



Les grandes marques : entre turbulences et dynamisme ?

POSITIONNEMENT ET PERFORMANCE EN 2025

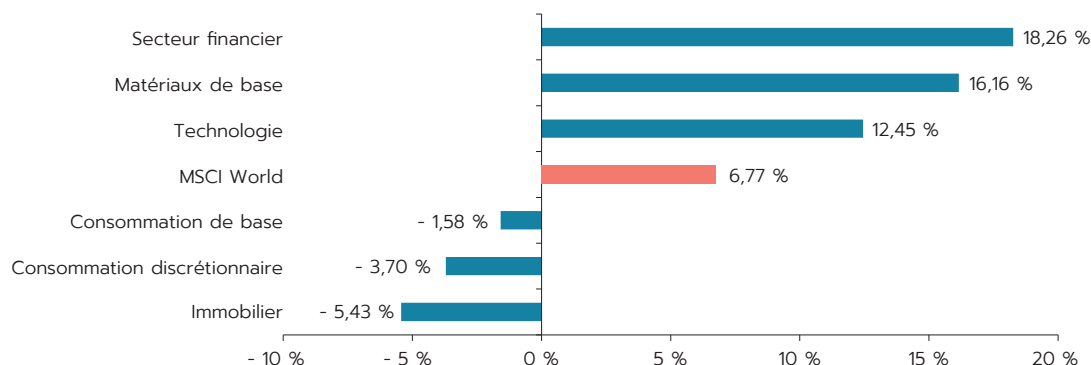
Si 2025 a été un excellent millésime pour les actions, la thématique des grandes marques a connu une année nettement plus contrastée. L'arrivée de Donald Trump a rebattu les cartes du commerce mondial. Le point de tension maximal a été atteint le 2 avril, lors du « Liberation Day », quand l'administration américaine a officialisé des droits de douane quasi universels. Ce choc a entraîné une correction d'environ 15 % sur les principaux marchés actions. Les grandes marques, dont les chaînes de valeur sont par nature souvent mondialisées, ont été parmi les plus exposées : pression sur les marges, besoins de réorganisation et relocalisation partielle des approvisionnements.

C'est l'annonce, le 9 avril, d'une mise en suspens et d'un moratoire de 90 jours sur les nouveaux tarifs qui a changé la dynamique sur les marchés. Cette décision a apaisé les tensions et permis un rebond progressif, soutenu par des publications trimestrielles souvent supérieures aux attentes.

Malgré le redressement des marchés, la performance du secteur de la consommation, (pilier historique des grandes marques) est restée à la peine figurant parmi les secteurs les plus sensibles à ces bouleversements. Cette séquence révèle la vulnérabilité de la consommation américaine, illustrée par une dynamique à deux vitesses : les ménages les plus aisés ont continué d'alimenter la demande premium, tandis que les classes moyennes, sous pression budgétaire, ont accentué le « trading down »⁽¹⁾ et reporté tout ou partie de leurs dépenses discrétionnaires.

Communication
publicitaire

PERFORMANCE DU MSCI WORLD EN 2025 : LES SECTEURS QUI PROGRESSED OU BAISSENT LE PLUS (EUR)

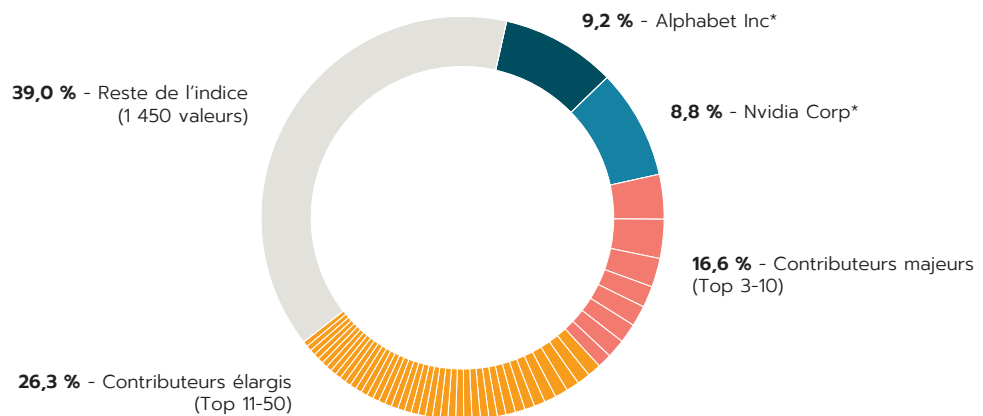


Source : Ofi Invest Asset Management au 31/12/2025.

⁽¹⁾ « Trading down » : comportement des consommateurs qui consiste à opter pour des produits ou services moins chers ou de gamme inférieure, généralement en réponse à une pression sur le pouvoir d'achat ou à un contexte économique défavorable.

En parallèle, les géants de la tech ont bénéficié d'une dynamique particulièrement porteuse, appuyée par les investissements massifs dans l'intelligence artificielle (IA) (+350 Mds\$ en 2025, et déjà +500 Mds\$ annoncés pour 2026). Cette impulsion est toutefois restée très concentrée : 10 titres ont contribué à près d'un tiers de la performance du MSCI World en 2025. Une concentration d'autant plus notable que l'ensemble de ces sociétés présentent une exposition directe ou indirecte à l'intelligence artificielle. Ce phénomène met en lumière à quel point l'IA est devenue le principal moteur narratif, technologique et financier du marché américain.

MSCI WORLD 2025 : DÉCOMPOSITION DE LA CONTRIBUTION À LA PERFORMANCE



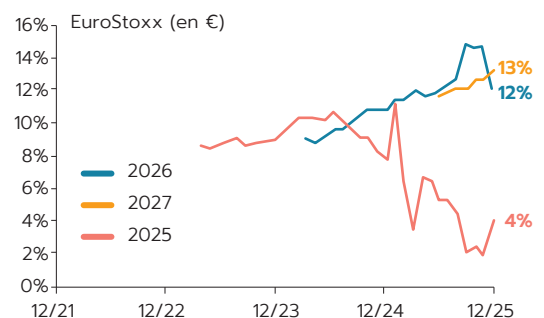
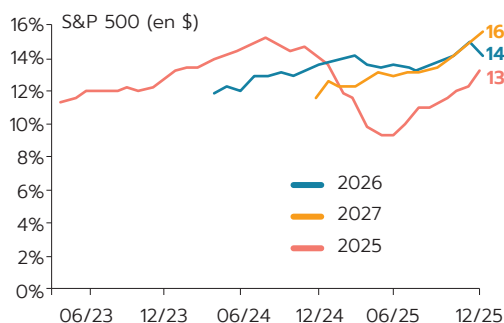
Source : Ofi Invest Asset Management au 31/12/2025.

2026 : VERS UNE DYNAMIQUE DE MARCHÉ PLUS LISIBLE ?

Pour 2026, le consensus anticipe une année positive pour les actions américaines, dans un environnement économique plus lisible : consommation en voie de normalisation, désinflation et politique monétaire moins restrictive. L'intelligence artificielle reste le moteur central, entraînant dans son sillage de nombreux secteurs (infrastructures, utilities, industrie, robotique ou services financiers). Du côté de la zone Euro, les perspectives apparaissent également constructives. Les

entreprises du vieux continent affichent valorisations raisonnables, des bénéfices attendus en progression modérée et la région entame un nouveau cycle d'investissements publics et industriels, notamment via le plan d'infrastructures allemand. **Des deux côtés de l'Atlantique, il conviendra de rester attentif aux risques politiques et géopolitiques, qui continuent d'ajouter un élément de crispation aux marchés.**

CROISSANCE DES BÉNÉFICES PAR ACTION



Source : Factset au 31/12/2025.

Note : les données présentées reposent sur les prévisions du consensus des analystes, compilées par FactSet, et reflètent à la fois les niveaux de croissance attendus pour chaque exercice et l'évolution de ces anticipations depuis leurs points de départ initiaux au fil des révisions successives. Dans ce cadre, les grandes marques mondiales nous semblent bien positionnées pour tirer parti de ce regain de visibilité.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.

*Les sociétés citées ne le sont qu'à titre d'information. Il ne s'agit ni d'une offre de vente, ni d'une sollicitation d'achat de titres.

CONSOMMATION : UNE REPRISE QUI POURRAIT D'ABORD PROFITER AUX LEADERS

La consommation n'a pas disparu en 2025 : elle a été différée. En 2026, un rebond est attendu, porté par la reprise de la croissance, la progression des salaires et certaines mesures fiscales de soutien. Dans cet environnement, les leaders pourraient en

être les premiers bénéficiaires. Leur puissance de marque, leur notoriété, la maîtrise de leurs réseaux de distribution et leur capacité à défendre les marges renforcent leur avantage compétitif au moment où la demande repart.

TECHNOLOGIE : UNE SÉLECTION RESSERRÉE SUR LES ACTEURS INDISPENSABLES

La technologie demeure un pilier structurel des marchés mais appelle une approche sélective. Dans ce contexte, il apparaît pertinent de privilégier les entreprises au cœur de l'infrastructure numérique : celles dont les solutions sont intégrées, critiques et difficilement substituables.

Au-delà de la lecture sectorielle, l'apport de l'intelligence

artificielle se diffuse pour entrer dans une phase d'exploitation concrète. Pour les grandes marques, l'intelligence artificielle devient un levier d'optimisation des chaînes de valeur, d'amélioration de la gestion des stocks et d'enrichissement de l'expérience client. Ces gains incrémentaux sont susceptibles de contribuer à une amélioration durable des marges.

RENFORCER LE B2B⁽²⁾ : STABILITÉ, RÉCURRENCE ET MONÉTISATION

Enfin, nous renforçons l'exposition aux entreprises Business to Business, qui apportent visibilité, récurrence et pricing power⁽³⁾. Leurs activités reposent sur des contrats pluriannuels, des services indispensables aux entreprises et une logique de valeur fondée sur

le retour sur investissement. Elles figurent également parmi les principaux vecteurs de monétisation de l'IA, un segment sur lequel les grandes marques disposent d'un avantage structurel.

Ce scénario, alimenté par la dynamique de la consommation, la sélectivité technologique et le renforcement du B2B, n'est néanmoins pas exempt de risques. Il pourrait être fragilisé par une croissance économique moins vigoureuse qu'anticipé ou par la persistance de tensions géopolitiques qui viendraient altérer la visibilité actuelle.

Enfin, en ce début 2026, une préoccupation supplémentaire s'affirme : le risque de remplacement lié aux agents d'IA polyvalents. Leur capacité à automatiser des tâches jusqu'ici réservées à des logiciels spécialisés place le secteur du software (logiciel) sous forte vigilance, la perspective de substitution pesant désormais sur la solidité de certains modèles économiques et sur la croissance des acteurs historiques. Pour autant, le marché tend parfois à sur-réagir, créant ponctuellement des points d'entrée attractifs pour les investisseurs.

LE SAVIEZ-VOUS ?

Derrière la vigueur affichée de la consommation américaine se cache une réalité moins intuitive : sa croissance repose sur une minorité de ménages.

Les 10 % les plus aisés génèrent aujourd'hui près de la moitié des dépenses de consommation, un niveau jamais observé depuis les années 1980. Quand on sait que la consommation pèse près de 70 % du PIB, on mesure à quel point ce segment façonne désormais le rythme de l'économie.

En parallèle, les 60 % de foyers les moins favorisés voient leur influence s'éroder : ils ne comptent plus que pour 19 % de la consommation totale, une part historiquement faible, qui reflète l'érosion du pouvoir d'achat causée par plusieurs années d'inflation, de loyers élevés et des conditions d'emprunt plus restrictives.

Résultat : la consommation américaine évolue désormais à deux vitesses :

- D'un côté, les ménages les plus aisés, bénéficiant de la valorisation de leurs actifs financiers, prolongent la premiumisation de la consommation.
- De l'autre, une majorité de foyers confrontés à une épargne limitée, un endettement plus lourd et un pouvoir d'achat qui peine à suivre.

Dans ce contexte, la consommation américaine reste robuste mais repose sur une base étroite. Pour les entreprises, cela implique d'adapter leur stratégie à une consommation désormais polarisée : un segment premium continue de tirer la croissance, tandis qu'une large part des ménages se montre plus attentive au rapport valeur/prix.

⁽²⁾ B2B (« Business-to-Business ») : désigne les transactions commerciales entre entreprises, par opposition au B2C (« Business-to-Consumer ») qui concerne les ventes aux particuliers.

⁽³⁾ Le « pricing power », c'est la capacité d'une entreprise à augmenter ses prix sans perdre ses clients.

Pourquoi les Grandes Marques conservent une place stratégique dans une allocation ?

Ofi Invest Grandes Marques investit dans des entreprises internationales leaders, reconnues pour leur excellence et leur capacité d'innovation, capables de générer de la survaleur à moyen long terme. Ces sociétés s'appuient sur une notoriété mondiale, un pouvoir de fixation des prix, une large diversification géographique et des fondamentaux solides. Elles se distinguent également par une forte capacité d'innovation et d'adaptation, leur permettant d'anticiper les évolutions et de maintenir leur leadership dans un environnement en mutation. Leur stratégie claire et leur avantage concurrentiel soutiennent une croissance régulière, souvent supérieure à celle de leur secteur.

Dans une allocation diversifiée, cette thématique offre une exposition aux actions mondiales qui constitue une source de résilience économique. Elle s'appuie sur des entreprises dotées de cash-flows opérationnels⁽⁴⁾ solides et stables, capables de mobiliser des ressources financières pour développer leur activité, y compris lors des périodes les plus exigeantes. En 2026, les grandes marques demeurent à l'avant-garde des transformations économiques, technologiques, réglementaires et sociétales grâce à leur capacité à anticiper les évolutions, adapter rapidement leur modèle et mobiliser les moyens techniques, financiers et d'innovation nécessaires pour accompagner ces changements et les monétiser.

Dans un environnement de marché ballotté par l'incertitude et la fragmentation, investir dans les grandes marques revient à choisir des entreprises capables non seulement de garder le cap, mais aussi de renforcer leur position à mesure que les vents tournent.

Ces leaders restent néanmoins exposés à un ensemble de risques. Le cycle économique et les tensions géopolitiques peuvent modifier rapidement la dynamique de la demande et créer des phases de volatilité. Les pressions réglementaires et l'évolution des normes internationales peuvent peser sur leurs marges ou ralentir certains segments d'activité. La volatilité des devises accroît la sensibilité aux mouvements de marché et des valorisations parfois exigeantes peuvent amplifier les ajustements en période de stress. Enfin, l'intensification concurrentielle ou l'apparition de ruptures technologiques peut ponctuellement freiner leur trajectoire. Autant d'éléments qui invitent à inscrire cette exposition dans une allocation encadrée, pilotée dans le temps.

⁽⁴⁾ Capacité d'une entreprise à générer des liquidités uniquement via ses opérations, sans tenir compte des investissements ou des financements.

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](#) et [ici](#). Photos : Shutterstock.com/Ofi Invest. FA26/0752/17022027

Imprimé sur papier issu de forêts gérées durablement

