

# CCF Mandat Actions France ISR

## Rapport de gestion

Lettre annuelle 2025

# Rapport de Gestion



François CHACUN  
Gérant

Les marchés actions affichent des performances positives en 2025, soutenus par une croissance économique mondiale solide ainsi que des perspectives de baisse de taux des banques centrales sur fond de détente de l'inflation. A cela s'ajoute les résultats des entreprises qui sont restés globalement bien orientés et la thématique de l'intelligence artificielle (IA) qui a continué à soutenir une partie des valeurs technologiques.

Dans ce contexte, le secteur financier (banques et assurances) progresse fortement ainsi que les valeurs industrielles, les services aux collectivités et les services de communication. Les secteurs liés à la consommation sont en retrait (Consommation courante, Alimentation/boisson, Luxe, Auto) mais aussi une partie des secteurs cycliques comme les Médias et les Logiciels et Services informatiques. Le secteur de la santé affiche aussi une faible performance.

Au sein de la zone euro, les valeurs françaises affichent, pour la deuxième année consécutive, des performances inférieures à celles de leurs voisins, pénalisées par la situation politique.

Sur la période, le portefeuille affiche une performance brute de frais de 14.50% supérieure à celle du marché français représenté par les SBF 120 dividendes nets réinvestis (13.19%). Plusieurs facteurs expliquent cette performance :

- La très nette surperformance des valeurs décotées que notre style de gestion nous incite à surpondérer dans notre portefeuille. La très forte progression de la valorisation des banques en est un bon exemple
- L'allocation sectorielle qui est positive. La surpondération importante sur le secteur financier ainsi que la sous-pondération sur le secteur du luxe en sont les principaux contributeurs.
- La sélection de titres est également positive en raison de nos choix dans les secteurs de la banque (très forte surpondération sur Société Générale qui progresse de plus de 160% en 2025) et de l'automobile (Opmobility : +65% et sous-pondération sur Renault et Peugeot qui baissent de plus de 20% chacun). Nous avons bénéficié aussi des contributions positives de Engie (+55%), Orange (+53%) ou encore Rexel (+41%). En bas de classement, les baisses de Remy Cointreau (-36%) et Pernod

Ricard (-30%) sont impressionnantes mais ont finalement peu d'impact sur la performance relative compte tenu du poids de ces valeurs dans notre sélection.

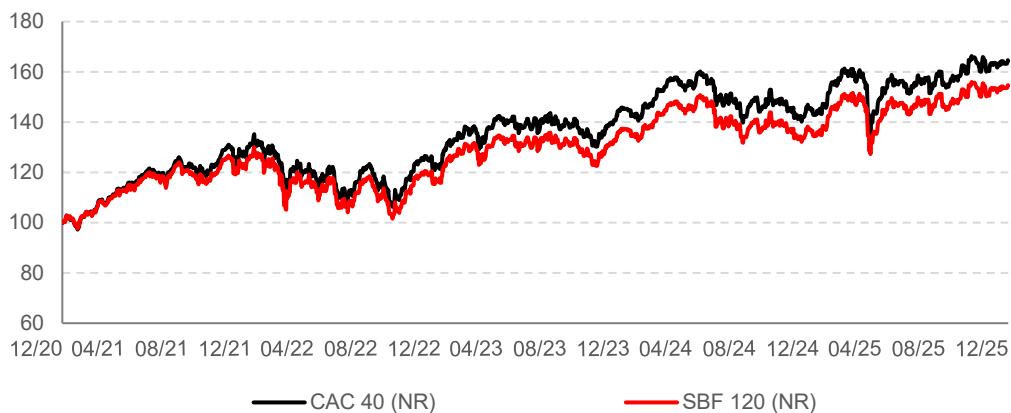
Au cours de la période, nous avons acheté ADP, SIE et Veolia et nous avons renforcé Axa, BNP, Cap Gemini, LVMH et Teleperformance. En contrepartie, nous avons vendu Elis et Renault et nous avons pris des bénéfices sur Orange, Engie et Société Générale.

Pour 2026, aux États-Unis, les investissements liés à l'IA constituent un moteur important, mais le ralentissement du marché du travail et la hausse des prix due aux droits de douane pèsent sur les consommateurs. Nous prévoyons que la croissance américaine convergera vers les taux observés dans les autres économies développées. Parallèlement, les marchés émergents, notamment en Asie, continuent de stimuler la croissance mondiale. Malgré les difficultés récentes, la Chine demeure un acteur central, tirant parti de mesures politiques ciblées pour stabiliser son économie tout en renforçant son leadership technologique et en matière d'IA.

En Europe, malgré les incertitudes politiques, les perspectives s'améliorent pour 2026, grâce notamment aux mesures de relance budgétaire allemandes, à un possible cessez-le-feu entre la Russie et l'Ukraine et à une dynamique positive du crédit en zone euro.

Enfin, les niveaux de valorisation exprimés en termes de ratio de prix des actions sur les bénéfices (P/E) restent élevés sur le marché américain. Les actions européennes restent donc plus attractives que les actions américaines.

## Evolution des marchés entre le 31 décembre 2020 et le 31 décembre 2025



CAC 40 (NR) : 64,36% / SBF 120 (NR) : 54,58%

**CAC 40 NR :** Indice composé des 40 plus grandes capitalisations boursières françaises.

**L'indicateur de référence SBF 120 NR** regroupe les capitalisations boursières françaises de taille importante, les plus activement traitées et liquides. Il est calculé dividendes nets réinvestis.

Source : HSBC Asset Management  
31 décembre 2025  
Sauf mention contraire, les performances des indices actions ne sont pas présentées en dividendes réinvestis. Les performances présentées ont trait aux années passées. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

L'indice de marché est présenté au client uniquement à titre illustratif. Il n'est pas utilisé comme référence par l'équipe de gestion dans le cadre de son activité.

