

BILAN 2025 ET PERSPECTIVES 2026

2025 a été une bonne année pour l'épargne, l'optimisme des investisseurs a prévalu sur les incertitudes économiques et le contexte international.

Les indices au plus haut

Propulsée par les avancées de l'intelligence artificielle et les politiques monétaires accommodantes en vigueur en Europe et aux Etats-Unis, 2025 a été un grand cru pour les places boursières. L'année ne fut tout de même pas un long fleuve tranquille. La guerre commerciale engagée par le président américain (avril) et la crainte d'une bulle liée à l'intelligence artificielle (novembre) ont fait vaciller les marchés. Vite rassurés, ou dans tous les cas moins inquiets, ceux-ci se sont vite repris. Dans ce climat d'euphorie généralisée, l'Europe a fait jeu égal avec les Etats-Unis. L'Euro Stoxx 50 a gagné 17,8%, le Dax allemand 22,4%. Après avoir perdu 2,1% en 2024, le CAC 40 (Paris) a relevé la tête. Bien que freiné par le désordre politique qui règne dans notre pays, il affiche un honorable gain de 10,2%. Le Nikkei (Tokyo) a clôturé l'année avec un bond de 26,2%. A New-York, le Dow Jones s'est adjugé 13,4% et le Nasdaq, l'indice des valeurs technologiques, 20,5%. Pour un investisseur européen, le bilan Outre-Atlantique est moins flatteur qu'il n'y paraît, la chute du dollar (- 13%) rogne tout ou partie des gains affichés.

L'or brille

Souvent cantonné à un rôle de valeur refuge, l'or s'est imposé depuis quelques années comme une évidente source de diversification. Le contexte géopolitique international, la réduction de l'exposition au dollar de certains pays émergents, la constitution de réserves d'or de plusieurs pays (Chine, Inde, Russie) et l'élargissement

des canaux d'accès, ont fait bondir sa valorisation ainsi que celle de l'argent, du platine et du palladium. Ces métaux précieux sont présents dans plusieurs fonds comme *DNCA Invest Strategic Resource* ou *OFI Invest Precious Metal*.

Une belle année pour tous les fonds

Les **actions** sont un incontournable moteur de performance à long terme. Cela s'est confirmé l'an dernier : + 17,5% pour *Carmignac Investissement* (+ 127% sur 10 ans), + 20% pour *Centifolia* (+ 58,3% sur 10 ans), + 22,3% pour *Clartan Valeurs* (+ 100,6% sur 10 ans), - 0,4% pour *Comgest Monde* (+ 128,2% sur 10 ans), + 11,1% pour *ESG Mirova Europe Environmental* (+ 52,9% sur 10 ans) et + 31,9% pour *Tailor Actions Avenir* (+ 170,7% sur 10 ans).

La gestion active a retrouvé le sourire. Le travail de recherche, d'analyse et de sélection des **fonds diversifiés, flexibles ou patrimoniaux** a porté ses fruits : + 9,1% pour *Afer Sfer* (+ 28,8% sur 5 ans), + 11,9% pour *Dorval Convictions* (+ 32,5% sur 5 ans), + 13% pour *M&G Dynamic Allocation* (+ 25% sur 5 ans), + 16,2% pour *R-co Valor* (+ 58,8% sur 5 ans) et + 9,1% pour *Varenne Valeurs* (+ 30,4% sur 5 ans).

Plus investis en obligations qu'en actions, les **fonds prudents** sont au diapason : + 4,4% pour *Echiquier Arty SRI* (+ 11,5% sur 5 ans), + 7,9% pour *Eurose* (+ 25,4 sur 5 ans) et + 3,2% pour *Tailor Allocation Défensive* (+ 12,3% sur 5 ans).

Affichant des rendements compris entre 3,30% et 5%, les **fonds obligataires datés** ont réalisé une nouvelle bonne année. Ils ont rapporté plus de 20% en trois ans (10% en 2023, 6% en 2024 et 4% en 2025). Aujourd'hui, leur espérance de gain est moindre, il conviendra d'être sélectif avec cette classe d'actifs.

Les taux longs portent les actifs en euros

L'OAT (obligation assimilable du trésor) 10 ans de la France a terminé l'année à 3,60%, un niveau inégalé depuis 2011. Ce taux élevé, qui marque la défiance des investisseurs envers notre pays, est favorable aux **actifs en euros** qui sont largement pourvus de ces obligations.

En 2025, le rendement des meilleurs actifs en euros s'est établi autour de 2,5% net, voire au-delà de 3% pour les contrats qui offrent un bonus en fonction de la part d'unités de compte du placement. Avec le boost sur collecte proposé par certains assureurs, la rémunération a souvent dépassé 4% pour les versements effectués dans l'année.

Depuis la baisse de la rémunération du Livret A, au 1^{er} août 2025 puis au 1^{er} février 2026, les actifs en euros représentent la meilleure solution pour placer une épargne de précaution facilement mobilisable ou protéger un capital.

Les produits structurés à l'affût

L'instabilité politique, qui prévaut dans notre pays, alimente par moment la méfiance des investisseurs et, par ricochet, fait grimper les taux d'intérêt.

Ces excès de fièvre sont mis à profit pour créer de nouveaux produits structurés obligataires.

L'an dernier, nous en avons validé trois permettant (sous conditions) de percevoir des coupons annuels compris entre 5% et 6,5%. Ces fonds constituent de judicieuses sources de diversification pour les contrats d'assurance vie.

L'immobilier d'entreprise relève la tête

Après trois années difficiles, 2025 a été une année de stabilisation pour l'immobilier d'entreprise. Les gérants des **SCPI** qui disposent de cash en ont profité pour réaliser de bonnes affaires, c'est-à-dire acheter des biens à des prix attractifs et procurant un rendement élevé.

Notre sélection de SCPI (*Immoyente*, *Epargne Pierre*, *Pierval Santé*, *Paref Prima*, *Sofidy Europe Invest* ou *Epargne Pierre Europe*) a distribué un dividende compris entre 4.5% et 6%, parfaitement en ligne avec ce qui était attendu.

Le non-coté s'installe

L'année 2025 a confirmé l'intérêt croissant des particuliers pour le Private Equity (capital investissement, dette privée, fonds d'infrastructures). La recherche d'une diversification pertinente et les rendements espérés (de 5% à 7% pour la **dette privée** et les **fonds d'infrastructure**, 10% et plus pour le private equity) expliquent en grande partie ce succès. Ces fonds, qui ont un horizon d'investissement à respecter, s'imposeront très vite dans les allocations patrimoniales de long terme.

Soleil ou nuages ?

Les marchés financiers viennent de nous offrir trois beaux millésimes et le contexte international est tendu. Cela doit nous inciter à la prudence sans pour autant nous rendre pessimistes. Le niveau élevé des taux d'intérêts et la variété des solutions financières proposées sont autant d'atouts pour 2026.

Rappelons qu'il n'existe pas de bon placement universellement gagnant mais des solutions adaptées à des objectifs précis et personnalisés, tenant compte du niveau de risque accepté et de l'horizon d'investissement défini.

L'assurance vie et ses nombreux bonus de rémunération, les fonds obligataires de court terme (maturité 2 ou 3 ans) et les produits structurés à rendement et capital garantis, conviendront à ceux qui souhaitent avant tout protéger leur épargne. Les SCPI apporteront une réponse adéquate à ceux qui désirent augmenter leurs revenus en s'affranchissant des contraintes de gestion de l'immobilier physique.

L'année 2025 l'a démontré, les placements en actions sont indispensables pour valoriser un capital à long terme. Une diversification appropriée entre fonds patrimoniaux, européens et internationaux permettra d'optimiser le rendement du portefeuille tout en limitant les risques à long terme.

Achevé de rédiger le 8 janvier 2026

L'ESSENTIEL DES RÉSULTATS 2025

LES VALEURS MOBILIÈRES

	2025	sur 3 ans	sur 5 ans
FONDS OBLIGATAIRES COURT/MOYEN TERME Durée d'investissement conseillée 3 ans et plus			
Cette catégorie comprend des fonds aux orientations de gestion très différentes (court terme, fonds très prudents, gestion obligataire). Ceci explique certains écarts de performances.			
Carmignac Crédit 2027	3,53 %	25,19 %	S/O
Carmignac Crédit 2029	5,03 %	S/O	S/O
Carmignac Crédit 2031	5,08 %	S/O	S/O
Eiffel Rendement 2028	3,45 %	S/O	S/O
Eiffel Rendement 2030	3,54 %	S/O	S/O
Keren Corporate	4,77 %	20,46 %	15,71 %
Keren Recovery 2027 (15/12/2025)	3,49 %	18,14 %	S/O
SLF (F) Opportunité High Yield 2028	3,98 %	29,25 %	33,56 %
SLF (Lux) Bond 12M (ex 2026)	3,93 %	25,22 %	8,27 %
Tailor Crédit 2028	3,31 %	18,40 %	S/O
Tikehau 2027	3,88 %	23,82 %	14,12 %

FONDS MIXTES PRUDENTS Durée d'investissement conseillée de 3 à 5 ans			
Leur portefeuille est principalement constitué de support obligataires et de court terme. Cependant, pour une partie comprise entre 25% et 40%, ils peuvent bénéficier d'autres moteurs de performance (actions, devises, etc.)			

DNCA Invest Alpha Bonds	4,70 %	13,68 %	25,51 %
Echiquier Arty SRI (ISR)	4,42 %	18,50 %	11,54 %
Eurose (DNCA)	7,93 %	20,73 %	25,39 %
Tailor Allocation Defensive	3,21 %	14,46 %	12,28 %

	2025	sur 5 ans	sur 8 ans
FONDS MIXTES EQUILIBRES OU FLEXIBLES Durée d'investissement conseillée de 5 ans et plus			
Ces fonds permettent de profiter de la bonne tenue à long terme des marchés actions avec une exposition au risque limitée. Selon sa perception du marché, le gérant peut augmenter ou diminuer la part actions du fonds (de 0 à 50% ou de 0 à 100%).			

DNCA Invest Évolutif	5,90 %	37,21 %	41,50 %
Dorval Convictions (ISR)	11,86 %	32,49 %	12,20 %
M&G (Lux) Dynamic Allocation Fund	12,97 %	25,03 %	24,51 %
R-Co Valor	16,20 %	58,80 %	89,29 %
Tailor Allocation Reactive	2,81 %	20,52 %	15,18 %
Valboa Exclusif	4,11 %	37,30 %	51,75 %
Varenne Valeur	9,07 %	30,39 %	53,92 %

LES PLACEMENTS

LES SCPI

SCPI DE RENDEMENT

	Perf. globale 2025	TD brut	Revalo	TRI ** sur 10 ans
Epargne Pierre (ATLAND-VOISIN) - Diversifiée (ISR)	5,28 %	5,28 %	-	5,45 %
Efimmo (SOFIDY) - Bureaux	4,40 %	4,40 %	-	3,81 %
Immorente (SOFIDY) - Diversifiée	5,00 %	5,00 %	-	4,61 %
Perial Grand Paris (PERIAL) - Bureaux (ISR)	4,80 %	4,80 %	-	5,31 %
Perial O2 (PERIAL) - Bureaux (ISR)	4,50 %	4,50 %	-	3,31 %

SCPI DE RENDEMENT EUROPÉENNE

Epargne Pierre Europe (ATLAND-VOISIN) - Diversifiée (ISR)	6,75 %	6,75 %	-	S/O
Paref Prima - Murs de magasins*	4,95 %	4,95 %	-	4,83 %
Pierval Santé (EURYALE AM) - Immobilier de santé (ISR)	4,06 %	4,06 %	-	4,13 %
Sofidy Europe Invest - Diversifiée (ISR)	5,41 %	5,41 %	-	S/O

* Estimation car les loyers du dernier trimestre ne sont pas définitifs.

**au 31/12/2024

LES SCI

	2025	5 ans
Silver Avenir (FEDERAL FINANCE GESTION)	0,79 %	27,54 %
Sofidy Convictions Immobilières	2,70 %	9,48 %
ViaGenerations (TURGOT AM)	2,23 %	20,05 %

LES GFI

GFI France Valley Patrimoine	4,26 %	-	4,26 %
------------------------------	--------	---	--------

LE PRIVATE EQUITY

Eiffel Infrastructures Vertes (infrastructures)	5,06 %
Entrepreneur & Immobilier (dette privée)	5,25 %*
Eurazeo Private Value Europe III (dette privée et private equity)	4,93 %

LE PEA

	2025	8 ans
Centifolia (DNCA)	20,04 %	32,27 %
Comgest Renaissance Europe	-7,30 %	68,35 %
DNCA Evolutif PEA	12,92 %	35,51 %
DNCA Invest Value Europe	23,46 %	54,08 %
Dorval Drivers Europe	6,78 %	11,79 %
Mirova Europe Environmental Equity Fd (ISR)	11,14 %	41,70 %
Moneta Multi Caps	26,19 %	63,21 %
Oddo BHF Avenir	4,98 %	15,86 %
Oddo BHF Avenir Euro	10,48 %	18,83 %
Oddo BHF Generation	6,96 %	15,74 %
Tailor Actions Avenir (ISR)	31,85 %	128,88 %
Varenne Valeur	9,07 %	53,92 %

L'ASSURANCE VIE 2025

LES FONDS EN EUROS

AFER	2,65 %
APREP OMV	2,20 %
FIPAVIE ODDO	NC
GAIPARE	2,58 %
GENERALI VIE (HIMALIA et XAELIDIA)*	1,9 % à 3,5 %
INNOVALIA (HIMALIA)	2,25 %
MMA*	2 % à 3 %
ORADÉA (UNEP)	2,70 %
PANTHEA	2,44 % à 2,64 %
PRIVATE	1,30 % à 2,78 %
SWISSLIFE*	1,70 % à 3,05 %

* Avec bonus, selon la part d'unités de compte comprise dans le contrat.

LES OPC OU OPC

SRI

Afer Avenir Senior	16,41 %	3
Afer Diversifié Durable (ISR)	7,96 %	3
Afer Inflation Monde	2,25 %	2
Afer SFER	9,09 %	4
Carmignac Credit 2029	5,03 %	2
Carmignac Credit 2031	5,08 %	2
Carmignac Emergents (ISR)	23,14 %	4
Carmignac Investissement	17,45 %	4
Carmignac Patrimoine	12,12 %	3
Centifolia (DNCA)	20,04 %	4
Clartan Valeurs	22,31 %	4
Comgest Monde	-0,42 %	4
Comgest Renaissance Europe	-7,30 %	4
DNCA Invest Evolutif	5,90 %	3
DNCA Invest Value Europe	23,46 %	4
Dorval Convictions (ISR)	11,86 %	3
Dorval Global Allocation (ISR)	7,48 %	3
Echiquier Artificial Intelligence	11,67 %	6
Echiquier Arty SRI (ISR)	4,42 %	2
Eiffel Infrastructures Vertes	5,06 %	3
Eiffel Rendement 2030	3,54 %	2
Eurose (DNCA)	7,93 %	3
Keren 2029	3,55 %	2

SRI

Keren Corporate	4,77 %	4
Keren Recovery 2027 (15/12/2025)	3,49 %	2
Lumyna PE World Fund	5,30 %	3
M&G (Lux) Dynamic Allocation Fund	12,97 %	3
Mirova Europe Environmental Equity (ISR)	11,14 %	4
NIF Thematics Meta Fund	-6,06 %	4
Oddo BHF Avenir	4,98 %	4
Oddo BHF Avenir Europe	10,09 %	4
Oddo BHF Best Thematics	2,71 %	3
Oddo BHF Generation	6,96 %	4
Oddo BHF Immobilier	7,38 %	5
Oddo BHF Patrimoine	3,40 %	3
Pictet Global Megatrend	-2,63 %	4
Pictet Water	-4,15 %	4
R-CO Thematic Real Estate	5,41 %	5
R-CO Thematic Target 2026 HY	3,52 %	3
R-CO Valor	16,20 %	4
Sextant Grand Large (Amiral Gestion)	2,86 %	3
SLF (F) Opportunite High Yield 2028	3,98 %	2
SLF (Lux) Bond 12M (EX 2026)	3,93 %	2
Sofidy Pierre Europe (ISR)	-0,66 %	2
Swiss Life ESG Dynapierre (ISR)	0,47 %	2
Tailor Allocation Defensive	3,21 %	3
Tailor Credit 2028	3,31 %	2
Tailor Credit Rendement Cible	3,06 %	3
Tikehau 2027	3,88 %	3
Valboa Exclusif	4,11 %	2
Varenne Valeur	9,07 %	3

LES SC/SCI

SRI

Afer Immo	0,35 %	4
Afer Immo 2	3,25 %	3
GF Pierre (Generali) (ISR)	3,53 %	3
Silver Avenir (Federal Finance Gestion)	0,79 %	3
Sofidy Convictions Immobilières	2,70 %	2
Trajectoire Sante (Euryale AM)	2,78 %	3
ViaGenerations (Turgot AM)	2,23 %	2

Le SRI est un indicateur de risque et de volatilité qui permet de comparer différents placements. Pour aider le public à y voir clair, une échelle simplifiée a été adoptée. Elle est graduée de 1 (risque et volatilité faibles) à 7 (risque et volatilité élevés).

LES VALEURS MOBILIÈRES (SUITE PAGE 3)

2025

sur 5 ans

sur 8 ans

FONDS ACTIONS FRANCE OU EUROPE Durée d'investissement conseillée supérieure à 5 ans

Les placements en actions sont susceptibles de générer des performances plus élevées que d'autres investissements sur le long terme mais leur évolution est irrégulière et difficile à prévoir.

Indice CAC 40	10,42 %	46,80 %	53,40 %
Centifolia (DNCA)	20,04 %	61,03 %	32,27 %
Comgest Renaissance Europe C	-7,30 %	20,88 %	68,35 %
DNCA Invest Value Europe	23,46 %	84,18 %	54,08 %
Echiquier Major SRI Growth Europe	-4,37 %	16,82 %	59,17 %
Oddo BHF Avenir	4,98 %	7,18 %	15,86 %
Oddo BHF Avenir Euro	10,48 %	6,56 %	18,83 %
Oddo BHF Generation	6,96 %	18,99 %	15,74 %

FONDS ACTIONS INTERNATIONALES Durée d'investissement conseillée supérieure à 5 ans

Les placements en actions sont susceptibles de générer des performances plus élevées que d'autres investissements sur le long terme mais leur évolution est irrégulière et difficile à prévoir.

AFER SFER	9,09 %	28,82 %	33,39 %
Carmignac Emergents (ISR)	23,14 %	6,26 %	56,07 %
Carmignac Investissement	17,45 %	48,27 %	112,18 %
Clartan Valeurs	22,31 %	65,70 %	59,56 %
Comgest Monde	-0,42 %	29,75 %	85,42 %
Echiquier World Equity Growth	3,37 %	36,76 %	107,49 %

FONDS ACTIONS THÉMATIQUES Durée d'investissement conseillée supérieure à 5 ans

Les placements en actions sont susceptibles de générer des performances plus élevées que d'autres investissements sur le long terme mais leur évolution est irrégulière et difficile à prévoir.

Echiquier Artificial Intelligence	11,67 %	14,24 %	S/O
Mirova Europe Environmental Equity FD (ISR)	11,14 %	-4,56 %	41,70 %
OFI Invest Precious Metals	90,88 %	59,82 %	125,12 %
NIF Thematics Meta Fund	-6,06 %	16,62 %	S/O
Pictet Global Megatrend	-2,63 %	20,48 %	67,48 %
Pictet Water	-4,15 %	33,43 %	69,79 %

Tous les fonds peuvent être souscrits dans un compte-titre ou dans un contrat d'assurance vie
S/O (sans objet) : fonds créé depuis moins de 3, 5 ou 8 ans.

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

