

Expertises

Votre lettre d'information



Économie

Marchés financiers

Finance responsable

EN BREF

Les 3 infos à retenir

Croissance

En 2024, la croissance du P.I.B. mondial devrait être supérieure à 3 % et, pour 2025, le FMI mise sur une croissance stable, à 3,3 %.

Politique monétaire

Les politiques monétaires des banques centrales deviennent globalement plus souples, à commencer par celles de la BCE et de la Fed.

Inflation

L'inflation reprend légèrement, mais la tendance de désinflation mondiale devrait se poursuivre.



LE CHIFFRE CLÉ

+ 3,9 %

Selon le ministère du Travail, le nombre de demandeurs d'emploi en catégorie A a augmenté de 3,9 % au 4e trimestre 2024 en France. Chez les moins de 25 ans, la hausse atteint même 8,5 %. Hors Covid, il faut remonter à 2008 pour retrouver une telle remontée.



L'ANALYSE DU GÉRANT

Une année 2025 dans la continuité de 2024 ?

L'année 2024 a été marquée par la poursuite de la croissance économique mondiale, malgré des tensions géopolitiques et politiques persistantes.

Au niveau macroéconomique, l'inflation a été neutralisée et les Banques centrales du monde entier ont commencé à baisser leurs taux. 2024, c'est aussi une année très riche sur le plan politique avec le retour de Donald Trump à la Maison Blanche et la forte instabilité politique en France et en Allemagne.

Pour ce qui est des performances des différentes classes d'actifs, le monétaire et les placements obligataires finissent l'année avec une hausse supérieure à 3 %. Sur les marchés actions, l'indice de la zone euro, l'EuroStoxx 50, termine l'année en performance positive à +7,6 %, le Dow Jones américain et le Nikkei japonais gagnent respectivement plus de 12 % et 19 %. À l'opposé, l'indice CAC 40 termine 2024 dans le rouge (-2,15 %).

Pour 2025, nous tablons sur une croissance du P.I.B. mondial autour de +3 %, surtout tirée par les États-Unis, la Chine et l'Inde.

En zone euro, la BCE ne nous semble pas avoir d'autre choix que de réduire nettement ses taux directeurs. Grâce à cela, l'investissement immobilier et celui des entreprises devraient rebondir. Le ralentissement de l'inflation, conjuguée à la hausse des salaires, devrait renforcer le pouvoir d'achat des ménages et apporter un nouveau souffle à la consommation.

Aux États-Unis, l'économie devrait rester forte et continuer de surprendre à la hausse, grâce notamment au programme pro-croissance de Donald Trump. Nous restons également optimistes sur la Chine, compte tenu de la croissance de fin 2024 et de l'annonce du potentiel soutien budgétaire le plus important depuis le Covid.

Pour nous, les principaux actifs financiers ont un potentiel de performance positive en 2025.

Le placement monétaire sans risque aura une rémunération en légère baisse, mais toujours positive. Sur les obligations, nous favorisons la dette émise par les entreprises pour le rendement. Les baisses de taux et la poursuite de la croissance mondiale devraient être favorables aux marchés actions.

La mise en œuvre du programme économique de Donald Trump, l'annonce du potentiel soutien budgétaire chinois, la poursuite de la baisse des taux, le développement de l'IA et l'espoir d'une accalmie géopolitique soutiendront l'activité économique et les marchés financiers. La publication des résultats des entreprises du 4e trimestre 2024 ce mois-ci donneront des indications précieuses sur l'évolution des chiffres d'affaires et des bénéfices, ainsi que sur les perspectives pour le reste de l'année.



REPÈRES

Indicateurs économiques



Zone euro

+0,9 % : taux de croissance du PIB T4 2024 (ga)

+2,5 % : taux d'inflation en janvier 2025 (ga)



États-Unis

+2,5 % : taux de croissance du PIB T4 2024 (ga)

+2,9 % : taux d'inflation en décembre 2025 (ga)

Indicateurs de marchés¹

Taux à 10 ans

Allemagne	- 0,7 %	2,5 %
France	0,0 %	3,2 %
Italie	- 0,1 %	3,6 %
Espagne	- 0,1 %	3,1 %

Indices

EUROSTOXX 50 (Europe)	8,0 %	5 287
CAC 40 (France)	7,7 %	7 950
S&P 500 (Etats-Unis)	2,7 %	6 041
ESTER	0,3 %	2,9 %
EURIBOR 3 M	- 0,1 %	2,6 %

Devise EUR / USD

0,1 % 1,04

Petrole (Brent) \$/baril

2,8 % 77

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

2 - Pour les taux, il s'agit de la différence entre les deux dates

Source : Bloomberg

STRATÉGIE D'INVESTISSEMENT

au 31 janvier 2025

CLASSES D'ACTIFS

CONVICTION*

COMMENTAIRE

Actions zone euro



Nous restons positifs sur les actions européennes.

Actions US



Nous passons de neutres à positifs sur les actions américaines.

Actions émergents



Nous sommes surexposés aux pays émergents, notamment le Brésil et la Chine.

Obligations d'États



Nous passons de positifs à neutres sur les obligations souveraines.

Obligations d'entreprises



Nous sommes positifs sur le crédit IG et neutres sur le crédit High Yield.

Devise EUR/USD



Nous tablons sur un euro à 1,09 face au dollar, contre un taux à environ 1,04 aujourd'hui.

Or/Pétrole/Matières premières



Nous sommes neutres sur le pétrole et positifs sur l'or.

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



LE BILLET DE LA FINANCE RESPONSABLE

Obligations vertes de l'UE : entre promesses et contradictions

Le règlement sur les obligations vertes européennes (EuGB), qui est entré en application le 21 décembre 2024, constitue une avancée majeure dans la quête d'une finance durable au sein de l'Union européenne.

Adopté après deux ans de négociations, ce règlement vise à établir une norme uniforme pour les obligations vertes, permettant ainsi de lutter efficacement contre le greenwashing. En fournissant des critères clairs et transparents, l'EuGB aspire à renforcer la confiance des investisseurs et à orienter les financements vers des projets réellement durables.

Le règlement EuGB offre une opportunité de transformation pour le marché des obligations vertes.

En incitant les émetteurs à améliorer leurs pratiques de durabilité, il pourrait contribuer à créer un environnement où les obligations vertes sont soumises à une rigueur accrue. Les premiers succès d'émissions sous ce standard, notamment par des entreprises, pourraient également encourager d'autres acteurs à adopter des normes similaires. Ainsi, bien que l'adoption généralisée de l'EuGB soit confrontée à des obstacles, elle pourrait jouer un rôle positif dans le financement de la transition écologique en établissant des standards de transparence et de responsabilité. La mise en œuvre réussie de l'EuGB pourrait renforcer la confiance des investisseurs et favoriser une transition vers une économie plus durable.

Toutefois, tout juste en vigueur, le règlement EuGB fait déjà parler de lui. En effet, Bruxelles a décidé de ne pas appliquer ce standard strict à ses propres obligations vertes, une décision justifiée par la communication d'un calendrier d'émissions qui s'étale jusqu'en 2026, et par l'incapacité de changer les règles en cours d'exercice. En choisissant de conserver le cadre initial de ses green bonds ("obligations vertes"), fondé sur des principes plus flexibles, l'UE semble affaiblir l'impact potentiel de l'EuGB et alimenter les critiques concernant sa complexité et sa sur-réglementation. Cette ambivalence pourrait décourager les émetteurs de s'engager pleinement dans ce nouveau standard, limitant ainsi son efficacité.



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

