

Analyse mensuelle des marchés financiers et de nos convictions de gestion.

MARCHÉS FINANCIERS

Les marchés financiers ont clôturé l'année sur une note globalement positive en décembre, dans un contexte de stabilisation macroéconomique et d'anticipation croissante d'un assouplissement monétaire en 2026. Les investisseurs ont progressivement renforcé leur exposition aux actifs risqués, soutenus par la poursuite du ralentissement de l'inflation et une croissance mondiale résiliente. L'indice **MSCI World** progresse d'environ **+0,73 %** sur le mois.

ÉTATS-UNIS ET DEVISES

Aux États-Unis, le **S&P 500** enregistre une légère baisse d'environ **-0,05 %** en décembre, portant toutefois sa performance annuelle à près de **+17 %** en dollar, soit environ **+3,5 %** en euro une fois l'effet de change pris en compte. Les marchés ont réagi favorablement à des indicateurs confirmant la désinflation et à une communication de la **FED** laissant entrevoir de futures baisses de taux, sous réserve de l'évolution des données économiques. Sur le marché des changes, l'euro termine l'année 2025 en nette appréciation face au dollar, avec une hausse d'environ **+13 %** sur l'année. Cette évolution a significativement pénalisé la performance en euro des actifs libellés en dollar pour les investisseurs européens non couverts.

EUROPE

En Europe, la tendance demeure positive en fin d'année. L'**Euro Stoxx 50** progresse d'environ **+2,26 %** en décembre et affiche une performance annuelle proche de **+18 %**, tandis que le **CAC 40** gagne près de **+0,33 %** et termine l'année 2025 en hausse de **+10,42 %**. La **BCE** a maintenu ses taux inchangés, confirmant la poursuite du processus de désinflation et la perspective d'une politique monétaire plus accommodante à moyen terme.

ASIE

En Asie, les performances ont été contrastées. Le **Nikkei 225** progresse d'environ **+0,17 %** sur le mois et affiche une performance annuelle de l'ordre de **+26,2 %**, porté par la solidité des exportateurs japonais. En Inde, le **Nifty 50** termine l'année sur une note légèrement négative, avec un repli d'environ **-0,28 %** en décembre mais termine l'année 2025 sur une progression proche de **+14 %**, soutenu par des fondamentaux économiques toujours solides et une croissance domestique robuste. Pour les investisseurs européens, le choix non couvert au Japon reste pertinent dans l'optique d'un redressement progressif du yen à moyen terme.

MARCHÉ OBLIGATAIRE

Sur le segment obligataire, la poursuite de la détente des taux souverains a favorisé une fin d'année plus favorable pour les portefeuilles obligataires. Les obligations d'entreprise de bonne qualité ont continué de bénéficier d'un environnement de crédit sain et de spreads contenus, offrant des performances régulières dans un contexte de baisse de volatilité.

NOS CONVICTIONS DE GESTION

Du côté de la gestion, plusieurs de nos fonds ont poursuivi leur dynamique positive en décembre. Sur les marchés mondiaux, **Jupiter Merian Global Equity** enregistre une progression annuelle de **+13,67 %**, portée par son exposition diversifiée aux grandes capitalisations internationales. **Clartan Valeurs** progresse également de **+22,31 %** en 2025, soutenu par la bonne tenue des valeurs de qualité et de croissance à long terme. En Europe, **M&G Lux European Strategic Value** s'apprécie d'environ **+31,95 %** cette année, confirmant le retour en grâce des valeurs décotées et cycliques. Sur la partie obligataire, **Keren Corporate** et **Omnibond** continuent de profiter d'un environnement de taux plus favorable et affichent des performances annuelles solides, respectivement de **+4,77 %** et de **+5,78 %**, renforçant leur rôle de stabilisateurs au sein des allocations.

PERSPECTIVES

Les perspectives de marché pour le début de l'année 2026 restent globalement positives. La combinaison d'une inflation en voie de normalisation, de politiques monétaires plus flexibles et d'une croissance économique résiliente devrait continuer de soutenir les marchés financiers. Néanmoins, une vigilance accrue reste de mise face aux risques géopolitiques et aux ajustements d'anticipations des investisseurs, susceptibles de générer des phases de volatilité à court terme.