



L'année 2026 a débuté comme la fin de 2025, **marquée par une forte volatilité**, notamment sur **les matières premières**, alimentée par la **résurgence de tensions géopolitiques**, avec les États-Unis confrontés successivement au Venezuela, à l'Europe autour du Groenland, puis à l'Iran. Si ces tensions ont entraîné quelques secousses pour les **indices actions**, ces derniers ont toutefois conservé leur **tendance haussière**, portés par un regain d'optimisme quant à la trajectoire économique de part et d'autre de l'Atlantique. Nos allocations n'ont pas évolué en janvier et restent légèrement surpondérées en actifs risqués.

David TAIEB, Chief Investment Officer - Listed Assets (CIO)

ESSENTIEL



Croissance

L'économie mondiale devrait se montrer plus résiliente que prévu. Le FMI a relevé ses prévisions de croissance de **3,1 % à 3,3 % pour 2026**. **Les États-Unis verraient leur expansion progresser légèrement** de +2,1 % en 2025 à +2,4 % cette année, tandis que l'UE devrait ralentir, passant de +1,4 % à +1,3 %, à l'instar de la Chine (de +5 % à +4,5 %). **En France, le P.I.B. devrait légèrement accélérer** pour atteindre **+1 %, contre +0,8 % l'an dernier**.



Inflation

Alors qu'une légère désinflation est attendue cette année, la hausse des prix mondiale s'est stabilisée autour de **3 % fin 2025**. Aux États-Unis, **l'inflation est restée à +2,7 % sur un an**, tandis que dans la zone euro, **elle a ralenti à +2 % en décembre, son plus faible niveau depuis août**. En France, les prix progressent de **+1,1 % en décembre** et de **+0,9 % en moyenne sur l'ensemble de l'année 2025**.



Politique monétaire

Fin janvier, la Fed a décidé de maintenir **ses taux directeurs** dans une fourchette comprise entre **3,5 % et 3,75 %**, après trois baisses consécutives fin 2025. Une nouvelle réduction pourrait intervenir lors de la réunion de mars. En Europe, aucune baisse des taux de la BCE n'est attendue cette année.



DURABLE

Un cadre européen aux agences de notation ESG



Astrid LIEDES

Analyste

Finance Responsable,

Listed Assets

Dans un contexte où les investisseurs s'appuient de plus en plus sur **les notations ESG pour construire leurs stratégies extra-financière**, l'Union européenne entend instaurer un environnement plus **fiable, plus transparent et plus robuste** pour les agences de notation ESG.

Pour rappel, **une notation ESG** est une évaluation qui mesure les performances environnementales, sociales et de gouvernance d'une entreprise, d'un titre ou d'un fonds.

Pour la première fois, l'UE impose un **cadre harmonisé** à un secteur longtemps critiqué pour son opacité, ses divergences méthodologiques et son manque de supervision. Le texte entrera en application **à partir de juillet 2026**. Il vise à **fiabiliser le marché de la notation ESG** et à renforcer la **transparence**, la **comparabilité** et **l'intégrité des évaluations**, au moyen d'une série d'obligations formalisées.

Les agences de notation ESG devront désormais divulguer leurs méthodologies, leurs modèles et leurs hypothèses clés, jusqu'ici rarement détaillés et publiés. L'objectif est de permettre aux investisseurs de **comprendre les fondements des notations** et de **réduire les écarts parfois significatifs observés entre agences**.





DURABLE (suite)

Un cadre européen aux agences de notation ESG

La réforme met également l'accent sur **la gouvernance et l'indépendance** de ces structures. Des dispositifs visant à **prévenir les conflits d'intérêts** sont prévus, ainsi qu'une **séparation obligatoire de certaines activités** afin de préserver leur indépendance.

Autre changement structurel : les agences opérant dans l'UE devront désormais **obtenir une autorisation de l'ESMA** (European Securities and Markets Authority). Ce cadre commun permettra d'harmoniser les pratiques du marché et de lutter contre les **risques de greenwashing**.

À l'instar des autres acteurs de la finance durable, les agences de notation ESG sont régulées et se voient désormais obligées d'opérer dans un environnement plus **exigeant et transparent**.



TENDANCE

L'activité économique mondiale toujours robuste en 2026

L'année commence par une révision à la hausse par le FMI des prévisions de croissance mondiale à **+3,3 % en 2026**. Elle reflète la résilience de l'activité, la bonne santé des marchés du travail et l'ampleur des investissements dans les nouvelles technologies. L'institution souligne toutefois que ces mêmes moteurs pourraient, à terme, devenir **des sources d'instabilité**. Les investissements rapides dans l'IA, notamment en Amérique du Nord et en Asie, soutiennent **la croissance et les Bourses**. Mais si les gains de productivité ne se concrétisaient pas, cela pourrait déclencher de **fortes corrections sur les marchés financiers**. Les risques commerciaux et géopolitiques demeurent également élevés.

Sur le plan régional, le FMI anticipe une **croissance solide aux États-Unis**, alimentée par l'essor des infrastructures d'IA (centres de données, semi-conducteurs, énergie) et les réductions d'impôts.

En zone euro, la croissance en 2026 sera notamment portée par un **surcroît de dépenses** publiques en Allemagne et par le dynamisme de l'Espagne.

En Asie, la Chine devrait afficher une croissance de **+4,5 %**, en légère hausse par rapport aux projections d'octobre (+0,3 point), tirée par une baisse provisoire de 10 points des droits de douane américains et par la réorientation de ses exportations vers l'Asie du Sud-Est et l'Europe. La palme de la croissance reviendrait à l'Inde avec **+6,4 %**. Au Japon, la mise en œuvre d'un nouveau plan de relance budgétaire devrait entraîner une légère révision à la hausse des prévisions, à environ **+0,7 %** cette année.





TENDANCE (suite)

L'activité économique mondiale toujours robuste en 2026

À l'inverse, le Brésil fait figure d'exception avec une croissance attendue à **+1,6 % en 2026**, soit 0,3 point de moins que précédemment, en raison d'un **resserrement de la politique monétaire** pour contenir l'inflation.

Enfin, le FMI insiste sur la nécessité de rester vigilant face aux vulnérabilités systémiques, en particulier **la valorisation élevée des actifs technologiques et les hauts niveaux d'endettement**, susceptibles d'amplifier un éventuel choc économique.

Dans notre scénario d'investissement 2026, nous anticipons que l'économie mondiale profitera de nombreux facteurs de soutien, comme **la robustesse des dépenses d'investissement dans la tech, des politiques monétaires plus accommodantes, ou encore des impulsions budgétaires assez importantes dans certains pays** (Allemagne, Japon). L'année 2026 sera aussi portée par un **apaisement des tensions commerciales et un rebond manufacturier**.



CONVICTIONS

Tous les mois, notre Comité d'Allocation réunit toutes nos équipes de gestion et fixe nos stratégies d'allocation d'actifs, déclinées ensuite dans la gestion de nos fonds.

ACTIONS



ZONE EURO

Nous restons positifs sur les actions européennes, en particulier les Mid Caps allemandes, et nous maintenons notre exposition aux Mid et Small Caps européennes.



ÉTATS-UNIS

Face à des valorisations élevées, à des incertitudes budgétaires et à des troubles géopolitiques accentuant la volatilité des marchés, nous restons neutres sur les actions américaines. Nous conservons néanmoins notre exposition aux valeurs technologiques.



PAYS ÉMERGENTS

Nous augmentons de nouveau notre position sur les technologiques chinoises, dont les valorisations apparaissent nettement plus attractives qu'aux États-Unis, et nous restons exposés aux valeurs indiennes.

OBLIGATIONS



SOUVERAINS

Nous sommes toujours neutres sur les obligations souveraines, tant européennes qu'américaines. Nous conservons notre exposition à la dette émergente en devise locale, en raison de son niveau de rendement attractif.



CRÉDIT

Nous restons positifs sur le crédit, en privilégiant le couple rendement/risque des segments Investment Grade, High Yield Euro et des subordonnées financières.



Évolution des avis par rapport
au mois précédent.



Avis de l'équipe de gestion
sur la classe d'actifs.



CONVICTIONS (suite)



DEVICES

Nous gardons notre position à l'achat sur le yen contre l'euro, tout en restant neutres sur les autres devises.



MATIÈRES PREMIÈRES

Le pétrole semble correctement valorisé, autour de 60 \$ le baril, tandis que l'or continue d'évoluer à des niveaux historiquement élevés. Aux alentours des 4 500 \$ l'once, il nous paraît cher. Nous restons généralement neutres sur les matières premières.



Évolution des avis par rapport
au mois précédent.



Avis de l'équipe de gestion
sur la classe d'actifs.



Ce document a été produit à titre d'information exclusivement et n'a pas de valeur pré-contractuelle ou contractuelle. La référence à certaines valeurs est donnée à titre d'illustration. Ce document n'a pas pour objectif de promouvoir l'investissement en direct dans ces dernières, et ne constitue ni une recommandation d'achat ou de vente, ni un conseil en investissement de la part de Sienna Gestion. Ce document est la propriété intellectuelle de Sienna Gestion ne peut pas être reproduit, distribué ou publié, en totalité ou en partie, sans l'autorisation préalable écrite de Sienna Gestion. Les performances passées ne préjugent pas des performances à venir. Sienna Gestion s'efforce d'assurer l'exactitude des informations communiquées mais ne peut cependant en garantir l'exhaustivité et décline toute responsabilité en cas d'omission, ou d'erreur dans ces informations. Les analyses présentées reposent sur des hypothèses et des anticipations de Sienna Gestion, faites au moment de la rédaction du document qui peuvent être totalement ou partiellement non réalisées sur les marchés. Elles ne constituent pas un engagement de rentabilité et sont susceptibles d'être modifiées.

SIENNA GESTION - Membre du groupe SIENNA INVESTMENT MANAGERS - Société anonyme à Directoire et Conseil de surveillance au capital de 9 824 748 € - RCS : 320 921 828 Paris - N° Agrément AMF : GP 97020 en date du 13 mars 1997 - N° TVA intracommunautaire : FR 47 320 921 828 - Code APE : 6430Z - Siège social : 21 boulevard Haussmann 75009 Paris

ACHEVÉ DE RÉDIGER LE 09 FÉVRIER 2026



Suivez nos analyses



Nos actualités



Contactez-nous