

31/12/2024

RAPPORT DE GESTION FI-SGPI

3ème Quadrimestre 2024

**C'EST VOUS
L'AVENIR**  **SOCIÉTÉ
GÉNÉRALE**

SCENARIO MACRO ÉCONOMIQUE

D'une année électorale vers une année de choix de politiques économiques.

En 2024, la moitié de la population mondiale est allée aux urnes. En 2025, les nouvelles forces politiques en place vont engager des politiques économiques potentiellement déterminantes pour la conjoncture. En particulier, aux Etats-Unis, la nouvelle administration Trump confirmerait une politique en soutien à l'activité du pays, par un allègement fiscal et réglementaire, ainsi que par le renforcement de sa politique industrielle. En parallèle, des politiques commerciale et migratoire plus restrictives pourraient générer de nouveau des tensions, en particulier sur l'inflation. En Europe, l'incertitude politique reste de mise, notamment en Allemagne et en France. Pour autant, la conjoncture continuerait de bien résister, soutenue par la confirmation de la baisse de l'inflation et des taux d'intérêt. La politique monétaire de la Banque Centrale Européenne adopterait notamment une tonalité nettement plus accommodante. En Chine, des mesures de relance de l'activité et de soutien à l'immobilier ont été annoncées en 2024 et pourraient être renforcées, d'autant plus compte tenu du potentiel durcissement de la politique commerciale américaine.

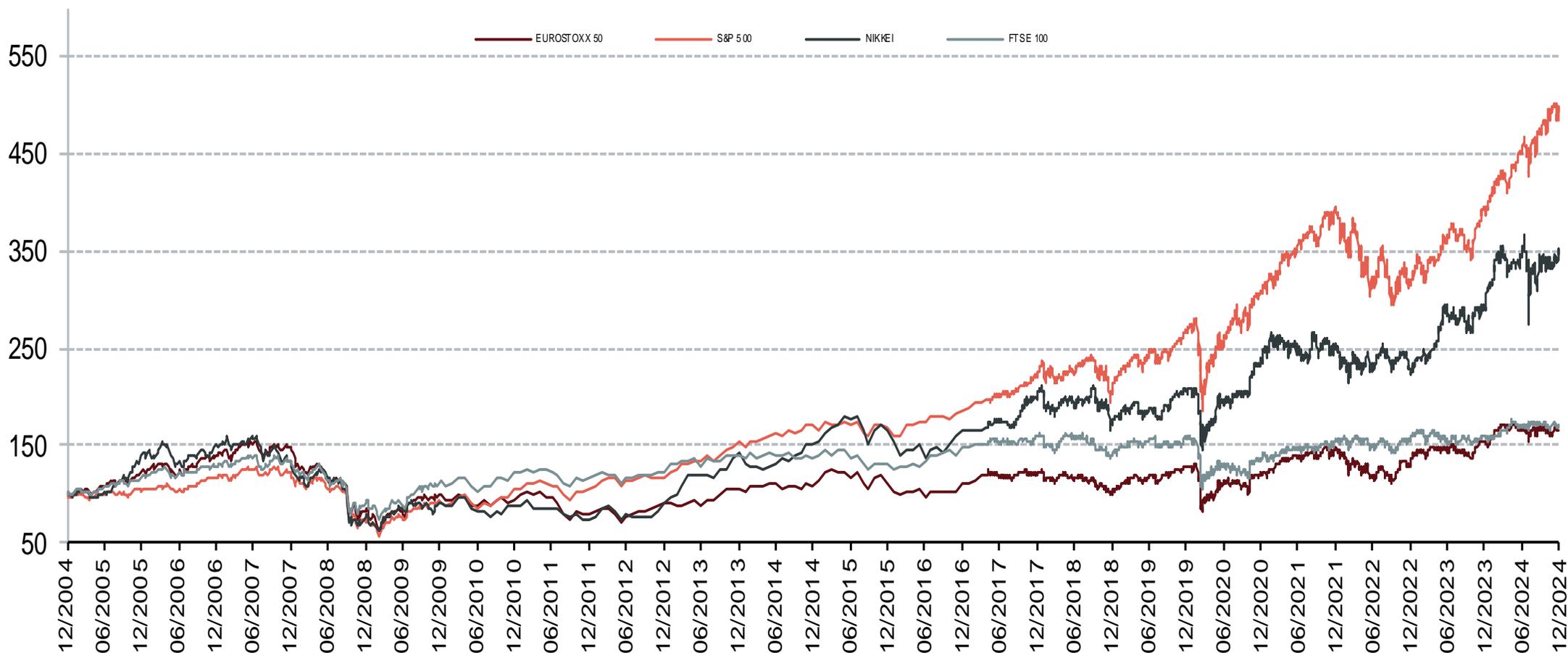
Maintien de nos orientations marquées pour aborder 2025.

Nous continuons de favoriser le marché actions américain, en privilégiant les secteurs et les styles qui bénéficieraient particulièrement de la politique industrielle favorable et qui résisteraient au contexte de taux d'intérêt plus élevés, notamment le style value et les petites ou moyennes capitalisations. Nous restons aussi surexposés au marché européen qui bénéficierait d'une économie américaine plus vigoureuse, en privilégiant des entreprises et secteurs à la fois exposés à l'activité des Etats-Unis mais avec des risques limités en termes de restrictions commerciales. En revanche, nous restons sous-exposés aux marchés actions émergents, la Chine apparaissant comme le premier pays visé par des mesures restrictives sur le plan commercial.

Malgré des orientations stratégiques marquées, nous conservons une allocation très diversifiée. Les incertitudes restent élevées notamment du côté de la concrétisation des choix de politiques économiques. En outre, le contexte géopolitique pourrait de nouveau se complexifier. Nous conservons ainsi notre positionnement global très diversifié. Nous conservons une légère surexposition au marché obligataire européen, notamment du côté des entreprises les moins risquées, ainsi que notre neutralité sur l'or.

EVOLUTION DES INDICES

Evolution des principaux indices boursiers depuis décembre 2004



PROFIL DEFENSIF EURO

Performances annuelles en :

31/12/2024

2019	2020	2021	2022	2023	2024
-7,47%	2,69%	4,49%	-8,19%	6,64%	7,59%

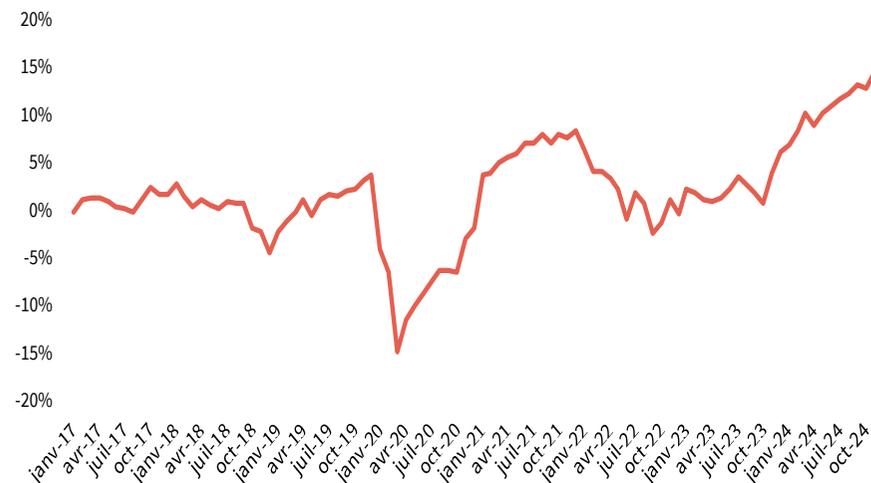
Une performance depuis le 31/12/23 de 7,59%

Aux États-Unis, la réélection de Donald Trump aura agi comme le plus fort catalyseur pour les marchés financiers en cette fin d'année. Sur l'année, l'optimisme entourant l'intelligence artificielle et une forte croissance du PIB américain ont alimenté la performance des marchés actions américains, le S&P 500 progresse de 4.60% sur la période et de 25% sur l'année. Pour amorcer son cycle de baisse des taux, la Fed a d'abord frappé fort en réduisant de 50 pb ses taux directeurs en septembre, puis 25bp par deux fois en novembre et décembre. Face à une économie américaine qui devrait continuer de briller en 2025 mais aussi préoccupée par l'inflation qui reste persistante (2.8%) la Fed a décidé de modérer ses intentions de baisses de taux pour l'année à venir, provoquant une baisse des marchés actions en décembre.

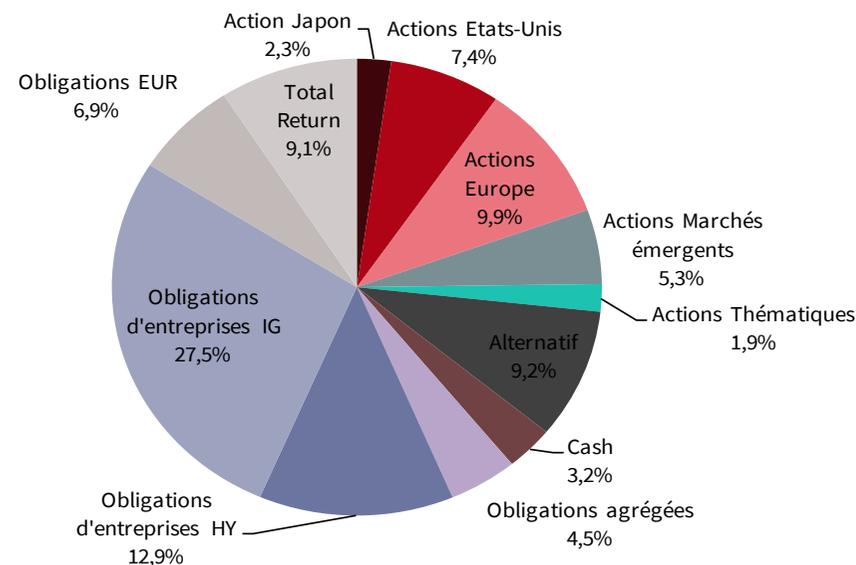
En Europe, les performances sont restées mitigées, notamment en France, où l'instabilité politique et les incertitudes économiques pèsent sur les perspectives. Malgré des signaux de reprise encourageants, les indicateurs d'activités sont restés en territoire de contraction en fin d'année. Sous l'effet des craintes de récession et de l'instabilité politique, les actions européennes ont reculé de 0,8% (Eurostoxx 50) sur la période tout en affichant une progression de 12% sur l'année. De son côté, la banque centrale Européenne réduit ses taux directeurs à 3% après deux baisses de 25bp en octobre puis en décembre tout en adoptant un ton accommodant sur la direction que prendra sa politique monétaire en 2025.

En fin d'année, l'allocation actions atteint 27%. En début de période, l'ETF Amundi MSCI USA ESG Leaders a été totalement vendu, suivi en novembre du fonds Comgest Renaissance Europe. Ces ventes ont permis de financer les achats des fonds Neuberger Berman US Small Cap et Eleva European Selection afin de renforcer les positions coeur du portefeuille sur la poche Européenne et de diversifier le positionnement vers les sociétés small cap américaines qui devraient bénéficier au mieux du programme économique de Trump. Sur la poche obligataire, le gérant a pris les profits sur le fonds Axa US Short Duration High Yield pour se positionner sur le fonds Blackrock Euro Corporate Bonds.

Performances



Allocation en cours



PROFIL EQUILIBRE EURO

Performances annuelles en : 31/12/2024

2019	2020	2021	2022	2023	2024
14,87%	3,16%	7,52%	-11,00%	7,40%	8,74%

Une performance depuis le 31/12/23 de 8,74%

Aux États-Unis, la réélection de Donald Trump aura agi comme le plus fort catalyseur pour les marchés financiers en cette fin d'année. Sur l'année, l'optimisme entourant l'intelligence artificielle et une forte croissance du PIB américain ont alimenté la performance des marchés actions américains, le S&P 500 progresse de 4.60% sur la période et de 25% sur l'année. Pour amorcer son cycle de baisse des taux, la Fed a d'abord frappé fort en réduisant de 50 pb ses taux directeurs en septembre, puis 25bp par deux fois en novembre et décembre. Face à une économie américaine qui devrait continuer de briller en 2025 mais aussi préoccupée par l'inflation qui reste persistante (2.8%) la Fed a décidé de modérer ses intentions de baisses de taux pour l'année à venir, provoquant une baisse des marchés actions en décembre.

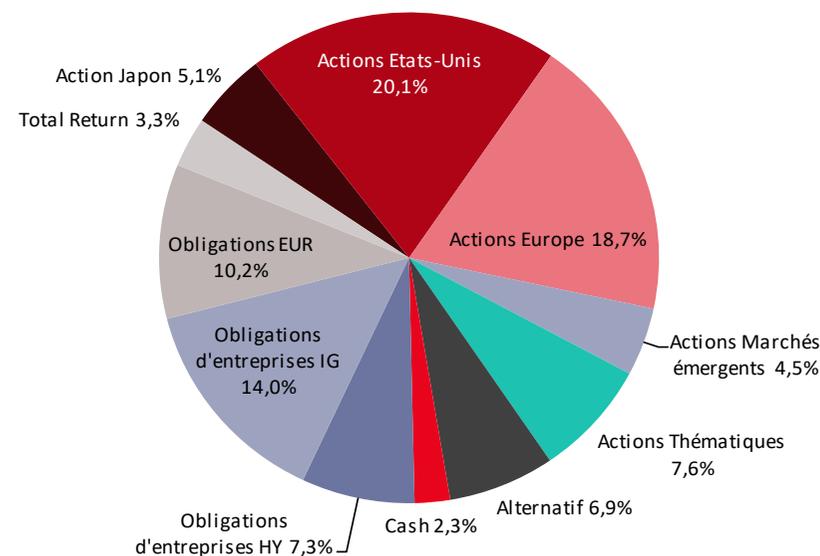
En Europe, les performances sont restées mitigées, notamment en France, où l'instabilité politique et les incertitudes économiques pèsent sur les perspectives. Malgré des signaux de reprise encourageants, les indicateurs d'activités sont restés en territoire de contraction en fin d'année. Sous l'effet des craintes de récession et de l'instabilité politique, les actions européennes ont reculé de 0,8% (Eurostoxx 50) sur la période tout en affichant une progression de 12% sur l'année. De son côté, la banque centrale Européenne réduit ses taux directeurs à 3% après deux baisses de 25bp en octobre puis en décembre tout en adoptant un ton accommodant sur la direction que prendra sa politique monétaire en 2025.

L'allocation actions du portefeuille atteint 56% en fin de période. La totalité de la position sur le tracker Amundi MSCI USA ESG Leaders est soldée fin septembre afin de diminuer l'exposition US dans une période préélectorale indécise. Une fois l'élection de Donald Trump confirmée et les incertitudes dissipées, le fonds Neuberger Berman US Small Cap est introduit dans le portefeuille pour diversifier notre positionnement vers les sociétés industrielles de petites et moyennes capitalisations qui devraient bénéficier au mieux du programme économique de Trump. La poche actions européennes est recentrée avec l'intégration du fonds Eleva European Selection. Ces achats sont financés par une réduction de la poche actions émergentes avec la vente du fonds Hermes Asia ex-Japon. La poche obligataire est renforcée sur le segment de qualité Investment Grade.

Performances



Allocation en cours



PROFIL DYNAMIQUE EURO

Performances annuelles en : 31/12/2024

2021	2022	2023	2024
2,92%	-14,67%	9,20%	11,23%

* Performance 2021 depuis le 20 mai.

Une performance depuis le 31/12/23 de 11,23%

Aux États-Unis, la réélection de Donald Trump aura agi comme le plus fort catalyseur pour les marchés financiers en cette fin d'année. Sur l'année, l'optimisme entourant l'intelligence artificielle et une forte croissance du PIB américain ont alimenté la performance des marchés actions américains, le S&P 500 progresse de 4.60% sur la période et de 25% sur l'année. Pour amorcer son cycle de baisse des taux, la Fed a d'abord frappé fort en réduisant de 50 pb ses taux directeurs en septembre, puis 25bp par deux fois en novembre et décembre. Face à une économie américaine qui devrait continuer de briller en 2025 mais aussi préoccupée par l'inflation qui reste persistante (2.8%) la Fed a décidé de modérer ses intentions de baisses de taux pour l'année à venir, provoquant une baisse des marchés actions en décembre.

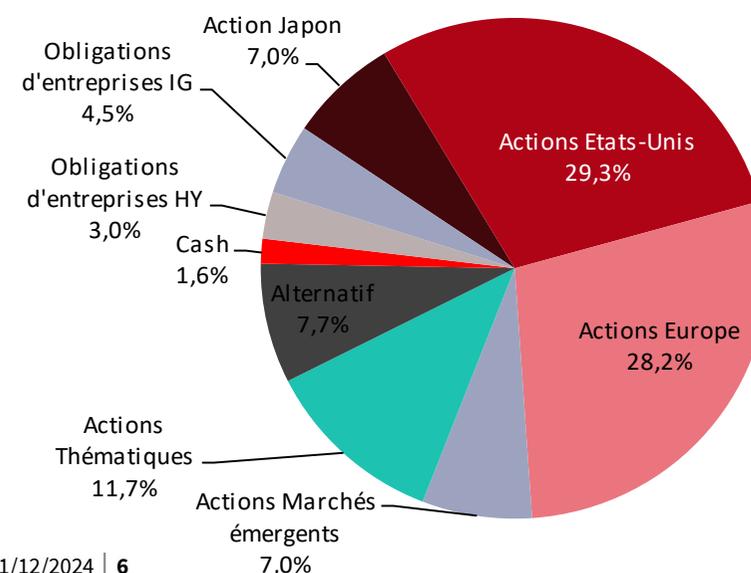
En Europe, les performances sont restées mitigées, notamment en France, où l'instabilité politique et les incertitudes économiques pèsent sur les perspectives. Malgré des signaux de reprise encourageants, les indicateurs d'activités sont restés en territoire de contraction en fin d'année. Sous l'effet des craintes de récession et de l'instabilité politique, les actions européennes ont reculé de 0,8% (Eurostoxx 50) sur la période tout en affichant une progression de 12% sur l'année. De son côté, la banque centrale Européenne réduit ses taux directeurs à 3% après deux baisses de 25bp en octobre puis en décembre tout en adoptant un ton accommodant sur la direction que prendra sa politique monétaire en 2025.

L'allocation actions est diminuée et atteint désormais 83% à la fin du quadrimestre. La position sur le tracker Amundi MSCI USA ESG Leaders est vendue en début de période afin de diminuer l'exposition aux valeurs américaine en pleine période électorale. Ces ventes sont complétées mi-novembre par la sortie des fonds Hermes Asia ex-Japon et Comgest renaissance Europe. Les liquidités ont ensuite été investies sur le fonds Neuberger Berman US Small Cap afin d'accroître le positionnement du portefeuille vers les sociétés industrielles de petites et moyennes capitalisations qui devraient bénéficier au mieux du programme économique de Trump. L'ETF Amundi S&P 500 Equal Weight ESG dans l'optique d'une diffusion de performance moins concentrée aux méga capitalisations. La poche actions européennes est recentrée sur des positions moins spécifiques avec l'intégration du fonds Eleva European Selection.

Performances



Allocation en cours



ANNEXE – PERFORMANCES MARCHÉS 2011-2024

	31/12/13 - 31/12/14	31/12/14 - 31/12/15	31/12/15 - 31/12/16	31/12/16 - 31/12/17	31/12/17 - 31/12/18	31/12/18 - 31/12/19	31/12/19 - 31/12/20	31/12/20 - 31/12/2021	31/12/21 - 31/12/2022	31/12/22 - 31/12/2023	31/12/23 - 31/12/2024
Marchés Actions											
Euro Stoxx 50 (€)	1,20%	3,85%	0,70%	6,49%	-14,34%	24,78%	-5,14%	20,99%	-11,74%	19,19%	8,28%
CAC 40 (€)	-0,54%	8,53%	4,86%	9,26%	-10,95%	26,37%	-7,14%	28,85%	-9,50%	16,52%	-2,15%
S&P 500 (\$)	11,39%	-0,73%	9,54%	19,42%	-6,24%	28,88%	16,26%	26,89%	-19,44%	24,23%	23,31%
Nasdaq Composite (\$)	13,40%	5,73%	7,50%	28,24%	-3,88%	35,23%	43,64%	21,39%	-33,10%	43,42%	28,64%
FTSE 100 (£)	-2,71%	-4,93%	14,43%	7,63%	-12,48%	12,10%	-14,34%	14,30%	0,91%	3,78%	5,69%
SMI (CHF)	9,51%	-1,84%	-6,78%	14,14%	-10,15%	25,95%	0,82%	20,29%	-16,67%	3,81%	4,16%
NIKKEI 225 (¥)	7,12%	9,07%	0,42%	19,10%	-12,08%	18,20%	16,01%	4,91%	-9,37%	28,24%	19,22%
MSCI WORLD LC (\$)	2,93%	-2,74%	5,32%	20,11%	-10,44%	25,19%	14,06%	20,14%	-19,46%	21,77%	17,00%
Marchés Obligataires											
EFFAS EURO 3-5 (€)	5,58%	1,81%	1,46%	0,08%	0,09%	1,88%	1,30%	-1,19%	-9,95%	5,39%	2,52%
EFFAS USD 3-5 (\$)	2,21%	1,60%	1,26%	0,98%	1,49%	5,26%	6,17%	-2,04%	-7,99%	4,46%	2,26%
EFFAS UK 3-7 (£)	6,29%	1,18%	4,47%	0,24%	0,71%	2,01%	3,16%	-2,99%	-9,76%	5,22%	0,00%
Marchés Monétaires*											
LIBOR EUR 3 mois	0,21%	0,00%	-0,26%	-0,37%	-0,19%	-0,06%	-0,15%	-0,01%	0,00%	0,00%	0,00%
LIBOR USD 3 mois	0,24%	0,28%	0,71%	1,18%	1,01%	-0,90%	-1,67%	-0,03%	4,56%	0,83%	-0,74%
LIBOR GBP 3 mois	0,54%	0,57%	0,53%	0,33%	0,30%	-0,12%	-0,77%	0,24%	3,61%	1,45%	-0,02%
LIBOR CHF 3 mois	0,02%	-0,67%	-0,76%	-0,74%	-0,74%	0,03%	-0,08%	0,01%	0,00%	0,00%	0,00%
Marchés Devises / EUR											
GBP	6,93%	5,40%	-13,56%	-4,02%	-1,23%	6,12%	-5,41%	6,33%	-5,03%	2,12%	4,77%
USD	13,59%	11,42%	3,21%	-12,37%	4,71%	1,96%	-8,22%	7,42%	6,23%	-3,02%	6,62%
JPY	0,05%	10,82%	6,09%	-9,04%	7,55%	2,99%	-3,46%	-3,60%	-6,75%	-9,81%	-4,38%
CHF	2,16%	10,38%	1,56%	-8,38%	3,80%	3,68%	0,38%	4,20%	4,77%	6,59%	-1,16%

* Jusqu'en 2018, les performances des marchés monétaires étaient basées sur les indices cash LIBOR 3M, à partir de 2019, les performances sont basées sur les variations des indices ICE LIBOR 3M (en points de base).

**C'EST VOUS
L'AVENIR**



SOCIETE GENERALE
Private Banking