



Janvier, l'effet boule de neige

Janvier 2026 s'est ouvert dans un climat d'incertitude accrue, tout en demeurant porté par un sentiment globalement constructif, prolongeant l'élan favorable observé en fin d'année. Malgré un environnement géopolitique particulièrement chargé, les investisseurs ont accru leur appétit pour le risque, encouragés par des indicateurs macroéconomiques plus solides qu'attendu et par une inflation en net ralentissement. Cette dynamique s'est toutefois heurtée à une montée des tensions, alimentée par le kidnapping du président vénézuélien Maduro ainsi que par les menaces tarifaires adressées à plusieurs pays européens. Même si un début d'apaisement est apparu en marge du Forum de Davos, ces développements ont suffi à déclencher une rotation marquée vers les actifs traditionnellement recherchés en période de stress géopolitique, tels que l'or, le pétrole ou le franc suisse. Le métal jaune a d'abord inscrit un sommet historique en dépassant les 5 500\$ l'once. Il a ensuite subi une correction de 9% en une seule séance tout en terminant le mois en hausse d'environ 13%.

IMAGE DU MOIS

Board of Peace, Venezuela, Groenland, Iran... Donald Trump a monopolisé le World Economic Forum de Davos....



Illustration : Copilot

Et focalisé l'attention du monde entier

Allocation	--	-	N	+	++
	UW	UW			
Liquidités					
Obligations					
Souveraines			•		
Entreprises IG			•		
Entreprises HY	•				
Dette Emergente		->	•		
Actions			N		
Suisse			•		
Europe			•		
Etats-Unis			•		
Japon			•		
Marchés EM				•	
Actifs Réels et Alt.				OW	
Immobilier				•	
Or				•	
Fonds alternatifs				•	
Autres alternatifs	•				
Performances (%)	Janvier 26	2025			
Actions (devise locale)					
Bloomberg World USD	2.7	20.3			
S&P 500	1.4	16.4			
SMI	0.6	14.4			
EURO STOXX	2.8	21.2			
FTSE 100	2.9	21.5			
Bloomberg Asia USD	6.6	24.3			
Bloomberg EM USD	7.6	27.6			
Obligations (perf. CHF)					
Suisses	0.8	0.1			
Mondiales	0.1	0.3			
Souveraines	0.2	1.0			
Entreprises IG	0.1	2.5			
Entreprises HY	0.4	5.4			
EM	0.2	5.9			
Alternatifs					
Fonds alternatifs \$	0.6	7.1			
Or : 4894 \$	13.2	64.7			
Pétrole Brent : 71 \$	16.2	18.5			
SXI - Immo Suisse CHF	0.8	10.6			
Devises					
EUR/USD : 1.185	1.0	13.4			
EUR/CHF : 0.916	1.6	0.9			
USD/CHF : 0.773	2.6	12.6			
GBP/CHF : 1.058	0.9	6.1			
USD/CNY : 6.957	0.5	4.3			
Bitcoin : 78768 \$	10.0	6.9			
Taux souverains	Janvier 26	Déc. 25			
Etats-Unis 10 ans	4.2%	4.2%			
Allemagne 10 ans	2.8%	2.4%			
Suisse 10 ans	0.2%	0.3%			

Les marchés émergents ont bondi de 8%

Le pétrole a progressé de 11%, porté par les tensions au Moyen-Orient et des stocks américains en baisse. Le franc s'est apprécié de 2.6% face au billet vert dans ce contexte de défiance envers la politique imprévisible de M. Trump.

Les actions mondiales ont gagné 2.7%, portées par une amélioration des perspectives de croissance et la diffusion des performances au delà des valeurs technologiques américaines. Les marchés émergents ont bondi de 8%, affichant l'un de leurs meilleurs mois de janvier depuis vingt ans, et le Topix japonais a avancé de 5%. À l'inverse, les « Magnificent Seven » n'ont gagné qu'1%, illustrant la rotation vers les segments cycliques et géographiquement diversifiés. En Europe, les indices ont maintenu une dynamique robuste. Le SMI suisse a légèrement reculé (-0,6%), pénalisé par le caractère défensif du marché dans un contexte de regain d'appétit pour le risque. Nous conservons une position neutre sur les actions et privilégions une approche largement diversifiée, en accordant une place de choix aux marchés émergents. Leur regain de dynamisme et leur potentiel de rattrapage nous paraissent particulièrement attractifs. Cette allocation est enrichie par plusieurs thématiques de long terme : l'intelligence artificielle, la transition énergétique, à travers le fonds Konwave Transition Metals et l'ETF First Trust smart grid. Du côté obligataire, les rendements ont été mis sous pression par la vigueur des données macroéconomiques et par l'augmentation des préoccupations fiscales dans certaines régions.

LES MATIÈRES PREMIÈRES ONT FORTEMENT PROGRESSÉ EN JANVIER PORTÉES PAR LE REGAIN DE RISQUES GÉOPOLITIQUES

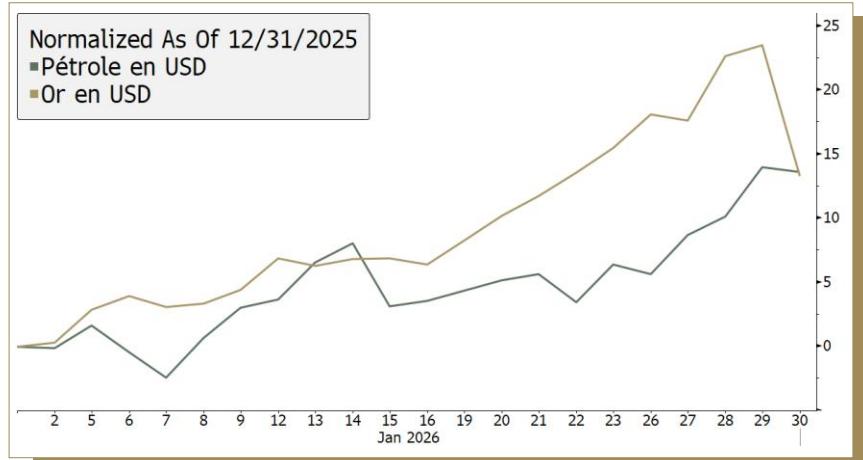
Les obligations souveraines japonaises ont connu leur pire début d'année depuis 1994, avec une baisse de 1.3% sur les maturités à 10 ans, dans un contexte de montée des inquiétudes budgétaires et de hausse marquée de la courbe des taux. Nous demeurons sous-pondérés en obligations dont les rendements sont faibles notamment en CHF.

0,7605

LE NIVEAU ATTEINT PAR LE DOLLAR CONTRE LE FRANC SUISSE EN JANVIER, UN PLUS BAS DEPUIS DIX ANS

Nous avons cependant récemment renforcé nos portefeuilles par une exposition ciblée aux obligations émergentes en devises locales. Ces dernières offrent un rendement particulièrement attractif, soutenu par des taux élevés dans de nombreux pays. L'assouplissement monétaire attendu dans plusieurs économies émergentes pourrait par ailleurs stimuler davantage leurs performances. Enfin, la valorisation encore modérée de nombreuses devises locales renforce l'intérêt de cette classe d'actifs.

Performance sur le mois de janvier du pétrole et de l'or en %



Source : NextGen/Bloomberg