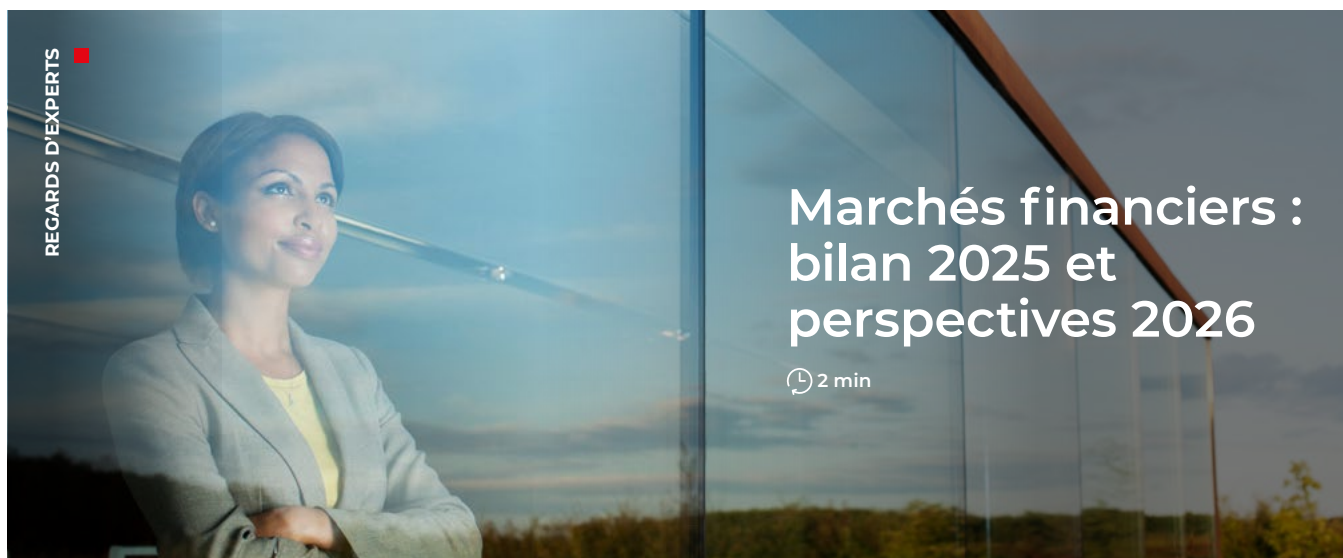




Décryptage avec Antoine Gloanec, directeur des gestions chez Société Générale Gestion⁽¹⁾.

Comment se sont comportés les marchés en 2025 ?

Malgré une période de volatilité en avril, lorsque Donald Trump a annoncé un niveau de droits de douane supérieur aux anticipations, l'année 2025 fut de nouveau une année positive pour les marchés financiers après deux bons crus en 2023 et 2024. Les gagnants ne sont toutefois pas les mêmes cette année que ceux de 2024. Les marchés américains sont décevants pour un investisseur en euros car, contrairement à 2024, le dollar a beaucoup chuté contre l'euro et a ainsi « gommé » la plus grande partie des gains des indices libellés en dollars. À l'inverse, les marchés euro ont très bien performé et ont comblé la sous-valorisation qui les caractérisait en fin d'année dernière, malgré des progressions de bénéfices décevantes.

Du côté des marchés obligataires, les annonces de plans de relance allemands et leurs besoins de financement, ont conduit les taux de la Zone euro à progresser modérément. Notons que l'écart de rendement entre les taux français et allemands est resté stable, malgré le contexte politique compliqué que nous connaissons en France.

Dans ce contexte, quelle a été votre politique en 2025 ?

Au cours de cette année chahutée, notamment en raison de la politique économique de la nouvelle administration américaine, nous avons conservé un niveau de risque de prudente neutralité dans les portefeuilles. Cela nous a permis de bénéficier des hausses des marchés sans toutefois trop exposer les actifs gérés aux retournements de ces derniers.

Néanmoins, ce sont surtout nos choix stratégiques qui ont permis de délivrer de la performance en 2025. Nous avons tout d'abord privilégié les marchés actions de la Zone euro par rapport aux marchés américains, pénalisés par la baisse du dollar et exposés à de grandes valeurs technologiques liées au développement de l'Intelligence Artificielle (IA), dont certaines nous sont apparues survalorisées.

Tout au long de l'année, nous avons opté pour des obligations, tant d'État que privées, offrant des rendements supérieurs aux placements de court terme en raison des baisses de taux de la BCE (Banque Centrale Européenne).

Enfin, nous avons constitué, au travers de fonds, des positions en mines d'or dans tous les portefeuilles. Le métal jaune s'est révélé l'actif le plus performant cette année, alors que les cours des mines d'or ont plus que doublé, dopant ainsi la performance des portefeuilles gérés.

Quelle sera la situation économique en 2026 ?

Nous prévoyons une croissance mondiale proche de 3 %, en léger ralentissement par rapport à 2025. La Zone euro devrait progresser d'environ +1 %, grâce au soutien des plans « défense » de nombreux pays ainsi que du plan allemand « infrastructures ». L'économie américaine devrait se stabiliser autour de 2 %, soutenue par les investissements sur la thématique Intelligence Artificielle.

...

Quelle stratégie adopter pour cette nouvelle année ?

En lien avec les hausses de bénéfices attendues pour cette nouvelle année, nous restons confiants sur l'évolution des grands indices dans une optique de moyen terme. Toutefois, après trois années boursières particulièrement favorables, les marchés pourraient marquer une pause. C'est pourquoi nous entamons cette nouvelle année avec un budget de risque contenu et des liquidités dans les portefeuilles. Nous pourrions ainsi être réactifs et saisir les opportunités qui ne manqueront pas de se présenter au cours des prochains mois.

Dans ce contexte, quel intérêt présente une Gestion sous Mandat ?

Comme nous venons de l'expliquer pour l'année écoulée, la création de valeur ne dépend pas uniquement du degré d'exposition des portefeuilles, en actions notamment, mais également des choix géographiques et sectoriels. Cela demande une attention de chaque instant, celle que le Gérant sous Mandat consacre à votre portefeuille. Ajoutons que votre gérant reste votre interlocuteur privilégié pour toute question relative à la gestion de votre mandat.

Article rédigé le 19 décembre 2025.

(1) Société Générale Gestion S.A. est agréée par l'Autorité des marchés financiers (AMF) sous le numéro GP-09000020, société anonyme de droit français au capital de 567 034 094 € en qualité de société de gestion de portefeuille. Société Générale Gestion est courtier en assurance immatriculée à l'ORIAS sous le n° 24 006 914. Siège social : 91-93 boulevard Pasteur, 75015 Paris - France.

Avertissements :

Société Générale Private Banking est la ligne métier du Groupe Société Générale opérant à travers son siège au sein de Société Générale S.A. et de départements, succursales ou filiales (chacune une « Entité » et ensemble les « Entités »), localisés sur les territoires mentionnés ci-après, agissant sous la marque « Société Générale Private Banking » et distributeurs du présent document.

Le présent document de nature publicitaire, sujet à modification, est communiqué à titre purement indicatif et n'a pas de valeur contractuelle.

Son contenu n'est pas destiné à fournir un service d'investissement, il ne constitue ni un conseil en investissement ou une recommandation personnalisée sur un produit financier, ni un conseil ou une recommandation personnalisée en assurance, ni une sollicitation d'aucune sorte, ni un conseil juridique, comptable ou fiscal de la part de Société Générale Private Banking et de ses Entités. L'information contenue dans ce document n'a pas pour objectif de fournir une base permettant de prendre une décision d'investissement.

Tout investissement peut avoir des conséquences fiscales et Société Générale Private Banking et ses Entités ne fournissent pas de conseil fiscal. Le niveau d'imposition dépend des circonstances individuelles et les niveaux et assiettes d'imposition peuvent changer. En outre, le présent document n'a pas pour objet de fournir des conseils comptables, fiscaux ou juridiques et ne doit pas être utilisé à des fins comptables, fiscales ou juridiques. Des conseils indépendants doivent être sollicités le cas échéant.

Le contenu de ce document ne prend pas en compte d'objectifs d'investissement ni de situations financières spécifiques. Il appartient aux investisseurs de prendre contact avec leurs conseillers externes habituels afin d'obtenir toutes les informations financières, juridiques et fiscales qui leur permettront d'apprécier les caractéristiques et les risques de l'investissement envisagé ainsi que la pertinence de la mise en œuvre des stratégies dont il est question dans le présent document.

L'investissement dans certaines classes d'actifs citées peut ne pas être autorisé dans certains pays ou peut être réservé qu'à une certaine catégorie d'investisseurs. Il est de la responsabilité de toute personne en possession de ce document de s'informer et de respecter les dispositions légales et réglementaires de la juridiction concernée. Ce document n'est en aucune manière destiné à être diffusé à une personne ou dans une juridiction pour laquelle une telle diffusion serait restreinte ou illégale. Il ne peut notamment pas être diffusé aux Etats-Unis, et ne peut être distribué, directement ou indirectement, sur le marché des Etats-Unis ou auprès d'une US Person.

Le présent document a pour seul but d'informer les investisseurs, qui prendront leurs décisions d'investissement sans se fier uniquement à ce document. Société Générale Private Banking et ses Entités ne sauront être tenues pour responsables en cas de perte directe ou indirecte liée à un quelconque usage de ce document ou de son contenu. Société Générale Private Banking et ses Entités n'offrent aucune garantie, expresse ou tacite, quant à l'exactitude ou l'exhaustivité de ces informations ou quant à la rentabilité ou la performance de toute classe d'actifs, pays, ou marché.

Les prévisions concernant les performances futures sont basées sur des hypothèses qui peuvent ne pas se concrétiser. Les scénarios présentés sont des estimations de performances futures, fondées sur des informations passées sur la manière dont la valeur d'un investissement varie et/ou sur les conditions de marché actuelles, et ne sont pas des indications exactes. Le rendement obtenu par des investisseurs sera amené à varier en fonction des performances du marché et de la durée de conservation de l'investissement par l'investisseur. Les performances futures peuvent être soumises à l'impôt, lequel dépend de la situation personnelle de chaque investisseur et est susceptible de changer à l'avenir.

Les données historiques utilisées et les informations et avis cités, proviennent ou sont notamment basées sur des sources externes que Société Générale Private Banking et ses Entités considèrent fiables mais qu'elles n'ont pas vérifiées de manière indépendante. Société Générale Private Banking et ses Entités n'assumeront aucune responsabilité quant à l'exactitude, la pertinence et l'exhaustivité de ces données.

Société Générale Private Banking France : Sauf indication contraire expresse, le présent document est publié et distribué par Société Générale Private Banking France, département de Société Générale S.A., établissement de crédit prestataire de services d'investissement agréé par et sous la supervision prudentielle de la Banque Centrale Européenne (« BCE ») (sise ECB Tower, Sonnemannstraße 20, 60314 Francfort-sur-le-Main, Allemagne) au sein du Mécanisme de supervision unique banque française autorisée et supervisée par l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (sise 4, Place de Budapest, CS 92459, 75436 Paris Cedex 09), et l'Autorité des Marchés Financiers (« AMF ») (sise 17 Pl. de la Bourse, 75002 Paris). Société Générale est également enregistrée auprès de l'ORIAS en qualité d'intermédiaire en assurance sous le numéro 07 022 493 orias.fr.

Société Générale est une société anonyme française au capital de 958 618 482,50 euros au 6 novembre 2025, dont le siège social est situé 29 boulevard Haussmann, 75009 Paris, et dont le numéro d'identification unique est 552 120 222 R.C.S. Paris. De plus amples détails sont disponibles sur demande ou sur www.privatebanking.societegenerale.com.

Société Générale Luxembourg : Le présent document est distribué depuis le Luxembourg par Société Générale Luxembourg, société anonyme enregistrée auprès du registre de commerce et des sociétés de Luxembourg sous le numéro B 6061 et établissement de crédit autorisé et régi par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (« CSSF »), sous la supervision prudentielle de la Banque Centrale Européenne (« BCE »), et dont le siège social est sis 11, avenue Émile Reuter – L 2420 Luxembourg. De plus amples détails sont disponibles sur demande ou sur <https://www.societegenerale.lu/>. Aucune décision d'investissement quelle qu'elle soit ne pourrait résulter de la seule lecture de ce document. Société Générale Luxembourg n'accepte aucune responsabilité quant à l'exactitude ou autre caractéristique des informations contenues dans ce document. Société Générale Luxembourg n'accepte aucune responsabilité quant aux actions menées par le destinataire de ce document sur la seule base de ce dernier, et Société Générale Luxembourg ne se présente pas comme fournissant des conseils, notamment en ce qui concerne les services d'investissement. Les opinions, points de vue et prévisions exprimées dans le présent document (y compris dans ses annexes) reflètent les opinions personnelles de l'auteur/des auteurs et ne reflètent pas les opinions d'autres personnes ou de Société Générale Luxembourg, sauf indication contraire. Ce document a été élaboré par Société Générale. La CSSF n'a procédé à aucune analyse, vérification ou aucun contrôle sur le contenu du présent document.

Société Générale Private Banking (Monaco) : Le présent document est distribué à Monaco par Société Générale Private Banking (Monaco) S.A.M., sise 11 avenue de Grande Bretagne, 98000 Monaco, Principauté de Monaco, régie par l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution et la Commission de Contrôle des Activités Financières. Les produits financiers commercialisés à Monaco peuvent être réservés à des investisseurs qualifiés conformément aux dispositions de la loi n° 1.339 du 07/09/2007 et de l'Ordonnance Souveraine n° 1.285 du 10/09/2007. De plus amples détails sont disponibles sur demande ou sur www.privatebanking.societegenerale.com.

