

Janvier 2025

REGARD SUR...

REDONNER SA GRANDEUR À L'EUROPE



Valéry NKAKE

Directeur des Investissements
Société Générale
Investment Solutions (France)

Le chiffre du mois

+10%

Il s'agit de la performance
du Stoxx 600 en euro
depuis le début de
l'année, dividendes inclus.

Les marchés
actions européens
ont commencé sur
une très bonne note,
enregistrant des progressions
à deux chiffres pour les principaux
indices de la Zone euro.

Cette performance a permis
aux marchés européens de sur-
performer leurs homologues
américains, démontrant ainsi leur
résilience et leur attractivité accrues.

Ainsi, nous avons de nouveau
renforcé nos allocations aux actions
européennes considérant que
le momentum restera positif, porté
par plusieurs facteurs. Les valorisations
attractives des actions européennes
présentent des opportunités
d'investissement intéressantes.

Ensuite, les perspectives de revenus
des entreprises de la région
s'améliorent, ce qui devrait soutenir la
croissance des cours boursiers. Enfin,
divers éléments exogènes, constituent
des catalyseurs supplémentaires pour
la dynamique positive des marchés.

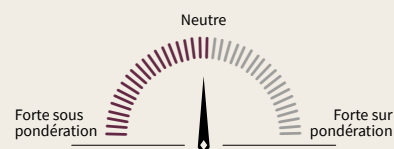
Source : Société Générale Investment Solutions
(France), données au 18/02/2025.

Synthèse de nos vues

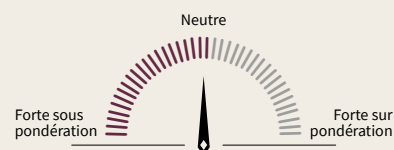
Actions



Obligations souveraines



Obligations d'entreprises



Cliquez ou scannez ici



Et découvrez
notre point
de vue macro-
économique
complet
dans la
« House Views »



SOCIÉTÉ GÉNÉRALE
Private Banking

Les marchés actions européens ont commencé l'année en fanfare

Le Stoxx 600 affiche une progression de 10 % depuis le début de l'année, avec la majorité des indices nationaux affichant des hausses supérieures à 10 %. Cette bonne performance est à mettre en relation avec la performance des indices des autres économies, le S&P 500 ne progressant que de 4 % depuis le début de l'année par exemple.

Un renforcement de l'allocation des actions européennes

La très bonne tenue des marchés européens est porteuse pour nos portefeuilles surpondérés sur la zone depuis le début de 2024. Nous estimons que ce positionnement cumulé à la surperformance relative des marchés actions américains va se poursuivre dans les semaines à venir et nous renforçons ainsi notre allocation aux actions européennes.

Des valorisations attractives

Malgré la forte progression depuis le début de l'année, les marchés européens continuent d'afficher des valorisations attractives, avec notamment une décote encore marquée vis-à-vis des actions

américaines. Ainsi, ces valorisations commencent à attirer des investisseurs qui avaient largement délaissé la région, notamment depuis le début de la Guerre en Ukraine.

Des perspectives de revenus haussiers

Dans un contexte de bonne saison des résultats affichés au quatrième trimestre 2024, les perspectives de revenus ont été revues à la hausse au cours des dernières semaines, dopées par de bonnes surprises économiques. Par ailleurs, les grandes entreprises européennes, avec plus de 30 % de leurs bénéfices réalisés aux États-Unis, bénéficient

de la croissance américaine et des dépréciations des devises européennes.

Une désynchronisation des politiques monétaires

Dans un environnement de désinflation plus marquée en zone euro qu'aux États-Unis et de moindres incertitudes des politiques économiques, la Banque Centrale Européenne devrait poursuivre le cycle de baisse de taux d'intérêt alors que la Réserve Fédérale devrait garder une tonalité plus prudente. La désynchronisation des politiques monétaires devrait soutenir l'embellie des actions européennes en absolu et en relatif vis-à-vis des principaux marchés actions.

Des éléments exogènes catalyseurs

La bonne dynamique des actions européennes devrait être renforcée par les perspectives de changement à la fois sur le plan géopolitique et sur le plan de la politique économique. En premier lieu, la possibilité d'une fin du conflit en Ukraine avec à la clé une réduction des sanctions sur le secteur énergétique pourrait aider la reprise du secteur industriel européen, améliorant ainsi le sentiment des investisseurs étrangers sur l'Europe. En deuxième lieu, les élections allemandes le 23 février nourrissent l'espoir d'un changement des règles budgétaires du pays ainsi que d'un plan de relance européen focalisé sur la défense.

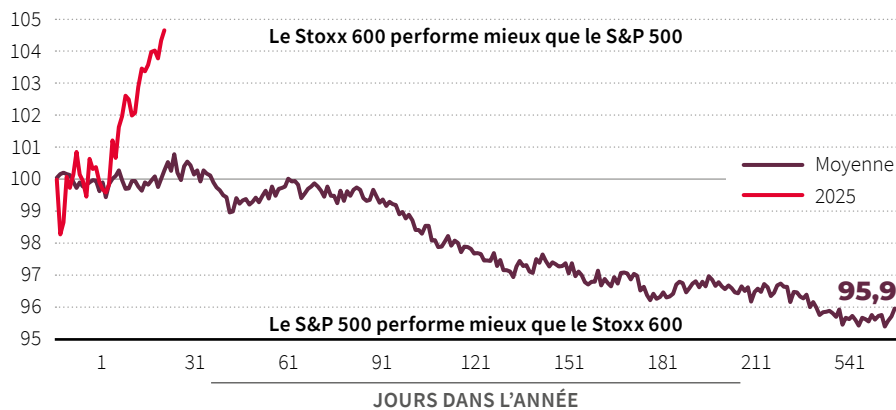
Cliquez ou scannez ici

Pour accéder et comprendre les définitions des termes suivis par une astérisque dans les textes.



Évolution annuelle du rapport Stoxx 600 / S&P 500

100 = DÉBUT D'ANNÉE, DEPUIS L'AN 2000



Sources : Société Générale Investment Solutions, Macrobod, 18/02/2025.

Avertissement

Le présent document est de nature purement informative et n'a pas de valeur contractuelle. Le contenu de ce document n'est pas destiné à fournir un conseil en investissement dans les classes d'actifs mentionnées ni un quelconque autre service d'investissement. Les informations contenues dans ce document ne constituent pas un conseil juridique, fiscal ou comptable. Ces informations sont basées sur des sources que nous considérons fiables, mais nous ne garantissons pas qu'elles soient exactes, complètes ou valides et ne doivent pas être considérées comme telles à quelque fin que ce soit. Les informations sont inévitablement partielles, fournies sur la base de données de marché constatées à un moment précis et sont susceptibles d'évolution. Société Générale Investment Solutions n'offre 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 éventuellement cités dans ce document. Société Générale Investment Solutions ne s'engage ni à actualiser ni à modifier le présent document, et n'assumera aucune responsabilité à cet égard. Certaines classes d'actifs citées peuvent présenter divers risques, impliquer une perte potentielle de la totalité du montant investi, et n'être en conséquence réservées qu'à une certaine catégorie d'investisseurs et/ou adaptées qu'à des investisseurs avertis et compétents pour ces classes d'actifs. Les informations sur les performances passées éventuellement reproduites ne garantissent en aucun cas les performances futures. Société Générale Investment Solutions ne saurait être tenue pour responsable en cas de perte directe ou indirecte liée à un quelconque usage de ce document ou de son contenu. Le présent document est confidentiel, destiné exclusivement à la personne à laquelle il est remis et ne peut ni être communiqué ni porté à la connaissance de tiers ni reproduit totalement ou partiellement, sans accord préalable et écrit de Société Générale Investment Solutions. Société Générale Investment Solutions France, historiquement SG 29 Haussmann, est une société de gestion de portefeuille agréée par l'Autorité des Marchés Financiers, sous le n° GP 06000029, Société par Actions Simplifiée, au capital de 2 000 000 EUR ayant pour numéro unique d'identification 450 777 008 RC Paris, dont le siège social est situé 29 Boulevard Haussmann, 75009 Paris.

Réf. : (A) 721547 FR France. N° ADEME : FR231725_01YSGB -02/2025.
Studio Société Générale. Crédit photos : © Sneksy, © Grant Faint.



January 2025

THE GLANCE ON...

MAKE EUROPE GREAT AGAIN

European equity markets started the year on a very strong note,

recording double-digit increases for the main euro area indices.

This performance has allowed European markets to outperform their US counterparts, demonstrating their increased resilience and attractiveness.

Thus, we have once again increased our allocations to European actions, considering that momentum will remain positive, driven by several factors. Attractive valuations of European actions present interesting investment opportunities.

Second, the region's corporate income outlook is improving, which should support stock-price growth. Finally, various exogenous elements constitute additional catalysts for the positive dynamics of the markets.

Source: Societe Generale Investment Solutions (France), data on the 18/02/2025.

Figure of the month

+10%

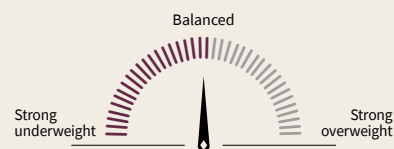
This is the performance of the Stoxx 600 in euro since the beginning of the year, including dividends.

Overview of our House Views

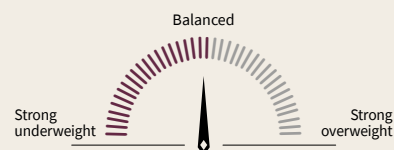
Equities



Sovereign bonds



Corporate bonds



Click or Scan



And discover our full macroeconomic perspective in our "House Views".

European equity markets started the year with fanfare

The Stoxx 600 has increased by 10% since the beginning of the year, with most national indices posting increases of more than 10%. This good performance of European markets is also to be compared with the performance of indices of other economies, with the S&P 500 rising by only 4% since the beginning of the year, for example.

A stronger allocation of European actions

The very good performance of European markets has been a boon for our overweighted portfolios in the zone since the beginning of 2024. We expect this combined positioning with the relative outperformance of US equity markets to continue in the coming weeks and thus strengthen our allocation to European equities.

Attractive valuations

Despite strong growth since the beginning of the year, European markets continue to display attractive valuations, with a still marked discount to US



Click or Scan

To access and understand definitions and terms followed by an asterisk in texts.



equities. As a result, these valuations start to attract investors who have largely left the region, especially since the beginning of the war in Ukraine.

An upward income outlooks

Against the backdrop of a good earnings season in the fourth quarter of 2024, the revenue outlook has been revised upwards in recent weeks, boosted by good economic surprises. In addition, large European companies, with more than 30% of their profits in the United States, benefit from US growth and the depreciation of European currencies.

A desynchronisation of monetary policies

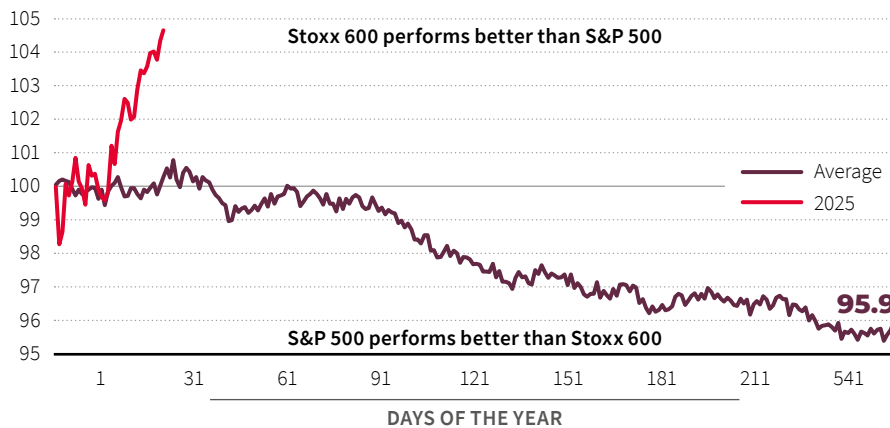
In an environment of sharper disinflation in the eurozone than in the United States and less uncertainties in economic policies, the European Central Bank should continue the cycle of lower interest rates while the Federal Reserve should maintain a more cautious tone. The desynchronisation of monetary policies should support the improvement of European equities in absolute and relative terms compared to the main equity markets.

Exogenous catalytic elements

The good momentum of European actions should be reinforced by the prospects for change both in geopolitical and economic policy terms. First, the possibility of an end to the conflict in Ukraine that might result in reduced sanctions on the energy sector could help the recovery of European industry, thereby improving foreign investors' sentiment about Europe. Second, Germany's election on February 23rd holds out the hope of changing the country's fiscal rules and a defence-focused European recovery plan.

Annual change of the Stoxx 600 / S&P 500 report

100 = BEGINNING OF YEAR, SINCE 2000



Sources: Societe Generale Investment Solutions, Macrobood, 18/02/2025.