



Le mois de décembre a été marqué par un **rétablissement de la confiance des investisseurs**. Celui-ci s'explique par un **regain de visibilité** sur le plan macroéconomique, lié notamment au retour des publications de statistiques économiques américaines, qui ont confirmé **la bonne tenue de la croissance**. À cela se sont ajoutés le dynamisme persistant de la thématique de l'intelligence artificielle ainsi que la volonté de la Fed de continuer à soutenir le marché du travail. Dans ce contexte, **les taux souverains ont progressé** et les indices actions ont inscrit de **nouveaux records** de part et d'autre de l'Atlantique.

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

## ESSENTIEL



### Croissance

Selon l'OCDE, la croissance mondiale **devrait atteindre 3,2 % en 2025**, signe d'une **résilience notable**, portée notamment par le dynamisme du secteur technologique. En revanche, la croissance mondiale devrait ralentir en 2026, pour s'établir à 2,9 %. Ce repli concernerait aussi bien les **États-Unis** (+2 % en 2025, puis +1,7 % en 2026), que l'**UE** (+1,3 %, puis +1,2 %) et **la Chine** (+5 %, puis +4,4 %).



### Inflation

Le taux d'inflation annuel **s'est établi à 2,7 %** en novembre aux États-Unis et à **2,2 %** dans l'UE. En France, en décembre, la hausse des prix est **restée stable** à +0,8 %. À l'échelle mondiale, selon l'OCDE, **la désinflation devrait se poursuivre en 2026**, pour converger **vers les cibles des banques centrales** d'ici la mi-2027.



### Politique monétaire

La BCE privilégie **la stabilité de ses taux**, l'inflation européenne se rapprochant progressivement de **son objectif de 2 %**. François Villeroy de Galhau, gouverneur de la Banque de France, estime qu'**aucune hausse de taux n'est envisageable à court terme**. De son côté, la Fed américaine a réduit son taux directeur de 25 pb, pour se situer dans une fourchette de 3,50 à 3,75 %, son **niveau le plus bas depuis 2022**.



## DURABLE

# COP30 : des signaux positifs pour la finance durable



Igor IGNATIEFF  
Analyste Climat,  
Listed Assets

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.





## DURABLE (suite)

# COP30 : des signaux positifs pour la finance durable

- **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.





## TENDANCE

# 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, l'indice Stoxx 600 (+21,3 % dividendes réinvestis) a été soutenu par la défense et le secteur bancaire. Dans le détail, le CAC 40 clôture l'année 2025 **en hausse de 15,3 %** (dividendes réinvestis), freiné par l'instabilité politique et les inquiétudes 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.





## TENDANCE (suite)

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

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.





## 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

L'activité économique montrant des signes tangibles d'amélioration, nous restons surpondérés sur les actions européennes, en particulier les Mid Caps allemandes, et nous maintenons notre exposition aux Mid et Small Caps européennes.



#### ÉTATS-UNIS

Nous sommes toujours neutres sur les actions américaines mais nous conservons notre exposition au secteur technologique.



#### PAYS ÉMERGENTS

Nous augmentons notre exposition à la tech chinoise, compte tenu de valorisations nettement plus attractives qu'aux États-Unis. Nous conservons également nos positions sur les valeurs indiennes, estimant que la phase de correction est désormais terminée et que le marché est prêt pour un rebond en 2026.

### OBLIGATIONS



#### SOUVERAINS

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



#### CRÉDIT

Nous demeurons 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)



### DEVISES

Nous restons neutres sur les devises, tout en maintenant une position acheteuse sur le yen face à l'euro.



### 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 12 JANVIER 2026



**Suivez nos analyses**



**Nos actualités**



**Contactez-nous**