

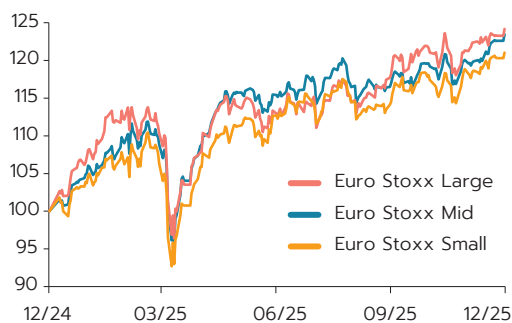
## Dynamisme de la zone Euro dans un contexte global contrasté

### POSITIONNEMENT ET PERFORMANCE EN 2025

En 2025, les marchés actions européens ont évolué dans un environnement globalement porteur, soutenu par l'assouplissement monétaire des Banques Centrales et par l'enthousiasme persistant autour de l'intelligence artificielle (IA). La Banque Centrale Européenne (BCE) a procédé à quatre baisses de taux successives, ramenant son taux de dépôt à 2 %<sup>(1)</sup>, créant ainsi un cadre particulièrement favorable pour la zone Euro. Dans ce contexte, la région s'est distinguée avec une progression de 24,3 %<sup>(2)</sup> de l'EuroStoxx dividendes nets réinvestis.

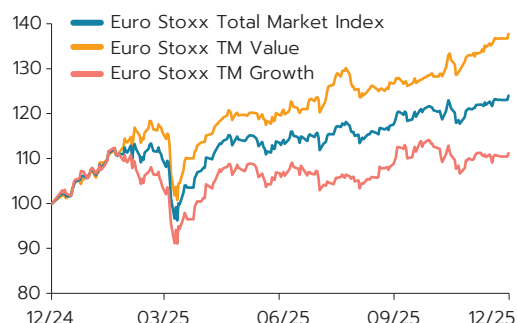
Malgré ce soutien macro financier, l'année a été marquée par la volatilité<sup>(3)</sup> ; alimentée par les annonces sur la politique commerciale américaine, des tensions géopolitiques persistantes et des interrogations sur la rentabilité réelle des investissements massifs dans l'intelligence artificielle. Les dynamiques régionales ont également divergé : les valeurs dites « value »<sup>(4)</sup> ont dominé en Europe, tandis que la « croissance »<sup>(5)</sup> a continué de mener la danse aux États-Unis. Enfin, les métaux précieux, et notamment l'or, ont enregistré une performance notable, soutenus par leur statut de valeur refuge dans un contexte international encore incertain.

#### PERFORMANCE 2025 PAR TAILLE DE CAPITALISATION



Source : Factset au 31/12/2025.

#### PERFORMANCE 2025 DES STYLES « VALUE » ET « GROWTH »



Source : Factset au 31/12/2025.

### PAYSAGE SECTORIEL : UNE PROGRESSION D'INDICE MASQUANT DE FORTES DISPARITÉS

En 2025, le paysage sectoriel européen a présenté des dynamiques contrastées. Les banques ont confirmé leur redressement, soutenues par une amélioration de la marge nette d'intérêt et un environnement réglementaire moins contraignant après

plusieurs années de pression. L'industrie de la défense a été particulièrement recherchée dans un climat de tensions géopolitiques persistantes, les États augmentant leurs dépenses militaires. Le secteur des ressources de base a également progressé, profitant de

<sup>(1)</sup> Source : BCE • <sup>(2)</sup> Source : Bloomberg au 31/12/2025 • <sup>(3)</sup> La volatilité est un indicateur qui mesure l'amplitude des hausses et des baisses de la valeur d'une action • <sup>(4)</sup> Le terme « value » désigne les actions dont le prix est jugé trop bas par rapport à leur valeur réelle. Ce sont donc des entreprises que les investisseurs considèrent comme sous-évaluées par le marché • <sup>(5)</sup> Le terme « croissance » désigne les valeurs bénéficiant d'une croissance rapide de leur chiffre d'affaires.

la hausse de l'or, tandis que les services aux collectivités ont bénéficié d'une demande accrue en électricité liée à l'expansion rapide des data centers.

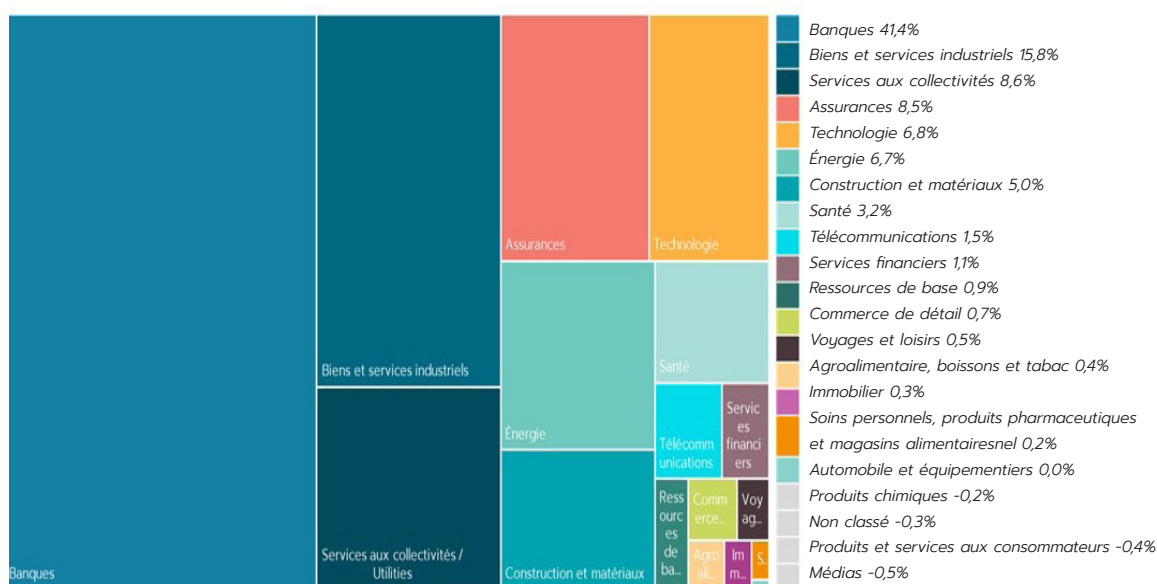
À l'opposé, les médias ont figuré parmi les plus fortes baisses de l'année, pénalisés par les inquiétudes liées à l'impact de l'intelligence artificielle générative sur leurs modèles économiques et par un repli des dépenses marketing dans un contexte géopolitique incertain. L'automobile a souffert d'une pression concurrentielle accrue, notamment en provenance de Chine, tandis que la consommation est restée fragile, reflétant

un environnement encore incertain pour les ménages.

Le secteur de la chimie a lui aussi sous-performé, toujours affecté par un niveau de coûts énergétiques élevé faute de perspectives claires sur l'évolution du conflit en Ukraine.

Ainsi, derrière la progression des indices européens, la réalité sectorielle demeure très hétérogène. La performance est restée concentrée : plus de la moitié de la hausse provient de deux segments seulement, la banque et l'industrie, cette dernière largement portée par les valeurs de défense.

## PERFORMANCE 2025 : CONTRIBUTION DES SECTEURS À LA PERFORMANCE DE L'EUROSTOXX



Source : Factset au 31/12/2025.

## GESTION 2025 ET POSITIONNEMENT 2026 : DISCIPLINE, ÉQUILIBRE ET ROTATIONS CIBLÉES

En 2025, la gestion du portefeuille est restée volontairement mesurée, avec des arbitrages ciblés selon les dynamiques propres à chaque secteur. L'exposition à l'énergie a été progressivement réduite, les allègements sur les grands producteurs n'étant que partiellement compensés par quelques renforcements dans les services associés. À l'inverse, les financières ont été davantage mises en avant, dans un contexte plus porteur pour les banques européennes ; **nous restons cependant sélectifs après plusieurs années de performance.**

Dans la santé, la stratégie a consisté à réduire

l'exposition aux segments les plus valorisés pour réallouer vers les biotechnologies et les technologies médicales, jugées plus prometteuses en termes de croissance. Une rotation s'est également opérée au sein des industriels, privilégiant les activités liées à l'automatisation, aux équipements électriques et aux infrastructures. L'automobile a été recentrée sur des acteurs premium à la rentabilité plus prévisible, tandis que la consommation a fait l'objet de légers allègements sur certaines valeurs du textile et des biens courants, au profit d'entreprises présentant une dynamique opérationnelle que nous estimons plus robuste.

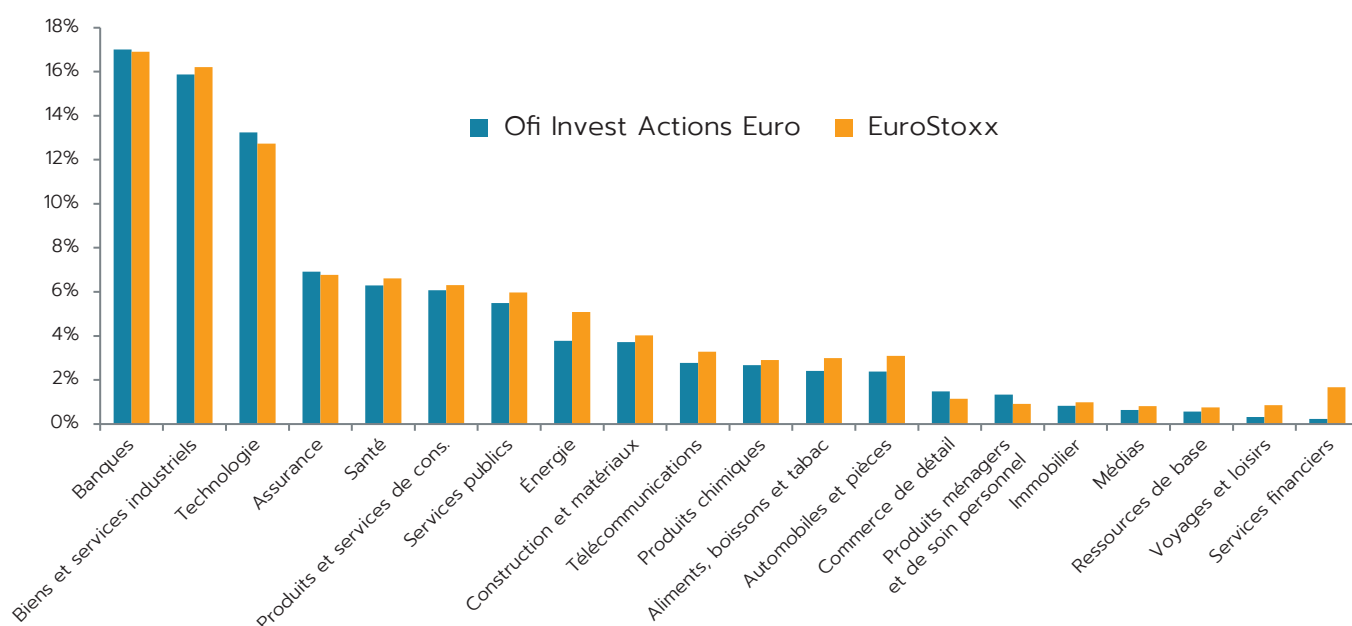
Ces choix illustrent une gestion disciplinée dans un environnement marqué par des risques de concentration des indices, le rôle du change et une volatilité<sup>(6)</sup> plus présente.

Pour l'année 2026<sup>(7)</sup>, le portefeuille s'appuie sur ces enseignements. Les marchés restent incertains mais offrent des opportunités variées, renforçant la nécessité de combiner sélectivité et diversification. L'objectif est d'identifier les modèles économiques les plus solides, de comprendre les véritables moteurs de performance et d'ajuster l'allocation selon les risques. **En effet, bien que**

les niveaux de valorisation demeurent raisonnables, nous restons attentifs et sélectifs face à l'évolution des multiples, dont la trajectoire dépendra de la réalisation des attentes en matière de bénéfices.

Ofi Invest Actions Euro aborde ainsi l'année avec un positionnement équilibré. L'approche quantamentale qui guide sa gestion apporte la discipline requise **dans un marché incertain, toujours plus exigeant** et permet de maintenir une allocation cohérente, capable de s'adapter aux phases de volatilité<sup>(6)</sup> tout en cherchant des sources de performance régulières.

## RÉPARTITION SECTORIELLE DU PORTEFEUILLE<sup>(8)</sup> AU 31/12/2025



Sources : Ofi Invest Asset Management et Aladdin au 31/12/2025.  
À titre d'illustration seulement, la répartition du portefeuille est susceptible d'évoluer dans le temps.

### OFI INVEST ACTIONS EURO

**Ofi Invest Actions Euro est un fonds investi sur les marchés actions de la zone Euro, géré selon une approche quantamentale qui combine analyses fondamentales et modèles quantitatifs** pour construire un portefeuille équilibré. L'objectif du fonds est de délivrer, sur un horizon recommandé de cinq ans, une performance supérieure à celle de l'EuroStoxx.

**Le fonds peut compléter son exposition par d'autres classes d'actifs** - actions d'autres zones géographiques, titres de créance et instruments monétaires - ainsi qu'utiliser des instruments dérivés pour ajuster son exposition, conformément aux limites et conditions détaillées dans le prospectus.

<sup>(6)</sup> La volatilité est un indicateur qui mesure l'amplitude des hausses et des baisses de la valeur d'une action

<sup>(7)</sup> Nos vues sur les classes d'actifs fournissent un cadre de discussion large et prospectif qui peuvent guider les discussions entre les équipes d'investissement d'Ofi Invest AM. L'horizon d'investissement de ces vues est à court terme et peut évoluer à tout moment. Ce cadre ne constitue donc pas une indication pour construire une allocation d'actifs de long terme. <sup>(8)</sup> L'investissement promu concerne l'acquisition de parts ou d'actions d'un fonds, et non d'un actif sous-jacent donné, tel qu'un immeuble ou des actions d'une société, étant donné que ceux-ci sont seulement des actifs sous-jacents détenus par le fonds.

En 2026, l'Europe continue de gagner en attractivité auprès des investisseurs en quête de diversification. Les valorisations y demeurent globalement plus raisonnables que sur les marchés américains, et plusieurs tendances structurelles renforcent son potentiel à moyen terme.

Malgré un contexte mondial encore marqué par certains risques - niveaux de valorisation élevés aux États-Unis, dépendance accrue de certains pays à la dette pour financer leur croissance, incertitudes géopolitiques - la zone Euro présente un ensemble de fondamentaux favorables. Les politiques monétaires restent accommodantes à l'échelle mondiale et neutre en zone Euro, les valorisations en zone Euro se situent à des niveaux jugés « raisonnables » et les bénéfices des entreprises sont attendus en progression en 2026.

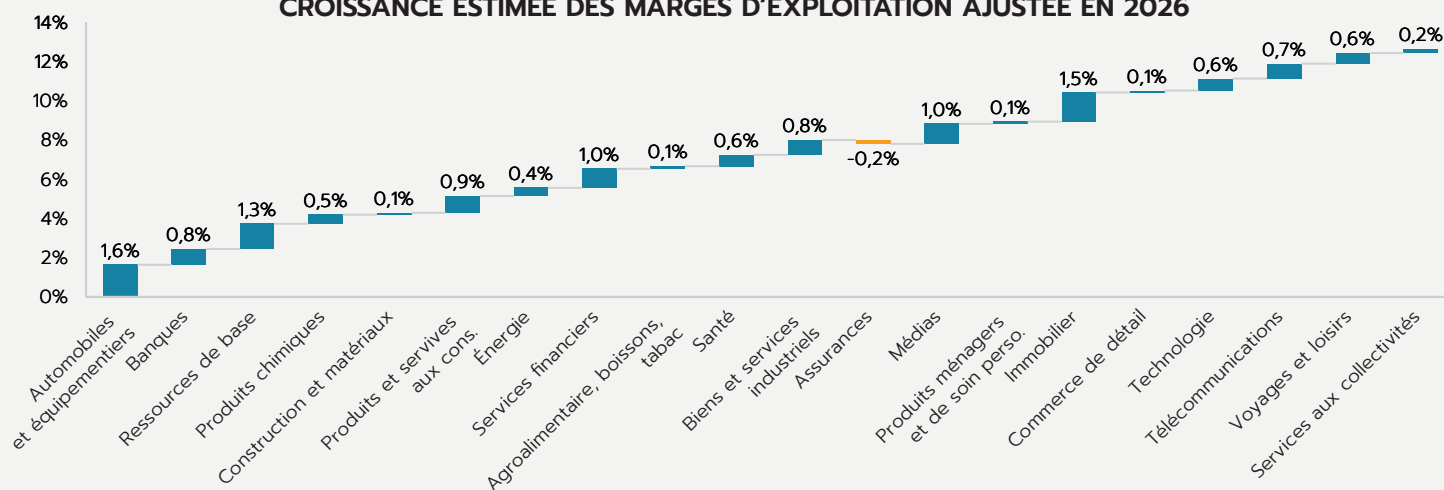
Un des éléments majeurs pour l'année à venir concerne les nouveaux plans d'investissement européens, en particulier en Allemagne. Le continent entre dans une phase d'investissement soutenu, portée par des programmes de réarmement, de modernisation des infrastructures et de renforcement de la souveraineté industrielle. Ce mouvement s'inscrit dans une stratégie plus large de réindustrialisation et de montée en puissance technologique, susceptible de soutenir durablement la demande et la croissance.

À ces dynamiques s'ajoutent plusieurs sources potentielles de surprises positives. Sur le plan géopolitique, un apaisement du conflit en Ukraine pourrait soutenir la confiance économique. Sur le plan macroéconomique, une baisse du taux d'épargne des ménages offrirait un relais pour la consommation. Sur le plan microéconomique enfin, un nouveau cycle de productivité porté par l'intégration progressive de l'intelligence artificielle pourrait se matérialiser.

Dans l'ensemble, la croissance attendue des bénéfices des entreprises - combinée aux différents plans de soutien et à un environnement monétaire globalement accommodant au niveau mondial et neutre en zone Euro - constitue un socle solide pour l'économie européenne. De plus, cette croissance devrait être plus homogène qu'en 2025, offrant un contexte plus équilibré pour les marchés actions en 2026.

**Néanmoins, nous restons vigilants face aux risques : selon les géographies, la croissance repose encore largement sur des déficits publics élevés, les valorisations - bien que raisonnables - nécessitent une progression réelle des bénéfices, et que les risques géopolitiques restent présents.**

#### CROISSANCE ESTIMÉE DES MARGES D'EXPLOITATION AJUSTÉE EN 2026



Sources : Ofi Invest Asset Management et Factset au 31/12/2025. Ces données sont fournies à titre informatif uniquement et reposent sur le consensus FactSet.

#### INFORMATION IMPORTANTE

Cette communication publicitaire établie par Ofi Invest Asset Management ne donne aucune assurance de l'adéquation des produits ou services présentés à la situation ou aux objectifs de l'investisseur et ne constitue pas une recommandation, un conseil ou une offre d'acheter les produits financiers mentionnés. Ofi Invest Asset Management décline toute responsabilité quant à d'éventuels dommages ou pertes résultant de l'utilisation en tout ou partie des éléments y figurant. Cette communication publicitaire contient des éléments d'information et des données chiffrées qu'Ofi Invest Asset Management considère comme fondés ou exacts au jour de leur établissement. Pour ceux de ces éléments qui proviennent de sources d'information publiques, leur exactitude ne saurait être garantie. Les analyses présentées reposent sur des hypothèses et des anticipations d'Ofi Invest Asset Management, faites au moment de la rédaction de la communication qui peuvent être totalement ou partiellement non réalisées sur les marchés. Elles ne constituent pas un engagement de rentabilité et sont susceptibles d'être modifiées. La valeur d'un investissement sur les marchés peut fluctuer à la hausse comme à la baisse, et peut varier en raison des variations des taux de change. En fonction de la situation économique et des risques de marché, aucune garantie n'est donnée sur le fait que les produits ou services présentés puissent atteindre leurs objectifs d'investissement. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Le Document d'Informations Clés (DIC) et le prospectus sont proposés aux souscripteurs préalablement à la souscription et remis à la souscription ; ces éléments, ainsi que les derniers états financiers disponibles, sont à la disposition du public sur simple demande, auprès d'Ofi Invest Asset Management. Les fonds présentés dans cette communication publicitaire peuvent ne pas être enregistrés dans toutes les juridictions. Les fonds peuvent faire l'objet de restrictions à l'égard de certaines personnes ou dans certains pays en vertu des réglementations nationales applicables à ces personnes ou dans ces pays. Ofi Invest AM peut décider de mettre fin aux dispositions relatives à la commercialisation du fonds, conformément à la directive 2009/65/EC, et au règlement 2019/1156 du parlement européen et du conseil. Les informations concernant le droit des investisseurs ainsi que les mécanismes de recours collectif aux niveaux national et de l'UE en cas de litige sont respectivement disponibles ici <https://www.ofi-invest-am.com/fr/informations-reglementaires>. Photos : Shutterstock.com/Ofi Invest. FA26/0727/M