



HAENGGI & ASSOCIÉS

JANVIER 2026 - ACTUALITÉ ÉCONOMIQUE ET FINANCIÈRE : NOTRE ANALYSE ET NOS CONVICTIONS

Nous avons rédigé cette lettre d'information afin de vous partager notre analyse de l'actualité économique et financière de ces derniers mois. Vous y trouverez également nos perspectives pour les mois à venir.

HAENGGI & ASSOCIÉS

JANVIER 2026 - ACTUALITÉ ÉCONOMIQUE ET FINANCIÈRE :

RESILIENCE ET SOUVERAINETE EUROPEENNE

HIVER 2026

Il n'y a pas eu de répit pour digérer les événements de 2025. L'année 2026 s'ouvre en effet sur un nouveau choc géopolitique : l'intervention militaire américaine au Venezuela visant à renverser le président Nicolás Maduro.

Dans un monde où les principes qui régissaient l'ordre international depuis la Seconde Guerre mondiale semblent s'effacer au profit d'un rapport de force brut, l'environnement peut paraître particulièrement anxiogène pour l'épargnant européen — d'autant plus avec le retour de politiques douanières agressives.

Pourtant, malgré ces perturbations, nous sommes convaincus qu'un **investissement sélectif et structuré** constitue une réponse pertinente.

En effet, les entreprises proposant des produits ou services à forte valeur ajoutée, ou maîtrisant des technologies clés, continueront d'offrir des perspectives solides à leurs actionnaires. L'année 2025 en a fourni plusieurs exemples : EssilorLuxottica, leader mondial de l'optique, a progressé de plus de 15 %, tandis qu'ASML, société néerlandaise incontournable dans la fabrication d'équipements pour la production de semi-conducteurs, a vu son cours s'apprécier d'environ 40 %.

Dans ce contexte, nous continuerons de recommander l'orientation de l'épargne de nos clients vers des entreprises européennes capables de bâtir l'avenir des générations futures. C'est à la fois donner du sens à son investissement et saisir une véritable opportunité de placement.

NOS CONVICTIONS

La dégradation de la situation du marché de travail aux Etats Unis permet à la banque centrale américaine de poursuivre les baisses de taux d'intérêt.

De son côté, la Banque Centrale Européenne a encore un peu de latitude pour baisser ses taux et soutenir l'économie.

La résilience des sociétés face à un environnement géopolitique instable est remarquable. Les résultats des entreprises restent bien orientés et justifient de maintenir des investissements en actions.

ECONOMIE MONDIALE

➤ USA

La croissance économique est restée solide en fin d'année 2025, atteignant **+4,3 % au troisième trimestre**, malgré le *shutdown* — l'épisode de fermeture de nombreuses administrations faute d'accord budgétaire au Congrès — le plus long de l'histoire américaine.

Le taux de chômage se situe à **4,4 %**, tandis que les créations d'emplois se sont limitées à **50 000 en décembre**, confirmant une tendance au ralentissement du marché du travail ces derniers mois.

Ce tassement réduit les risques d'inflation et permet à la Réserve fédérale (Fed) de poursuivre son cycle d'assouplissement monétaire. Elle a ainsi abaissé en décembre son taux directeur de **25 points de base**, à **3,50 %**. Une baisse de taux soutient l'économie en encourageant les ménages et les entreprises à emprunter, consommer et investir.

La moindre dynamique du marché du travail renforce la probabilité de nouvelles baisses de taux, une perspective bien accueillie par les investisseurs. Par ailleurs, le président Donald Trump exerce une pression croissante sur ce dossier, espérant peser sur la nomination du prochain président de la Fed, le mandat du président actuel arrivant à son terme.

Les indicateurs avancés de l'activité du Conference Board atteignent **53 points en fin d'année** (au-dessus de 50, le signal d'expansion), un niveau en légère baisse mais toujours satisfaisant.

➤ Europe

La Banque centrale européenne (BCE) a maintenu ses taux directeurs à **2 %** pour la quatrième réunion consécutive, privilégiant la prudence dans un contexte économique encore fragile.

La croissance européenne reste contrastée :

- l'Allemagne affiche des indicateurs favorables (**52 points**),
- tandis que la France marque le pas avec un score de **50,1**, reflétant des difficultés persistantes.

L'inflation demeure proche de **2 %**, en ligne avec l'objectif de la BCE.

Face à cette situation hétérogène, l'institution semble vouloir temporiser avant d'ajuster à nouveau sa politique monétaire, privilégiant la stabilité plutôt qu'une action trop rapide.

➤ Chine

Malgré les barrières douanières, la Chine continue d'accroître ses exportations et dépasse la barre symbolique des **1 000 milliards de dollars d'excédent commercial**. Les exportations vers les États-Unis ont pourtant reculé de **28 %**, mais la Chine a trouvé de nouveaux débouchés (intelligence artificielle, énergie verte, défense ou automobile) :

- Union européenne : **+14,8 %**,
- Brésil : **+12,5 %**,
- Royaume-Uni : **+8,7 %**.

À l'inverse, la croissance interne au Pays ralentit : l'investissement poursuit sa contraction et les ventes de détail progressent faiblement (**+1,3 %**). Les prix à la production dans l'industrie restent orientés à la baisse.

➤ Japon

La Banque du Japon a repris ses hausses de taux, les portant de **0,50 % à 0,75 %**. Ce mouvement peut sembler limité, mais il est significatif pour un pays habitué depuis des décennies à des taux quasi nuls.

Si cette tendance se confirme, les conséquences pourraient être importantes à l'échelle mondiale. Depuis longtemps, les épargnants japonais investissent massivement dans les dettes américaines et européennes. Une remontée des taux domestiques pourrait rediriger ces capitaux vers le marché japonais et réduire une source majeure de financement pour les économies occidentales.

ENTREPRISES & MARCHÉS

L'année 2025 a été globalement positive, malgré quelques contrastes. La progression des actions américaines a été freinée par la baisse d'environ **10 % du dollar**. Les grandes valeurs technologiques comptent parmi les gagnants de l'année.

Les indices européens ont rebondi d'environ **15 %** en moyenne (un peu moins pour le CAC 40, pénalisé par la situation politique française).

L'Europe du Sud a fait mieux que la moyenne, portée par le rebond des valeurs bancaires.

En Europe du Nord, **Novo Nordisk**, spécialisée dans le traitement du diabète et les médicaments anti-obésité, a reculé d'environ **50 %**, après avoir longtemps été la plus grande capitalisation européenne. Novo Nordisk a réduit plusieurs fois ses objectifs de croissance des ventes et des bénéfices pour 2025, ce qui a fortement pesé sur la confiance des investisseurs, en raison de la concurrence accrue d'Eli Lilly, de la pression sur les prix et la demande -notamment aux US- et d'un remaniement du management.

Le début d'année 2026 est prometteur, notamment pour les valeurs européennes de défense, avec des hausses d'environ 20 % en une semaine pour des sociétés comme Rheinmetall, ou Leonardo: hausse des budgets militaires, tensions géopolitiques et carnets de commandes élevés (ex. Europe, OTAN) ont soutenu les performances générales du secteur (Thalès, BAE Systems, Saab se sont elles aussi très bien comporté).

Les entreprises liées aux semi-conducteurs démarrent également l'année en forte progression (**+15 % pour ASML**).

Taux d'intérêt

- **États-Unis** : les rendements à 10 ans ont légèrement baissé en 2025, à **4,15 %** au 31/12/2025 (contre **4,57 %** en début d'année).
- **France** : le taux à 10 ans a atteint **3,56 %** au 31 décembre (contre **3,16 %** en début d'année), reflétant une montée des incertitudes sur la dette et le déficit publics. Fait marquant : le taux français est désormais supérieur à celui de l'Italie, une première depuis plusieurs années.

CONVICTIONS

Dans un contexte incertain, la priorité est à la solidité et à la sélection rigoureuse des secteurs. Nous recommandons d'éviter, pour le moment, les secteurs cycliques.

Nos convictions d'investissement se concentrent sur les thématiques suivantes :

- **Technologie et Intelligence Artificielle**
- **Santé et vieillissement de la population**
- **Grandes marques mondiales et luxe**
- **Transition énergétique**
- **Aéronautique et défense**

Comme nous le mentionnons dans notre édito, face au risque de décrochage économique de l'Europe par rapport aux États-Unis et à la Chine, nous privilégions les fonds favorisant **l'autonomie et la souveraineté européennes**.

Les secteurs concernés sont la défense (pour ne pas dire l'armement), les hautes technologies européennes (on trouve de belles sociétés par exemple ASML, SAP, Schneider Electric), l'aéronautique où l'Europe dispose de belles sociétés ou encore une partie de l'industrie pharmaceutique.

C'est à la fois une stratégie d'investissement pertinente et un moyen concret de soutenir l'avenir économique de notre continent.

Sources

www.zonebourse.com
www.wsj.com
www.ft.com
www.reuters.com
www.bloomberg.com
www.barrons.com
www.investing.com
www.marketwatch.com
www.lesechos.fr
www.agefi.fr
www.capital.fr
www.bfmtv.com

Disclaimer

Ce document est uniquement à titre d'information et en aucun cas ne peut être utilisé ou considéré comme une offre ou une incitation d'achat ou de vente de valeurs mobilières ou d'autres instruments financiers. Bien que toutes les informations et opinions contenues dans ce document ont été compilés à partir de sources jugées fiables et dignes de foi, aucune représentation ou garantie, expresse ou implicite, n'est faite quant à leur exactitude ou leur exhaustivité. L'analyse contenue dans ce document s'appuie sur de nombreuses hypothèses et différentes hypothèses peuvent entraîner des résultats sensiblement différents. Les performances historiques ne sont nullement représentatives des performances futures. Ce document a été préparé uniquement pour les investisseurs professionnels, qui sont censés prendre leurs propres décisions d'investissement sans se fier indûment à son contenu. Ce document ne peut pas être reproduit, distribué ou publié sans autorisation préalable de HAENGGI & ASSOCIÉS.

Protection des données personnelles

Dans le cadre de nos relations professionnelles, nous sommes amenés à collecter, traiter et détenir des informations vous concernant. Les données personnelles que vous nous transmettez dans le cadre de notre activité et des services que nous vous proposons sont collectées et traitées par Bernard Haenggi en qualité de responsable de traitement au sens des dispositions du Règlement Général sur la protection des données personnelles (RGPD). Vous disposez sur ces données d'un droit d'accès, de rectification, et de limitation, ainsi que d'un droit d'opposition et de portabilité conformément à la loi. Si vous souhaitez exercer ces droits, vous pouvez nous contacter à l'adresse contact@h-a.finance. Si vous estimez, après nous avoir contactés, que vos droits Informatique et Libertés ne sont pas respectés, vous pouvez adresser une réclamation en ligne à la CNIL ou par courrier postal.