



01 | ACTUALITÉS FINANCIÈRES

LE GROËNLAND SERA-T-IL LE NOUVEAU DUBAÏ ?

Alors que la confrontation entre les États-Unis et la Chine se matérialise chaque jour un peu plus, les marchés terminent le mois sur une note globalement positive, portés par les matières premières et l'énergie.

Au Moyen-Orient, l'exploration pétrolière a débuté à la fin du 19^e siècle, lorsque les pays européens ont compris l'importance qu'allait jouer l'or noir dans la société et l'économie. Après la découverte du premier gisement en 1908, cette région a tout d'abord été sous influence britannique, avant de voir les sociétés américaines prendre place dans les années trente. Les pays se sont ensuite progressivement émancipés en renégociant les concessions, pour aboutir en 1960 à la création de l'Opep. Aujourd'hui, le Moyen-Orient est une zone stratégique pour l'économie mondiale. En l'espace d'un siècle, les découvertes pétrolières ont façonné les États de la région, fait leur richesse et influencé les équilibres politiques et économiques mondiaux.

En ce début 2026, l'histoire semble se répéter, et les coups de boutoir que porte Donald Trump afin de rallier le Groënland aux États-Unis en dit long sur la dépendance extrême des États-Unis vis-à-vis de ses compétiteurs et plus particulièrement de la Chine sur un certain nombre de matériaux critiques permettant le développement des technologies d'avenir. Et peu importe le respect de la souveraineté et les accords stratégiques en vigueur.

La confrontation entre les États-Unis et la Chine pour la domination économique mondiale se matérialise chaque jour un peu plus. L'intervention spectaculaire ayant mené à l'arrestation de Maduro au mépris des règles internationales peut être une autre pièce portée au dossier : avec des réserves de pétrole se montant à 303 milliards de barils soit 19 % des réserves mondiales, le Venezuela est le premier pays au monde devant l'Arabie Saoudite. Et sa production s'exporte à 49 % vers la Chine. Coïncidence totalement fortuite, devinez qui est le troisième pays au monde en termes de réserves de pétrole ? L'Iran, bien sûr, avec 209 milliards de barils, soit 13 % des réserves mondiales, Iran qui se retrouve désormais à son tour sous pression d'autant que 90 % de ses exportations ont pour destination la Chine. De là à voir une volonté des États-Unis d'affaiblir son rival dans sa course à la suprématie mondiale, il n'y a qu'un pas.

Malgré ces événements, les marchés n'ont pas été outre mesure perturbés et terminent le mois sur une note globalement positive. Les marchés européens ont surperformé les marchés américains exprimés en euros. Les secteurs des matières premières et de l'énergie ont tiré leur épingle du jeu tandis que le secteur automobile ou le luxe sous-performaient.

D'un point de vue économique, d'autres données viennent confirmer la bonne résilience de l'économie américaine tandis que l'Europe bénéficie d'un léger regain de dynamisme. L'Asie termine le mois avec de franches progressions des marchés

d’actions. La rentabilité des investissements dans l’Intelligence Artificielle est comme nous le pressentions un thème majeur. Certains poids lourds de la cote, comme Microsoft ou LVMH, ont été chahutés lors de la présentation de leurs résultats et de leurs perspectives.

Sur le front des taux d’intérêts, les taux américains ont légèrement progressé, tandis que le taux de référence de la France reculait après l’adoption du budget.

Compte tenu de la situation géopolitique, les matières premières ont été très en vue en janvier : le pétrole a fortement rebondi tandis que l’or tirait son épingle du jeu. Les métaux précieux sont actuellement très entourés et présentent sous certains aspects des signes de spéculation évidents.

Achevé de rédiger le 5 février 2026

Principaux indicateurs de marché au 31 janvier 2026 (en devises locales).

INDICE	TYPE D'INDICE	COURS	PERFORMANCES (DIVIDENDES ET COUPONS RÉINVESTIS)						
			SUR LE MOIS	DEPUIS LE DÉBUT DE L'ANNÉE 2026	SUR L'ANNÉE 2025	SUR L'ANNÉE 2024	SUR L'ANNÉE 2023	SUR L'ANNÉE 2022	SUR L'ANNÉE 2021
CAC 40	Actions françaises	8 126,53	-0,3 %	-0,3 %	+14,3 %	+0,9 %	+20,1 %	-6,7 %	31,9 %
STOXX EUROPE 600	Actions européennes	611	+3,2 %	+3,2 %	+20,6 %	+9,6 %	+16,6 %	-9,9 %	24,9 %
S&P 500	Actions américaines	6 939,03	+1,4 %	+1,4 %	+17,9 %	+25 %	+26,3 %	-18,1 %	28,7 %
MSCI WORLD	Actions mondiales	4 527,59	+2,3 %	+2,3 %	+21,6 %	+19,2 %	+24,4 %	-17,7 %	22,6 %
BLOOMBERG BARCLAYS EURO AGGREGATE	Obligations d'États et d'entreprises européennes	248,61	+0,7 %	+0,7 %	+1,2 %	+2,6 %	+7,2 %	-17,2 %	-2,8 %
WTI	Baril de pétrole du Texas	65,21	+13,6 %	+13,6 %	-5,4 %	+24 %	-11,8 %	40,5 %	57,1 %
EURO/USD	Devises	1,1746	+1,3 %	+1,3 %	+9,6 %	-6,2 %	+3,1 %	-5,8 %	-6,9 %

Sources : GWS, Bloomberg.

02 | STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

La volatilité des marchés nous a permis de réaliser des opérations opportunistes sur le mois, en renforçant certains titres que nous avions allégés à des cours supérieurs. Nous avons cependant maintenu des expositions au risque action proches de celles qui existaient le mois précédent, c’est-à-dire proche de l’exposition moyenne.

Sur les taux d’intérêts, nous avons arbitré une partie de nos placements monétaires dont la rémunération est moins attractive, pour privilégier les fonds à objectif de performance absolue.

Enfin, dans un contexte de défiance accrue à l’encontre des États-Unis, nous accordons une vigilance particulière à nos positions investies en obligations d’État souveraines et en dollar américain.

Achevé de rédiger le 5 février 2026.



AVERTISSEMENT FINAL

Les informations contenues dans ce document non contractuel sont données à titre indicatif et la référence à certains indices est donnée à titre d'illustration. Elles n'ont pas vocation à constituer un conseil en investissement, une recommandation de souscrire un produit ou un service, une offre de souscription ou un acte de démarchage. Elles ne sauraient préjuger des obligations légales d'information et de conseil mises à la charge de l'intermédiaire en assurance.

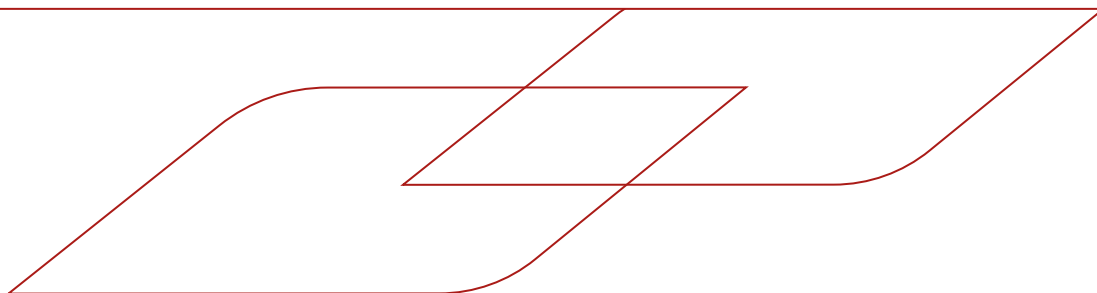
Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

Les tendances historiques des marchés ne sont pas un indicateur fiable du comportement futur des marchés. Les projections, estimations, anticipations et/ou opinions éventuelles sont préparées sur la base de certaines hypothèses, qui pourront vraisemblablement différer soit partiellement, soit totalement de la réalité. Ces informations sont fournies uniquement à titre d'illustration, elles ont été puisées aux meilleures sources, mais cette précaution n'exclut pas que des risques d'erreurs se soient glissés dans les chiffres indiqués ou les faits relatés.

Generali Wealth Solutions décline toute responsabilité quant à l'utilisation qui pourra être faite des présentes informations. Generali Wealth Solutions avertit le lecteur que le passé n'offre aucune garantie quant à la performance future d'un investissement.

L'ensemble des informations et pistes de réflexion contenues dans ce document sont à usage interne au groupe Generali.

Toute reproduction, représentation, adaptation, traduction et/ou transformation partielle ou intégrale ne pourra être faite sans l'accord préalable de Generali Wealth Solutions.



Generali Wealth Solutions,

Société par actions simplifiée au capital de 20 051 520 euros - 844 879 049 RCS Paris.

Société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des Marchés Financiers
sous le n°GP-20000036. Siège social : 89 rue Taitbout 75009 Paris.



**GENERALI
WEALTH
SOLUTIONS**