

# Expertises

Votre lettre d'information



Économie

Marchés financiers

Finance responsable

## EN BREF

### Les 3 infos à retenir

#### Croissance

La croissance mondiale de 2025 s'élève à 3,2 % et devrait être en baisse en 2026, à +2,9 %.

#### Politique monétaire

La BCE mise sur la stabilité de ses taux, alors que la Fed a réduit son taux directeur de 25 pb, pour atteindre une fourchette de 3,5 % à 3,75 %.

#### Inflation

En France en novembre, l'inflation est restée stable, à +0,8 %.



# + 10,42 %

## LE CHIFFRE CLÉ

Le CAC 40 affiche une hausse de 10,42 % en 2025, une performance plus modeste que les autres grands indices en raison des incertitudes politiques. Ainsi, le Stoxx Europe 600 gagne 16,67 % et le MSCI World progresse de 20,6 % sur l'année.



# L'ANALYSE DU GÉRANT

## 2025 : une année de performances boursières, malgré les turbulences

**Les marchés actions terminent 2025 sur des performances positives, à des niveaux proches de leurs records historiques.**

Aux États-Unis, le S&P 500 affiche une hausse annuelle de +17,4 % en dollars et de +4 % en euros, compte tenu de la baisse de 11 % du billet vert face à la devise européenne. Le Nasdaq Composite, à dominante technologique, progresse de 20,1 % en dollars (+6,3 % en euros).

Pourtant, le début de l'année avait été difficile, marqué notamment par la chute des marchés mondiaux suite à l'annonce, par Donald Trump en avril, d'une hausse des droits de douane. La Bourse de New York a toutefois rapidement retrouvé son équilibre, avant d'évoluer à un rythme soutenu. Seules les interrogations sur les niveaux de valorisation des acteurs de l'IA et sur la rentabilité des investissements massifs de ces dernières années ont pesé ponctuellement sur les cours en fin d'année.

En Europe, le CAC 40 clôture l'année 2025 en hausse de 10,42 % (+15,3 % dividendes réinvestis), freiné par l'instabilité politique et les inquiétudes croissantes liées à la dette publique. L'indice français affiche toutefois une performance inférieure à celle de ses principaux voisins : le DAX allemand progresse de 23 %, le FTSE 100 britannique de plus de 26 %, tandis que l'Ibex 35 espagnol s'envole de 56 %, signant ainsi le 2e meilleur exercice de son histoire, derrière 1993.

En Asie, le Kospi de Séoul, dont près de la moitié de la capitalisation boursière est composée de valeurs technologiques, s'impose comme le grand gagnant de 2025 avec un bond de 76 %. Une performance portée par les leaders mondiaux des puces, comme Samsung Electronics (+125 %) et SK Hynix (+274 %). Au Japon, le Nikkei 225 enregistre une progression solide de 25,5 % (+11,5 % en euros), marquant le retour des investisseurs après plusieurs années de désaffection. Ils misent sur les mesures de relance économique annoncées par la nouvelle Première ministre japonaise, Sanae Takaichi, qui souhaite dynamiser l'économie par l'investissement public.

En Chine, l'indice MSCI China a gagné 31,5 % (+16,1 % en euros). Une performance largement due à l'essor de l'intelligence artificielle et aux géants technologiques du pays, notamment Alibaba (+73,3 %), Baidu (+59 %) et Tencent (+43,7 %).

**À l'échelle mondiale, le MSCI All Country World progresse de 22 % en dollars (+8 % en euros) en 2025, soutenu par les baisses de taux d'intérêt des banques centrales et par l'enthousiasme des investisseurs pour l'IA.**

Dans cet environnement, nous demeurons favorables aux marchés actions en ce début d'année 2026.



# REPÈRES

## Indicateurs économiques



### Zone euro

**+1,4 %** : taux de croissance du PIB T3 2025 (ga)

**+2,1 %** : taux d'inflation en novembre 2025 (ga)



### États-Unis

**+2,3 %** : taux de croissance du PIB T3 2025 (ga)

**+2,7 %** : taux d'inflation en novembre 2025 (ga)

## Indicateurs de marchés<sup>1</sup> Taux à 10 ans

	Variation mensuelle	Niveau à fin décembre 2025
Allemagne	-1,3 %	2,9 %
France	-1,1 %	3,6 %
Italie	-0,8 %	3,5 %
Espagne	-0,9 %	3,3 %

## Indices

EUROSTOXX 50 (Europe)	2,2 %	5 791
CAC 40 (France)	0,3 %	8 150
S&P 500 (Etats-Unis)	-0,1 %	6 846
ESTER	0,2 %	1,9 %
EURIBOR 3 M	0,0 %	2,0 %

## Devise EUR / USD

1,3 % 1,17

## Petrole (Brent) \$/baril

-3,7 % 61

1- Les niveaux et les performances des indices étrangers sont en devise locale source : Bloomberg

# STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

au 31 décembre 2025

## CLASSES D'ACTIFS

## CONVICTION\*

## COMMENTAIRE

Actions zone euro



Nous restons surpondérés sur la zone euro.

Actions US



Nous restons neutres sur les actions américaines.

Actions émergents



Nous augmentons notre exposition aux valeurs technologiques chinoises et nous gardons notre exposition aux valeurs indiennes.

Obligations d'États



Nous sommes neutres sur l'ensemble des obligations souveraines.

Obligations d'entreprises



Nous restons positifs sur le crédit.

Devises



Nous maintenons notre position acheteuse sur le yen contre l'euro.

Or/Pétrole/Matières premières



Nous restons neutres sur l'ensemble des matières premières.

\* Légende : Positif : ● Neutre : ● Négatif : ●



# LE BILLET DE LA FINANCE RESPONSABLE

## COP30 : des signaux positifs pour la finance durable

Présentée comme la « COP de l'implémentation », la COP30 n'a pas abouti à un accord global sur la sortie des énergies fossiles. En revanche, elle confirme un tournant important dans le financement de l'action climatique, avec des engagements chiffrés plus ambitieux et une meilleure définition des besoins, notamment dans les pays les plus vulnérables.

Plusieurs éléments sont ressortis de cette conférence.

### Adaptation et résilience

Les États se sont engagés à tripler les financements pour l'adaptation d'ici 2035 dans le cadre d'un nouvel objectif mondial de 120 milliards de dollars par an. Cette montée en puissance devrait stimuler les investissements dans les infrastructures résilientes, c'est-à-dire celles qui sont capables de continuer à fonctionner malgré des aléas climatiques croissants (logements adaptés aux risques climatiques, gestion de l'eau et infrastructures de santé notamment).

### Nature et biodiversité

Le lancement du fonds "Tropical Forest Forever Facility" (6,7 milliards de dollars) pour récompenser la préservation des forêts tropicales. Ce fonds confirme l'essor des solutions pour la nature, et les mécanismes de conservation et de restauration de la biodiversité.

### Inclusion sociale et justice climatique

La COP30 a également adopté un plan d'action pour l'égalité des genres, reconnaissant le rôle central des femmes dans l'action climatique.

Ce plan repose sur plusieurs constats :

- Le changement climatique n'est pas neutre du point de vue du genre, les femmes subissant plus fortement ces impacts en raison d'inégalités déjà existantes.
- L'efficacité, l'ambition et la durabilité des politiques climatiques augmentent avec une gouvernance plus équilibrée.

### Risques et opportunités

L'absence de consensus sur les énergies fossiles maintient une incertitude réglementaire importante. Par ailleurs, la dynamique de financement de l'adaptation et de la nature devrait conduire à un accroissement des flux vers les pays en développement, où se situent les besoins les plus importants.

La COP30 envoie donc un signal clair, puisque l'action climatique passe désormais par des financements massifs, structurés et orientés vers l'adaptation, la protection de la nature et l'inclusion sociale. Elle ouvre ainsi de nouvelles opportunités pour les investisseurs tout en exigeant une gestion rigoureuse des risques de transition.



#### Avertissement

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.

**Epsens**, agissant sous le nom commercial Malakoff Humanis Epargne - Entreprise d'investissement régie par les articles L.531-4 et suivants du Code monétaire et financier - Société anonyme au capital de à 21 147 881,60 € - Immatriculée au RCS de Paris sous le n°538 045 964 - Siège social : 21 rue Laffitte - 75009 PARIS

**Sienna Gestion** - Société anonyme à Directoire et Conseil de surveillance au capital de 9 728 000 € | 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 | www.sienna-gestion.com

