

Analyse mensuelle des marchés financiers et de nos convictions de gestion.

MARCHÉS FINANCIERS

Les marchés financiers ont débuté l'année 2026 dans un climat globalement constructif, porté par la confirmation du ralentissement de l'inflation dans les principales économies développées et par la perspective croissante d'un cycle d'assouplissement monétaire progressif. Les investisseurs ont maintenu une exposition significative aux actifs risqués, soutenue par des publications macroéconomiques rassurantes et une saison de résultats globalement solide. L'indice **MSCI World** progresse d'environ **+2,19 %** sur le mois de janvier.

ÉTATS-UNIS ET DEVICES

Aux États-Unis, le **S&P 500** enregistre une hausse d'environ **+1,37 %** en janvier, porté par la bonne tenue des valeurs technologiques et par des indicateurs d'activité demeurant résilients. Les marchés ont favorablement accueilli des chiffres confirmant la poursuite de la désinflation, tout en intégrant l'hypothèse de premières baisses de taux de la **FED** au cours du premier semestre si la trajectoire économique se confirme. Le mois a également été marqué par une forte dispersion sectorielle, soulignant l'importance de la sélectivité dans la construction des portefeuilles. Sur le marché des changes, l'euro évolue de manière plus stable face au dollar après sa forte appréciation en 2025. Les fluctuations restent sensibles aux anticipations de politique monétaire entre la **FED** et la **BCE**.

EUROPE

En Europe, la tendance boursière est plus mesurée. L'**Euro Stoxx 50** progresse d'environ **+2,62 %** sur le mois, soutenu par les secteurs cycliques et financiers, tandis que le **CAC 40** termine janvier légèrement en repli, reflétant une volatilité persistante parmi les valeurs françaises. La **BCE** maintient sa politique monétaire inchangée, tout en laissant entrevoir un assouplissement progressif au cours de l'année sous réserve de la confirmation durable du repli de l'inflation sous-jacente.

ASIE

En Asie, les performances ont été nettement divergentes. Le **Nikkei 225** affiche une progression marquée de **+5,93 %**, porté par la solidité des exportateurs japonais et par la faiblesse persistante du yen. À l'inverse, le **Nifty 50** recule de **-3,10 %** sur le mois, pénalisé par des prises de bénéfices en début d'année et par un contexte de flux internationaux plus volatils. En Chine, le **Shanghai Composite** progresse de **+3,76 %** sur le mois, soutenu par les mesures de stabilisation des autorités et par un regain d'intérêt des investisseurs domestiques.

MARCHÉ OBLIGATAIRE

Sur le segment obligataire, le mois de janvier est marqué par une stabilisation des rendements souverains après la détente observée en fin d'année. Les obligations d'État évoluent dans des fourchettes resserrées, tandis que le crédit investment grade continue de bénéficier de spreads maîtrisés. Les portefeuilles obligataires retrouvent progressivement leur rôle de diversification dans un environnement de volatilité modérée.

NOS CONVICTIONS DE GESTION

Du côté de la gestion, nos fonds cœur d'allocation affichent des performances différenciées en ce début d'année. Sur le segment monde, **Clartan Valeurs** progresse de **+6,13 %** en janvier, confirmant la pertinence d'une sélection rigoureuse de sociétés de qualité. En Europe, **M&G Lux European Strategic Value** progresse d'environ **+4,38 %** sur le mois, soutenue par la rotation vers les valeurs décotées et cycliques. Sur les marchés émergents, **Piquemal Houghton Global Equities** affiche une performance mensuelle robuste d'environ **+5,52 %** fin janvier, traduisant l'attrait des actions internationales bien positionnées. Parmi nos convictions thématiques, **BNP Aqua Classic** progresse de **+4,44 %**, **FTGF Infrastructure Value** de **+3,94 %** et **THEAM Quant Nuclear Opportunities** de **+27,24 %**, reflétant l'intérêt marqué pour les infrastructures et la transition énergétique.

PERSPECTIVES

Les perspectives pour les prochains mois demeurent constructives. La combinaison d'une inflation en voie de normalisation, d'un environnement monétaire progressivement plus accommodant et d'une croissance mondiale résiliente constitue un soutien pour les marchés actions. Toutefois, la sélectivité et la diversification restent essentielles dans un contexte où les ajustements d'anticipations et les risques géopolitiques pourraient générer des épisodes de volatilité à court terme.