

Expertises

Votre lettre d'information



Économie

Marchés financiers

Finance responsable

EN BREF

Les 3 infos à retenir

Croissance

L'OCDE a abaissé ses prévisions de croissance à 3,1 % pour 2025 et à 3 % pour 2026.

Politique monétaire

La BCE a baissé ses taux directeurs pour la sixième fois consécutive, alors que la Fed pourrait stabiliser ses taux jusqu'en septembre.

Inflation

Selon l'OCDE, l'inflation mondiale devrait s'élever à 3,8 % en 2025, puis à 3,2 % en 2026.



107 Mds \$

LE CHIFFRE CLÉ

Avec un chiffre d'affaires de 107 milliards de dollars en 2024, BYD, le constructeur chinois de voitures électriques, a dépassé Tesla pour la première fois, devenant le nouveau leader mondial du secteur.



L'ANALYSE DU GÉRANT

Des mesures de relance dans un contexte de tarifs douaniers élevés

L'incertitude accrue sur les droits de douane et la réduction des dépenses publiques ralentiront probablement la croissance des États-Unis et pèseront sur les marchés actions américains. À l'inverse, en Europe, plusieurs catalyseurs devraient soutenir la surperformance des indices.

La Commission européenne a annoncé le plan « Réarmer l'Europe », qui mobilise 800 milliards d'euros dans des secteurs liés à la défense (défense aérienne, anti-missile, drones, etc.). La Commission a également proposé de lever les limites imposées par les règles de l'UE en matière de dépenses publiques lorsque les États investissent dans la défense. La zone bénéficie d'autres éléments positifs, comme les plans de dépenses budgétaires allemands, la baisse des taux de la BCE, un possible cessez-le-feu entre l'Ukraine et la Russie, et la relance budgétaire de la Chine favorable aux exportateurs européens.

En Chine, le gouvernement a relevé son objectif de déficit budgétaire général à 4 % du PIB (le plus élevé depuis des décennies), fixe son objectif de croissance de 2025 à environ 5 % et prévoit de créer 12 millions d'emplois urbains. Le gouverneur de la banque centrale a déclaré que la PBoC réduira cette année les taux d'intérêt et le ratio de réserves obligatoires et proposera des prêts subventionnés pour stimuler les dépenses dans différents domaines.

Le Comité central et le Conseil d'État viennent de publier le « Plan d'action spécial pour stimuler la consommation », une feuille de route visant à augmenter la consommation et les revenus réels à long terme. Les autorités poursuivent la stratégie de 2024, dont les mesures de soutien à la consommation continuent de porter leurs fruits. En effet, les ventes au détail et les investissements progressent, l'activité manufacturière a battu des records en mars et la croissance du secteur des services a atteint son plus haut niveau en trois mois.

Les investisseurs commencent à réaliser que les entreprises chinoises rivalisent avec de nombreuses sociétés américaines sur le plan de l'innovation et de la technologie. Les annonces de DeepSeek dans l'IA ou de BYD dans l'automobile démontrent l'incroyable travail réalisé par ces entreprises. Dans presque toutes les familles technologiques, la Chine est le plus grand innovateur et, dans beaucoup d'autres, elle est à la pointe de la connaissance.

L'innovation, qu'il s'agisse de nouvelles technologies, de nouveaux produits ou de nouveaux modèles d'affaires, est un moteur des marchés d'actions et génère des bénéfices grâce à de nouveaux revenus ou l'amélioration de la productivité.

Malgré ce statut de leader technologique et industriel, le marché actions chinois se négocie pour 10 x les bénéfices, deux fois moins cher que les États-Unis.

L'indice actions MSCI China est à un niveau de décote historique par rapport aux marchés émergents, offrant des opportunités et des valorisations attractives aux actions chinoises, qui sont à privilégier en Asie.



REPÈRES

Indicateurs économiques



Zone euro

+1,2 % : taux de croissance du PIB T4 2024 (ga)

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



États-Unis

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

+2,8 % : taux d'inflation en février 2025 (ga)

Indicateurs de marchés¹

Taux à 10 ans

Allemagne	-2,6 %	2,7 %
France	-2,5 %	3,5 %
Italie	-2,3 %	3,9 %
Espagne	-2,2 %	3,4 %

Indices

EUROSTOXX 50 (Europe)	-3,9 %	5 248
CAC 40 (France)	-4,0 %	7 791
S&P 500 (Etats-Unis)	-5,8 %	5 612
ESTER	0,2 %	2,4 %
EURIBOR 3 M	0,2 %	2,3 %

Devise EUR / USD

4,3 % 1,08

Petrole (Brent) \$/baril

2,1 % 75

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 mars 2025

CLASSES D'ACTIFS

CONVICTION*

COMMENTAIRE

Actions zone euro



Nous restons neutres sur les actions européennes.

Actions US



Nous sommes désormais neutres sur les indices américains.

Actions émergents



Nous gardons notre exposition sur les actions chinoises et nous initions une nouvelle position sur les actions indiennes.

Obligations d'États



Nous adoptons une posture neutre sur l'ensemble des obligations d'État.

Obligations d'entreprises



Nous initions une position sur le crédit High Yield européen.

Devise EUR/USD



Nous passons de positifs à légèrement négatifs sur l'euro par rapport au dollar.

Or/Pétrole/Matières premières



Nous restons positifs sur l'or et neutres sur le pétrole

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



LE BILLET DE LA FINANCE RESPONSABLE

ISR et défense : une approche cohérente dans un contexte en mutation

L'actualité récente met en lumière les débats autour de l'exclusion du secteur de la défense dans les approches ISR (Investissement Socialement Responsable) en France. Alors que certaines voix plaident pour une réintégration partielle ou complète du secteur dans les portefeuilles ISR, d'autres défendent des positions plus strictes.

Dans ce contexte, la stratégie adoptée depuis toujours par l'expertise Listed Assets de Sienna IM se distingue par sa clarté et sa cohérence.

Depuis sa création, notre société de gestion applique une approche ISR rigoureuse, fondée sur une sélection exigeante des entreprises selon des critères environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG). Cette démarche s'inscrit dans la durée et repose sur des convictions solides. Dans le domaine, nous avons toujours pratiqué une politique d'exclusions sectorielles et normatives, notamment en excluant de manière ferme les entreprises impliquées dans le développement, la production, le commerce, le stockage des armes dont l'utilisation est prohibée par les engagements internationaux de la France et de l'Italie (mines anti-personnelles, bombes à sous munitions, armes biologiques et à toxines, etc.).

En revanche, nous n'excluons pas l'ensemble du secteur de la défense de nos fonds. Nous considérons que certaines entreprises, engagées dans la fourniture de solutions de sécurité conformes au droit international et aux conventions humanitaires, peuvent jouer un rôle légitime dans la stabilité des États et la protection des populations. Cette position nuancée, loin des postures idéologiques, reflète notre volonté d'allier responsabilité et réalisme, en tenant compte des enjeux géopolitiques actuels.

Notre politique ISR, inchangée depuis nos débuts, témoigne de notre constance. Elle repose sur une analyse fine et transparente, afin de construire des portefeuilles en cohérence avec les attentes des investisseurs et les défis du monde contemporain.



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 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

