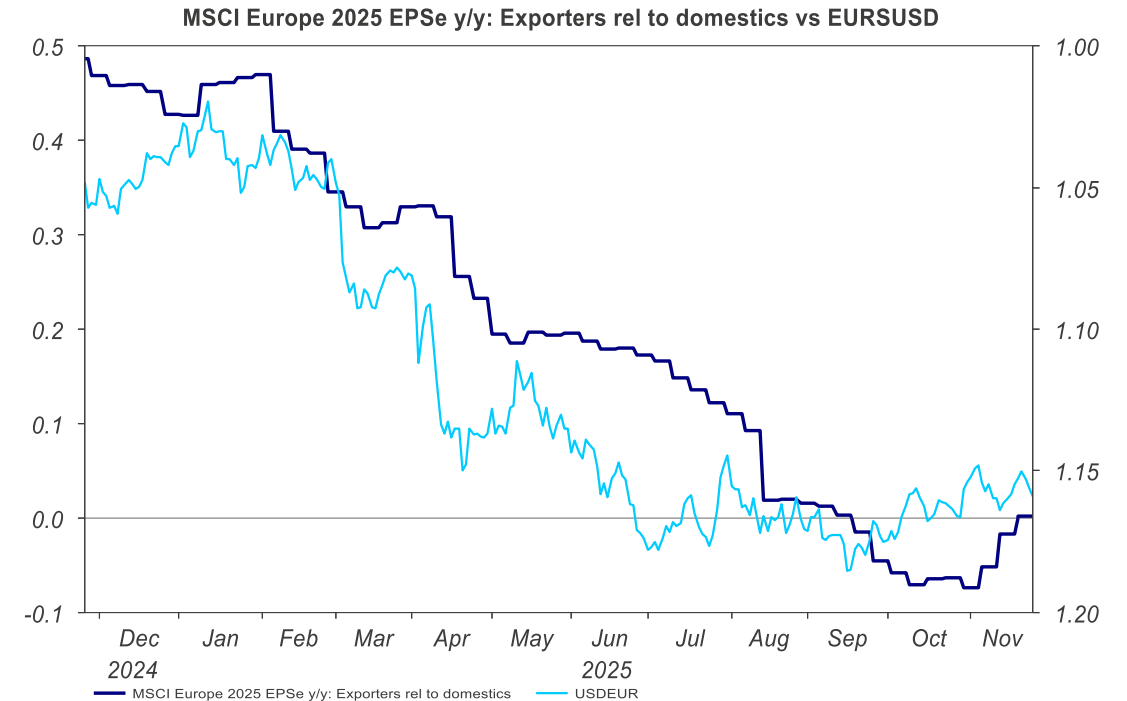
Actions européennes.

L'appréciation de l'euro a constitué un frein en 2025 – les vents contraires s'estompent désormais

Les révisions du BPA se sont stabilisées à mesure que le dollar américain se stabilise



L'impact du dollar américain est déjà reflété dans la croissance des BPA



* Source : JPMorgan, Datastream, Bloomberg, Candriam, ©Tous droits réservés

Les performances passées ne garantissent pas les résultats futurs.

DÉC. 2025



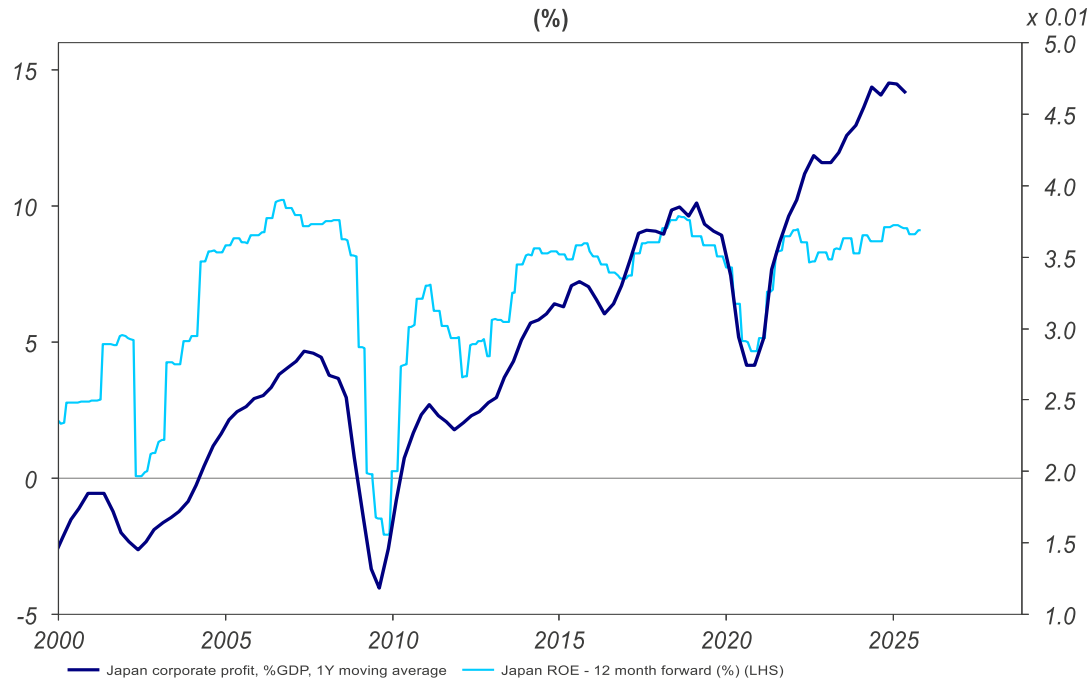
Actions japonaises.

Un placement cyclique bénéficiant de changements structurels

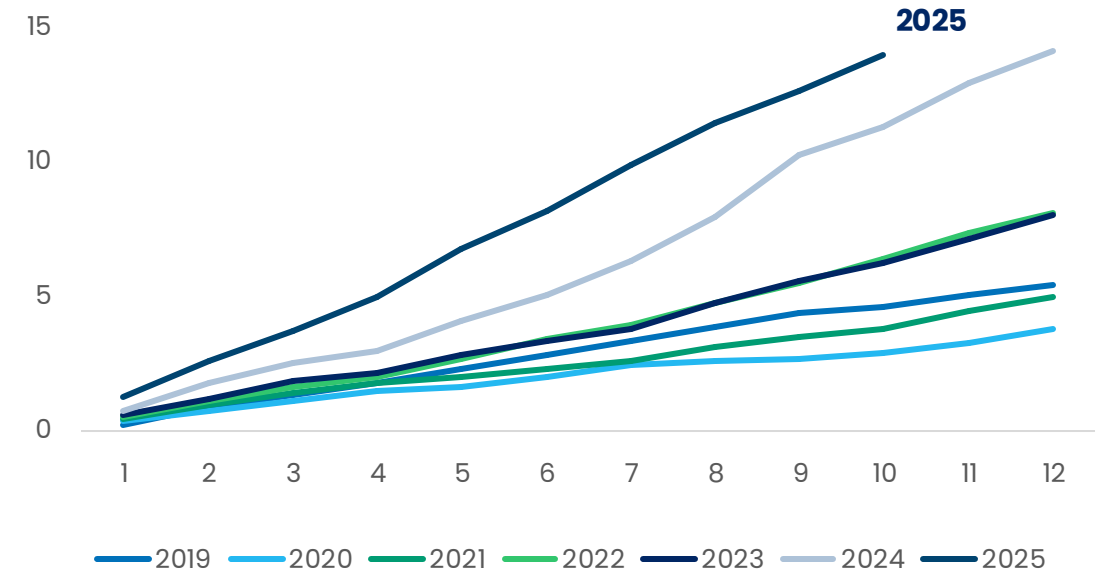
L'inflation et les réformes des entreprises sont des catalyseurs positifs pour le pays...

...entraînant une hausse du ROE, une plus grande indépendance des conseils d'administration et une augmentation rapide des rachats d'actions.

Japan Corporate profit margin and Japan ROE (%)



Japan Buyback Execution Amount (JPY Tn)



* Source : JPMorgan, Datastream, Bloomberg, Candriam, ©Tous droits réservés

Les performances passées ne garantissent pas les résultats futurs.

DÉC. 2025

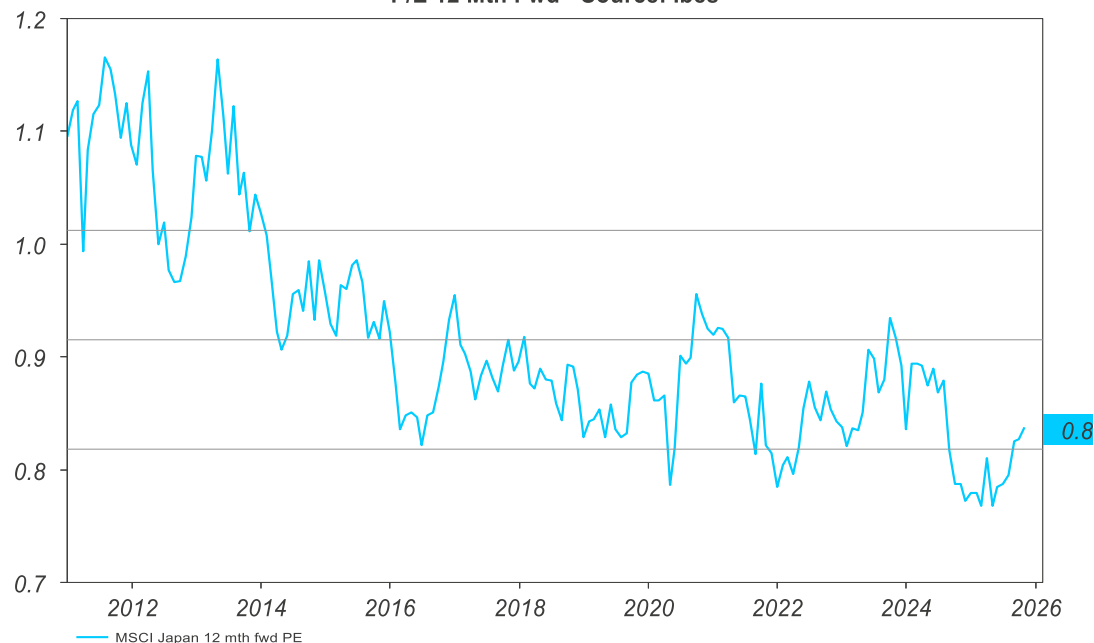


Actions japonaises.

Valorisations bon marché, forte dynamique du BPA et un impact du yen moins fort

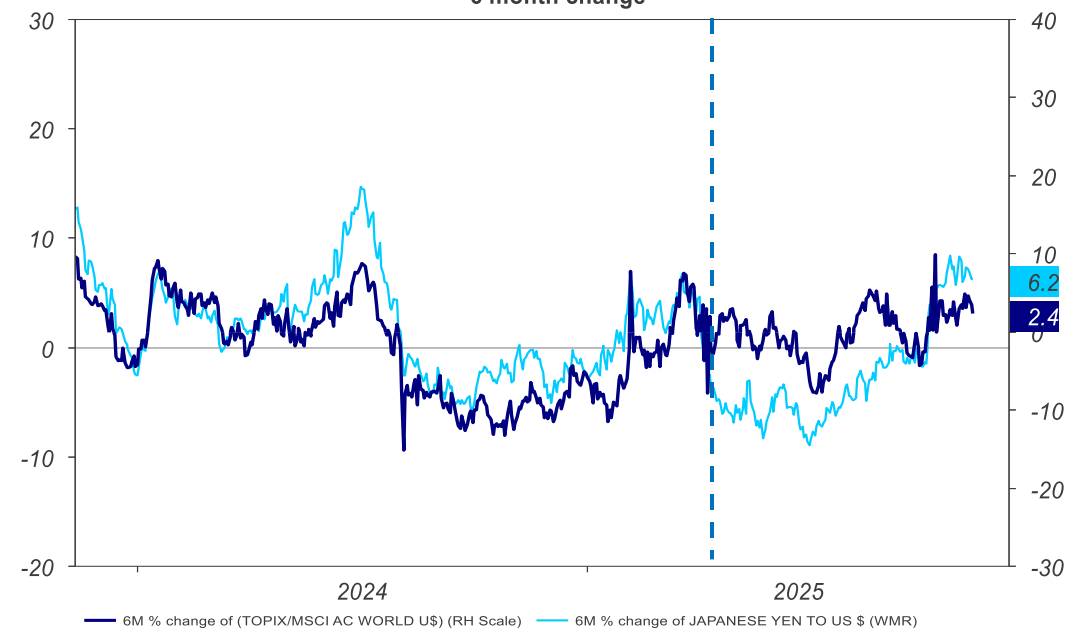
La région reste relativement bon marché

Japan- Relative forward valuation vs World AC
P/E 12 Mth Fwd - Source: Ibes



Corrélation plus faible avec le JPY, reflétant une évolution vers des moteurs économiques plus domestiques

Relative performance Topix/World vs Yen
6 month change



* Source : JPMorgan, Datastream, Bloomberg, Candriam, ©Tous droits réservés

Les performances passées ne garantissent pas les résultats futurs.

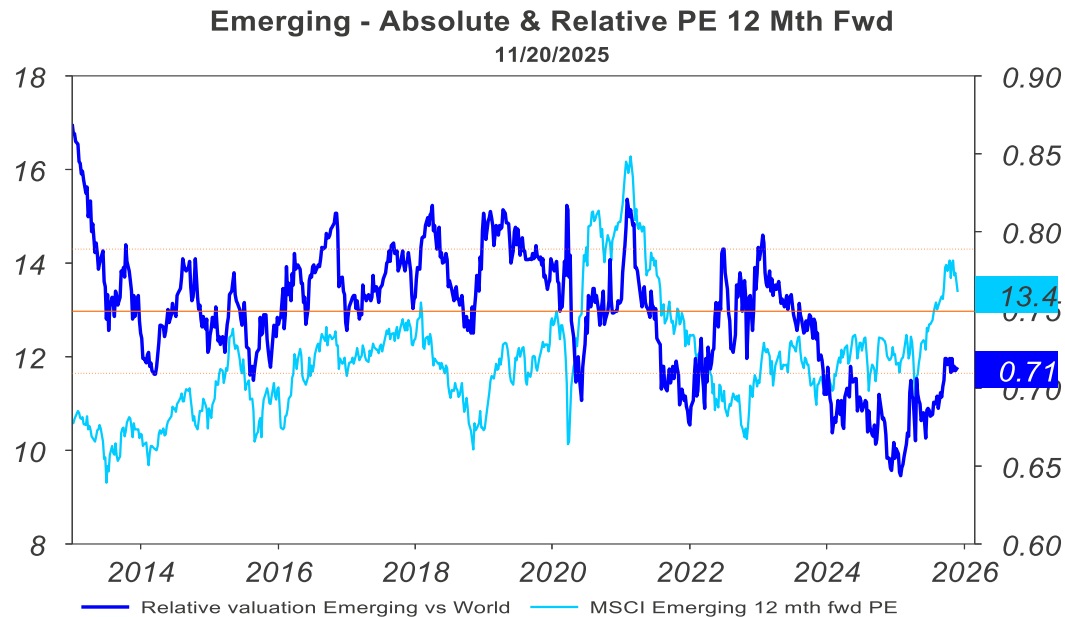
DÉC. 2025



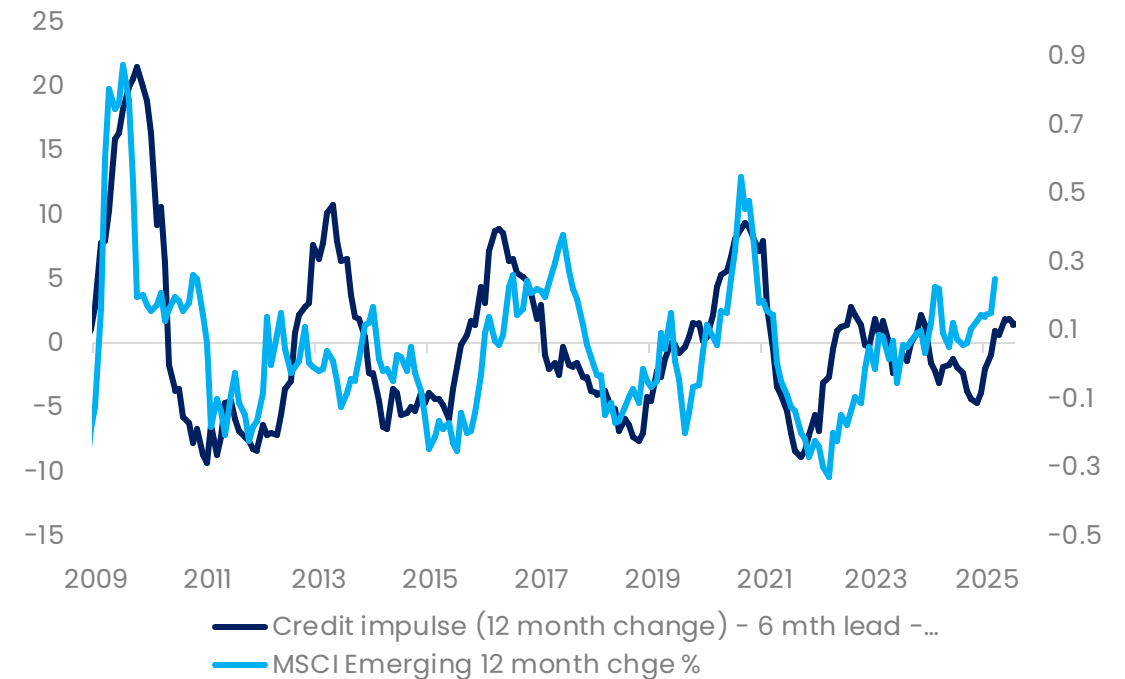
Actions des marchés émergents.

Les marchés émergents bénéficient de la relative diminution des incertitudes commerciales aux États-Unis, conjuguée à une impulsion budgétaire et monétaire favorable

Une valorisation relative saine



alors que l'impulsion du crédit en Chine devrait s'améliorer avec l'expansion du bilan de la PBOC



*Source : Candriam, ©Tous droits réservés



Informations importantes.

Ce document est fourni à titre d'information et à des fins éducatives uniquement et peut contenir des opinions de Candriam et des informations propriétaires. Il ne constitue pas une offre d'achat ou de vente d'instruments financiers, ni un conseil en investissement et ne confirme aucune transaction, sauf convention contraire expresse. Bien que Candriam sélectionne soigneusement les données et sources utilisées, des erreurs ou omissions ne peuvent pas être exclues a priori. Candriam ne peut être tenue responsable de dommages directs ou indirects résultant de l'utilisation de ce document. Les droits de propriété intellectuelle de Candriam doivent être respectés à tout moment; le contenu de ce document ne peut être reproduit sans accord écrit préalable.



Bureaux de représentation

Amsterdam
Francfort
Genève
Zurich

Madrid
Milan
Stockholm
Dubai

Centres de gestion

Luxembourg
Bruxelles
Paris
Londres

