

Construction et Stratégie de Portefeuille

# PORTFOLIO PORTRAIT

Décryptage du positionnement global des portefeuilles

Europe hors Royaume-Uni | 3<sup>e</sup> édition | Mai 2026

YOUR BRIGHT  
FUTURE

OUR INVESTMENT  
EXPERTISE



Communication à caractère promotionnel | En dehors des États-Unis :  
Réservé aux investisseurs professionnels et qualifiés | Document ne pouvant être redistribué

La valeur d'un investissement et ses revenus peuvent fluctuer à la hausse comme à la baisse  
et il est possible que vous ne récupériez pas le montant investi à l'origine.

## SOMMAIRE

1 **Positionnement des portefeuilles**

Compte tenu de l'élargissement des mouvements de marché, des risques géopolitiques et de la nomination d'un nouveau président de la Réserve fédérale (Fed), les investisseurs doivent faire preuve d'une sélectivité accrue face aux risques actuels et rechercher des opportunités diversifiées.

2 **Actions**

En plus de réduire leur exposition aux actions, les investisseurs ont cherché à saisir des opportunités à l'échelle mondiale, notamment en ciblant des capitalisations boursières plus modestes.

3 **Obligations**

Face à la volatilité persistante des taux et aux craintes suscitées par les niveaux d'endettement, les investisseurs ont privilégié les sources de rendement de meilleure qualité tout en réduisant leur sensibilité aux taux d'intérêt.

« Avec l'élargissement du leadership du marché, la gestion des **portefeuilles devient plus sélective** sur les actions et adopte une approche plus intentionnelle du risque obligataire. »

**Matthew Bullock,**  
Responsable Construction  
et Stratégie de portefeuille,  
régions EMOA et Asie-Pacifique

## À propos de Portfolio Portrait

Avec ce rapport, nous aidons les professionnels de la gestion financière à mieux décrypter la complexité des marchés et à identifier des opportunités de positionnement pour les portefeuilles. En s'appuyant sur notre analyse de plus de 30 000 portefeuilles modèles pour près de 6 700 clients à l'échelle mondiale, ce document met en évidence les grandes tendances et les principaux comportements des investisseurs, et ce afin de contribuer à des décisions d'investissement plus avisées.



Dans l'environnement financier actuel, en pleine recomposition, il est essentiel de garder une longueur d'avance en adoptant des stratégies d'investissement efficaces. Grâce à notre plateforme d'analyse **Janus Henderson Edge™**, nous pouvons identifier des idées de rééquilibrage des portefeuilles pour vous aider à investir en toute confiance.

**Méthodologie de l'équipe Construction et Stratégie de portefeuille (PCS) de Janus Henderson**

Nous avons analysé tous les portefeuilles modèles figurant dans notre base de données, pour toutes les régions européennes (hors Royaume-Uni). Nous utilisons des données agrégées pour tirer nos conclusions et analyser l'évolution du comportement des investisseurs. Les deux périodes que nous avons analysées sont :

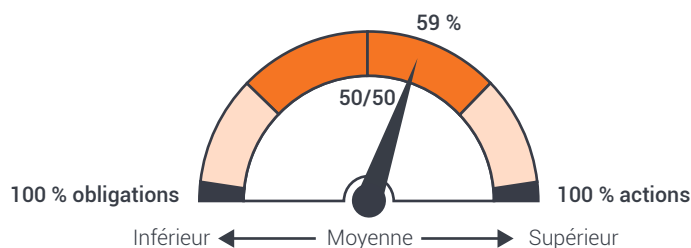
- **Période précédente** : 1<sup>er</sup> mars 2025 - 31 août 2025
  - **Nombre total de portefeuilles analysés** : 52
- **Période actuelle** : 1<sup>er</sup> septembre 2025 - 28 février 2026
  - **Nombre total de portefeuilles analysés** : 59

# Réparation du portefeuille et appétence au risque

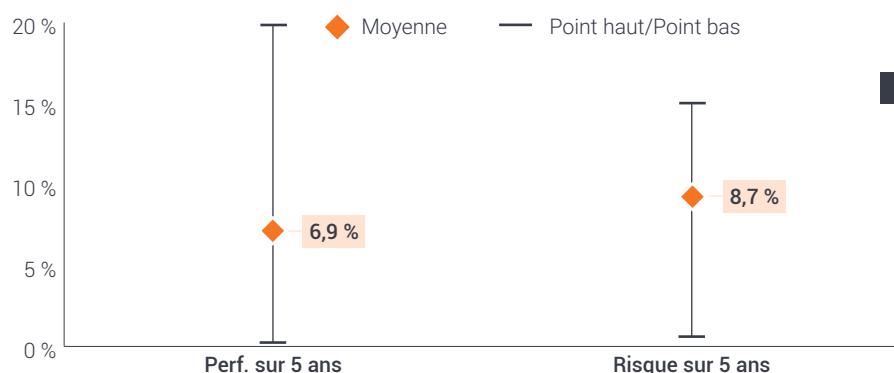
Présentation du mode de construction d'un portefeuille modéré moyen

## Allocation du portefeuille moyen (sur une base transparisée)

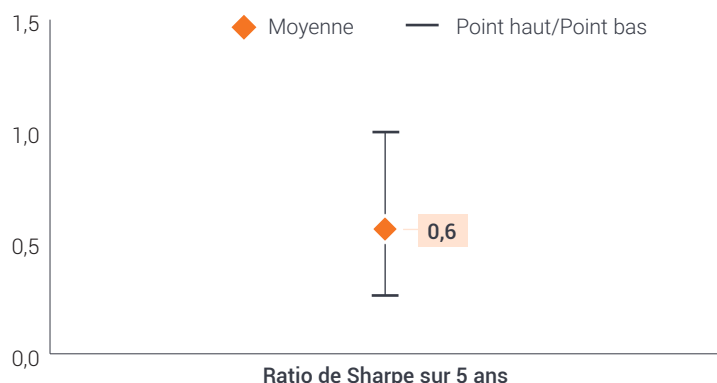
Les investisseurs ont choisi de réduire leur niveau de risque, en s'éloignant des actions pour mieux privilégier les stratégies d'allocation, tout en accroissant leur exposition aux actifs alternatifs.



## Profil risque-rendement sur 5 ans\*



## Ratio de Sharpe sur 5 ans\*



## Positionnement des portefeuilles et observations

46,8 %



**ACTIONS :** les investisseurs ont allégé leur exposition aux actions, qui était proche de 53 %, afin de mieux gérer la volatilité globale et réduire leur risque.

32,1 %



**OBLIGATIONS :** les investisseurs ont stabilisé leur allocation aux instruments obligataires.

19,3 %



**MULTI-ACTIFS :** à 14,6 % lors de la période précédente, l'allocation aux stratégies multi-actifs a **augmenté** afin de gérer la volatilité globale des portefeuilles.

1,8 %



**ACTIFS ALTERNATIFS :** Les investisseurs **ont augmenté** leur allocation aux actifs alternatifs, un arbitrage financé par une moindre exposition aux actions.

Variations en % par rapport à la période précédente : De la période du 1<sup>er</sup> mars 2025 au 31 août 2025 à la période actuelle, du 1<sup>er</sup> septembre 2025 au 28 février 2026.



Le caractère incertain de l'environnement macroéconomique et géopolitique pousse les investisseurs à externaliser leurs décisions d'allocation d'actifs, en se tournant vers des fonds ayant un objectif d'allocation précis.

**Matthew Bullock,**  
Responsable Construction  
et Stratégie de portefeuille,  
régions EMOA et Asie-Pacifique

Nombre de positions

14

Ratio de frais sur encours

0,86 %

Rendement à l'échéance

4,00 %

Les performances passées ne garantissent pas les résultats futurs. Investir comporte des risques. À titre d'illustration uniquement et ne représente pas la performance réelle ou l'allocation du compte d'un quelconque client individuel. Les investisseurs ne doivent pas partir du principe que leur performance d'investissement sera similaire à celle du portefeuille moyen.

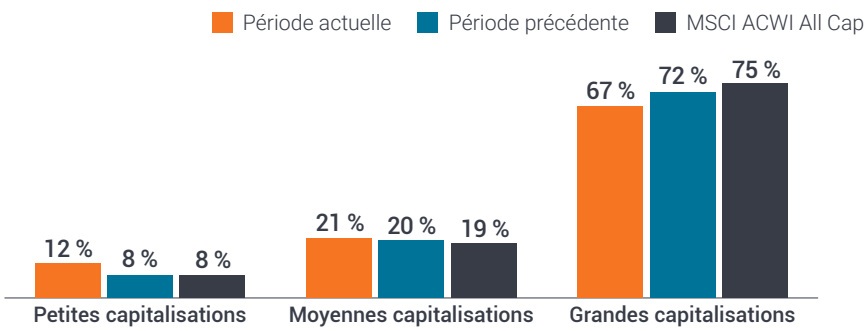
Source : Janus Henderson Edge. \* Le profil risque-rendement sur 5 ans et le ratio de Sharpe sur 5 ans représentent les statistiques moyennes de tous les portefeuilles modèles. Au 28 février 2026.

# Actions

« Les États-Unis et les grandes capitalisations restent surreprésentés dans les portefeuilles, mais les investisseurs recherchent désormais des opportunités en dehors des États-Unis et à se diversifier en privilégiant des valeurs de plus faibles capitalisations. »  
– Mario Aguilar, Stratégiste de portefeuille senior, Construction et Stratégie de Portefeuille

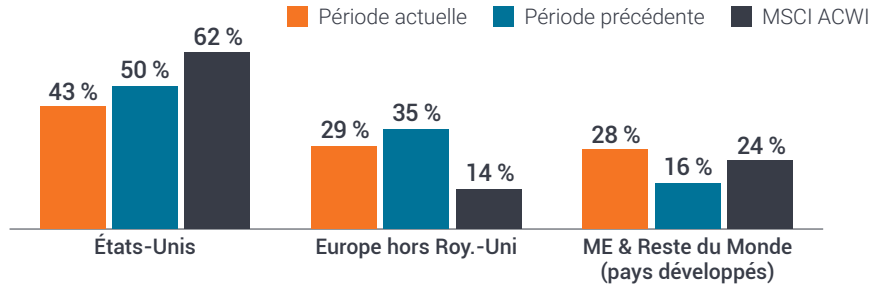
## Capitalisation boursière

Une exposition sous-jacente répartie sur tout le spectre des capitalisations



## Exposition géographique

Exposition géographique moyenne aux actions

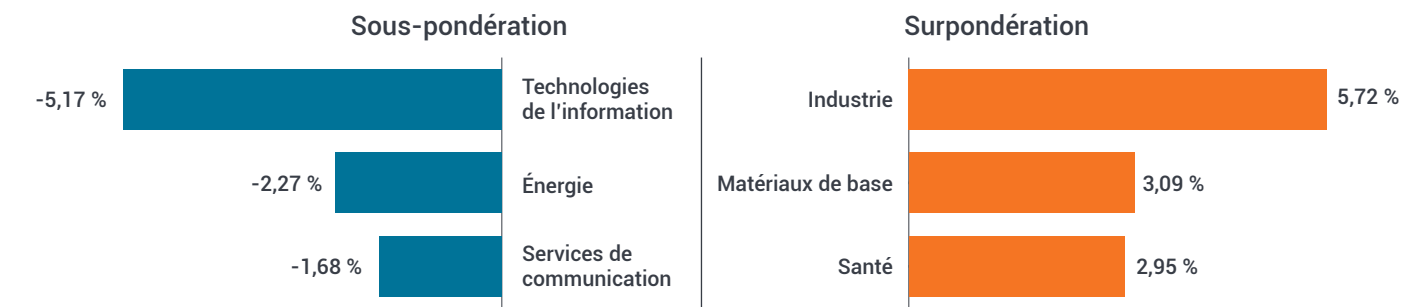


## L'HUMEUR DES CLIENTS

- Capitalisation boursière**  
Du fait de l'élargissement sectoriel et géographique des bénéfices, les investisseurs ont cherché à s'exposer aux petites et moyennes capitalisations
- Exposition géographique**  
Les grands indices internationaux ayant surperformé en 2025, les investisseurs ont augmenté leur exposition aux marchés émergents et du reste du monde.
- Secteurs**  
La technologie reste le secteur le plus représenté dans les portefeuilles, tout en demeurant le plus sous-pondéré par rapport aux indices de référence.

## Les 3 secteurs les plus sous-pondérés/surpondérés

Par rapport au MSCI ACWI



## Expositions moyennes dans les portefeuilles actions



Les performances passées ne garantissent pas les résultats futurs. Investir comporte des risques. À titre d'illustration uniquement et ne représente pas la performance réelle ou l'allocation du compte d'un quelconque client individuel. Les investisseurs ne doivent pas partir du principe que leur performance d'investissement sera similaire à celle du portefeuille moyen. Source : Janus Henderson Edge, Morningstar. Les secteurs correspondent aux catégories de Morningstar. Au 28 février 2026.

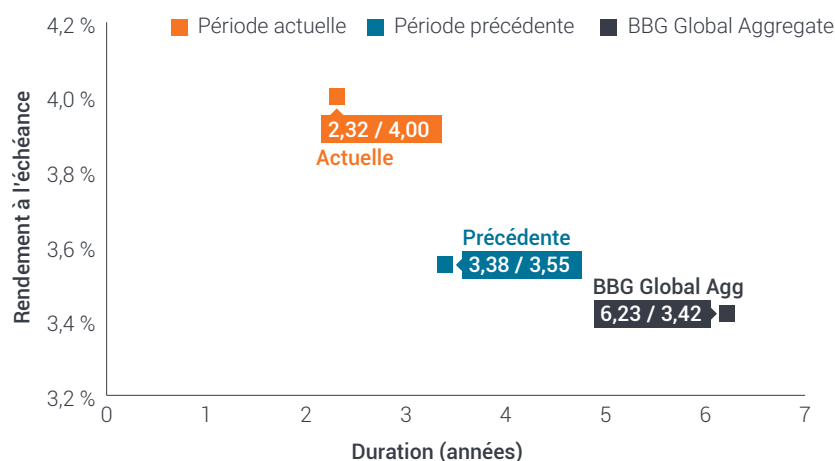
# Obligations

« Les investisseurs ont continué de réduire leur durée, alors que les anticipations de nouvelles baisses de taux ont commencé à être remises en question. Dans un contexte de volatilité accrue des taux, cela semble avoir été une décision judicieuse, d'autant plus que les investisseurs ont pu sécuriser des rendements plus élevés. »

– Mario Aguilar, Stratégiste de portefeuille senior, Construction et Stratégie de Portefeuille

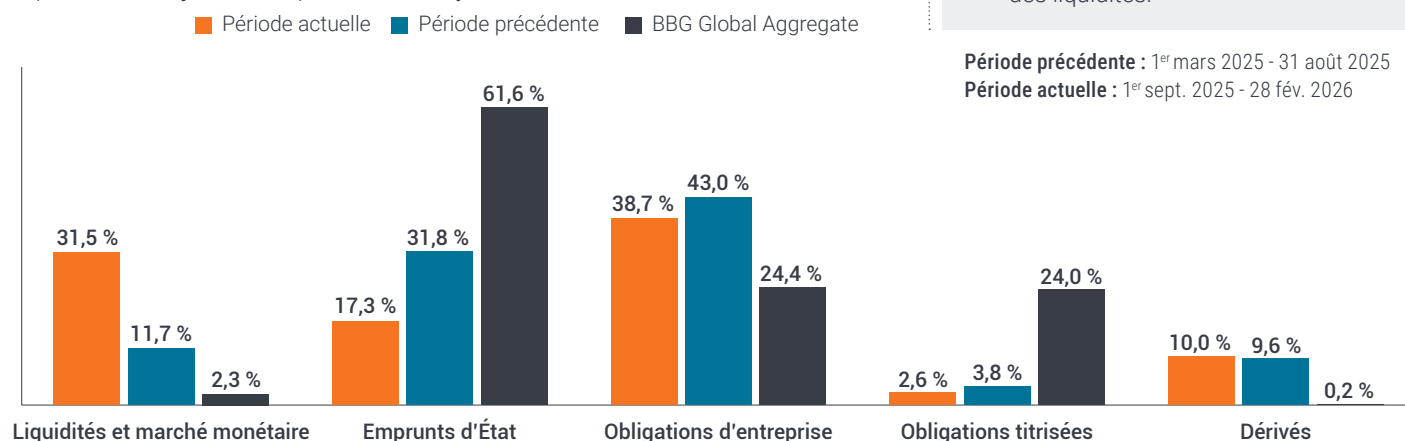
## Réduction de la durée et optimisation du rendement dans les portefeuilles

Variation moyenne de la durée et du rendement des portefeuilles



## Les portefeuilles se sont affranchis des expositions traditionnelles aux indices obligataires Global Aggregate

Exposition sous-jacente du portefeuille moyen



Période précédente : 1<sup>er</sup> mars 2025 - 31 août 2025

Période actuelle : 1<sup>er</sup> sept. 2025 - 28 fév. 2026

## Expositions moyennes dans les portefeuilles obligataires



Les performances passées ne garantissent pas les résultats futurs. Investir comporte des risques. À titre d'illustration uniquement et ne représente pas la performance réelle ou l'allocation du compte d'un quelconque client individuel. Les investisseurs ne doivent pas partir du principe que leur performance d'investissement sera similaire à celle du portefeuille moyen. Source : Janus Henderson Edge, Morningstar, Bloomberg. Source des expositions, de la durée et du rendement à l'échéance : iShares Core Global Aggregate Bond UCITS ETF. Définition : La Moyenne actuelle et la Moyenne précédente correspondent à la moyenne de tous les portefeuilles (définie à la page 3) pour la période 1 (Moyenne précédente) et la période 2 (Moyenne actuelle) (définie à la page 3). Au 28 février 2026.



L'équipe PCS propose **des analyses et des éclairages personnalisés de vos portefeuilles d'investissement.**

En s'appuyant sur les enseignements tirés de milliers d'entretiens, l'équipe identifie des tendances et des opportunités en matière de construction de portefeuille qui permettent d'améliorer nos recommandations.

Au travers de nos analyses pratiques, nous aidons les investisseurs à comprendre ce qui se passe sur le marché, les répercussions sur leur portefeuille et comment obtenir des performances plus élevées.

## **Vous avez des besoins en matière de construction de portefeuille ?**

Contactez notre équipe pour une analyse personnalisée de votre portefeuille.



➤ **Matthew Bullock,**  
Responsable Construction et Stratégie  
de portefeuille, régions EMOA et Asie-Pacifique



➤ **Mario Aguilar, CFA**  
Stratégiste de portefeuille senior,  
Construction et Stratégie de Portefeuille

## Définitions

**La corrélation** mesure le degré d'évolution de deux variables l'une par rapport à l'autre. Une valeur de 1,0 implique une évolution parallèle, -1,0 implique un mouvement dans des directions opposées, et 0,0 l'absence de corrélation.

**La diversification** ne garantit pas un bénéfice et n'élimine pas non plus le risque de perte.

**La durée** mesure la sensibilité du cours d'une obligation aux variations des taux d'intérêt. Plus la durée d'une obligation est élevée, plus celle-ci est sensible aux variations des taux d'intérêt et vice versa.

**La volatilité** mesure le risque en utilisant la dispersion des performances d'un investissement donné.

**Le ratio cours/bénéfices (PER)** sert à mesurer le cours d'une action par rapport au bénéfice par action.

**Le S&P 500® Index** reflète la performance des grandes capitalisations américaines et il est représentatif de la performance globale des marchés actions américains.

**Le ratio de Sharpe** mesure la performance ajustée du risque à l'aide des performances excédentaires par rapport au taux « sans risque » et à la volatilité de ces performances. Plus le ratio est élevé, plus le rendement par unité de risque est important.

**Les titres de participation (actions)** sont soumis à des risques, y compris le risque de marché. Les performances fluctueront en fonction des évolutions de l'émetteur, de la politique et de l'économie.

**Les titres obligataires** sont soumis aux risques de taux d'intérêt, d'inflation, de crédit et de défaut. Le marché obligataire est volatil. Lorsque les taux d'intérêt augmentent, le prix des obligations baisse généralement, et vice versa. Le remboursement du capital n'est pas garanti et les prix peuvent baisser si un émetteur n'honore pas ses paiements en temps voulu ou si sa solidité financière se détériore.

**Les secteurs technologiques** peuvent être considérablement affectés par l'obsolescence des technologies existantes, la brièveté des cycles de production, la chute des prix et des bénéfices, la concurrence des nouveaux arrivants sur le marché et la conjoncture économique dans son ensemble. Un investissement centré sur une seule industrie pourrait être plus volatil que la performance d'investissements moins concentrés et que le marché dans son ensemble.

**L'indice Bloomberg U.S. Aggregate Bond** mesure les performances du marché des obligations *investment grade*, libellées en dollars américains, à taux fixe et imposables.

**Rendement** : Niveau de revenu généré par un titre au cours d'une période donnée, généralement exprimé sous forme de pourcentage. Pour les actions, une mesure courante est le rendement des dividendes, qui rapporte le dividende récemment versé par chaque action au prix de cette action. Pour une obligation, cela correspond au paiement du coupon divisé par le cours actuel de l'obligation.

POUR PLUS D'INFORMATIONS, VEUILLEZ CONSULTER LE SITE JANUSHENDERSON.COM

**Janus Henderson**  
— INVESTORS —

### Informations importantes

Les points de vue présentés ici s'entendent à la date de publication. Ils sont uniquement destinés à des fins d'information et ne doivent pas être utilisés ou interprétés comme un conseil fiscal, juridique ou d'investissement ou une offre de vente, une sollicitation d'une offre d'achat ou encore une recommandation d'achat, de vente ou de détention d'un titre, d'une stratégie d'investissement ou d'un secteur du marché. Aucune des informations contenues dans ce document ne constitue une offre directe ou indirecte de services de gestion d'investissement spécifiques à l'une des exigences des clients. Les opinions et les exemples constituent une illustration des thèmes généraux et n'indiquent pas une intention de négociation, peuvent être modifié(s) à tout moment et peuvent ne pas refléter les opinions des autres collaborateurs de la société. Le présent document n'est pas destiné à indiquer ou impliquer que l'une des illustrations/l'un des exemples mentionné(s) est actuellement, ou a été par le passé, détenu(e) au sein de l'un des portefeuilles. Aucune des prévisions n'est garantie et nous ne garantissons pas que les informations fournies soient exhaustives ou opportunes, ni n'émettons aucune garantie à l'égard des résultats obtenus suite à leur utilisation. Janus Henderson Investors est la source des données, sauf indication contraire, et a des raisons suffisantes de croire que les informations et les données provenant de tiers qu'il utilise sont fiables. **Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Investir comporte des risques, dont une éventuelle perte de capital et une fluctuation de la valeur de vos placements.**

Tous les produits ou services ne sont pas disponibles dans toutes les juridictions. Ce document ou les informations qu'il contient peuvent faire l'objet de restrictions légales, ne peuvent être reproduits ou mentionnés sans autorisation écrite expresse ou utilisés dans toute juridiction où leur utilisation serait illégale. Janus Henderson n'est pas responsable de la distribution illégale de ce document à des tiers, dans son intégralité ou en partie. Le contenu de ce document n'a pas été approuvé ou avalisé par l'un des organismes de réglementation.

Janus Henderson Investors est le nom sous lequel les produits et services d'investissement sont fournis par les entités identifiées dans les juridictions suivantes : (a) en **Europe**, par Janus Henderson Investors International Limited (n° d'enregistrement 3594615), Janus Henderson Investors UK Limited (n° 906355), Janus Henderson Fund Management UK Limited (n°2678531), Tabula Investment Management Limited (n° d'enregistrement 11286661), (tous enregistrés en Angleterre et au Pays de Galles au 201 Bishopsgate, Londres EC2M 3AE et réglementés par la Financial Conduct Authority) et Janus Henderson Investors Europe S.A (n° d'enregistrement B22848 au 78, Avenue de la Liberté, L-1930, Luxembourg et réglementé par la Commission de Surveillance du Secteur Financier) ; (b) aux **États-Unis**, par des conseillers en investissement enregistrés auprès de la SEC, qui sont des filiales de Janus Henderson Group plc ; (c) au **Canada** par l'intermédiaire de Janus Henderson Investors US LLC uniquement aux investisseurs institutionnels dans certaines juridictions ; (d) à **Singapour** par Janus Henderson Investors (Singapore) Limited (n° d'enregistrement 199700782N). Cette publicité ou cette publication n'a pas été révisée par l'Autorité monétaire de Singapour, (e) à **Hong Kong** par Janus Henderson Investors Hong Kong Limited. Ce document n'a pas été revu par la Commission des valeurs mobilières et des contrats à terme de Hong Kong ; (f) en Corée du Sud, par Janus Henderson Investors (Singapore) Limited à l'usage exclusif des investisseurs professionnels qualifiés (tels que définis dans la loi relative aux services d'investissements et aux marchés financiers et dans ses dispositions) ; (g) au **Japon** par Janus Henderson Investors (Japan) Limited, réglementée par la Financial Services Agency et enregistrée comme une société d'instruments financiers exerçant des activités de gestion d'investissement, de conseil en investissement, d'intermédiaire et de gestion d'instruments financiers de type II ; (h) en **Australie** et en **Nouvelle Zélande** par Janus Henderson Investors (Australia) Limited (ABN 47 124 279 518) et ses sociétés affiliées, notamment Janus Henderson Investors (Australia) Institutional Funds Management Limited (ABN 16 165 119 531, AFSL 444266) et Janus Henderson Investors (Australia) Funds Management Limited (ABN 43 164 177 244, AFSL 444268) (i) au **Moyen-Orient** par Janus Henderson Investors International Limited, réglementée par la Dubai Financial Services Authority en tant que bureau de représentation. Ce document concerne un produit financier qui n'est soumis à aucune forme de réglementation ou d'autorisation de l'Autorité des services financiers de Dubaï (« DFSA »). La DFSA ne saurait assumer la responsabilité de l'examen ou de la vérification de tout prospectus ou autre document en rapport avec ce produit financier. De ce fait, la DFSA n'a pas approuvé ce document ou tout autre document annexe. Elle n'a pris aucune mesure pour vérifier les informations contenues dans ce document et n'a aucune responsabilité à cet égard. Le produit financier concerné par ce document peut être illiquide et/ou soumis à des restrictions de revente. Les acheteurs potentiels doivent effectuer leur propre due diligence du produit financier. En cas d'incompréhension du contenu de ce document, veuillez consulter un conseiller financier agréé. Aucune transaction ne sera réalisée au Moyen-Orient et toute demande doit être adressée à Janus Henderson. Les appels téléphoniques sont susceptibles d'être enregistrés afin d'assurer notre protection mutuelle, d'améliorer notre service client, ainsi qu'à des fins de tenue de registre réglementaire.

**En dehors des États-Unis, de l'Australie, de Singapour, de Taiwan, de Hong Kong, de l'Europe et du Royaume-Uni : À l'usage exclusif des investisseurs institutionnels, professionnels, qualifiés et avertis, des distributeurs qualifiés, des investisseurs et des clients wholesale, tels que définis par le territoire applicable. Document non destiné à être communiqué ou distribué au grand public. Communication à caractère promotionnel.**

PCS (Construction et stratégie de portefeuille) et les rapports Edge PCS ne constituent pas des conseils d'investissement et ne doivent pas être interprétés comme une offre de quelque nature que ce soit, y compris des conseils fiscaux, juridiques ou d'investissement. En outre, ils ne constituent pas une sollicitation ni une recommandation d'achat ou de vente de fonds. Les rapports ne tiennent pas compte de la situation particulière d'un investisseur et ils n'établissent en aucune façon qu'un quelconque fonds est adapté à un investisseur en particulier. Les illustrations sont destinées à l'usage exclusif des professionnels de la finance et ne peuvent être diffusées ou distribuées à d'autres destinataires que ceux prévus.

Janus Henderson®, Janus Henderson Edge® et toutes les autres marques commerciales mentionnées dans le présent document sont des marques déposées de Janus Henderson Group plc ou de l'une de ses filiales. © Janus Henderson Group plc.