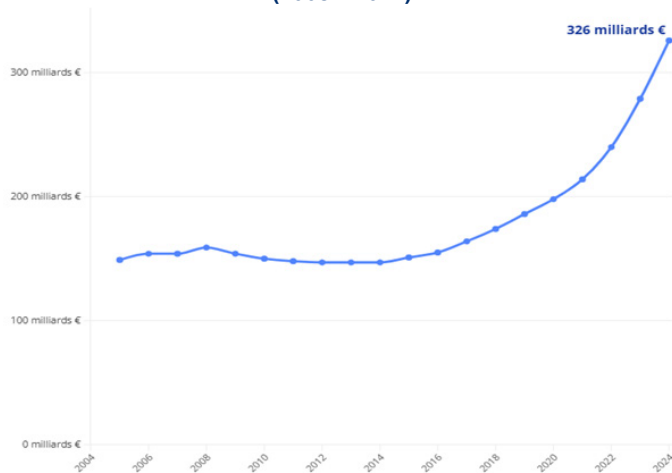


Le secteur de la défense tire le marché action

Depuis janvier 2025, le secteur européen de la défense connaît une excellente dynamique, portée par des décisions politiques et des hausses budgétaires majeures. Les menaces de Donald Trump de retirer les aides militaires pour l'Ukraine obligent les pays européens à renforcer leur présence sur ce secteur. L'incertitude géopolitique croissante, notamment en Europe de l'Est, pousse les gouvernements à accélérer leur réarmement pour garantir leur autonomie stratégique et réduire leur dépendance vis-à-vis des États-Unis.

Dépenses militaires des membres de l'union européennes (2005 - 2024)



Source: Agence européenne de défense

La présidente de la Commission européenne, Ursula von der Leyen, a présenté le plan "ReArm Europe", visant à mobiliser jusqu'à 800 milliards d'euros pour moderniser et renforcer les capacités militaires de l'Union. Parallèlement, le nouveau gouvernement allemand mené par Friedrich Merz a annoncé une augmentation de son budget militaire à 3,5 % du PIB (contre 2 % auparavant), reflétant une refonte stratégique de l'OTAN et une volonté de renforcer l'industrie de défense nationale.

Ces annonces ont eu un impact majeur en bourse. Depuis le début de l'année, Rheinmetall affiche une hausse de +123 %, Leonardo +81 %, Renk +119 %, Thales +80 % et Dassault Aviation +56 %. Grâce à cette dynamique, le secteur de la défense se place en tête des secteurs les plus performants en Europe depuis le début de l'année. Cependant, ces entreprises devront faire face à des investissements conséquents pour répondre aux besoins croissants de l'Europe, ce qui mettra une pression sur leurs marges et rendra cette surperformance difficile à maintenir sur le long terme.

Dans notre portefeuille, les titres Dassault Système et ABB pourraient profiter de la hausse des investissements dans le secteur de la défense.

Face aux tensions Américaines, l'Europe et le Canada se rapprochent

Les marchés boursiers américains sont à la traîne en ce début d'année 2025, et l'écart de performance avec l'Europe se creuse (S&P 500 : -9 % contre STOXX 600 : +10 %, en euros depuis le 01/01/2025). Bien que les résultats économiques soient solides, les déclarations de Donald Trump depuis le début de son mandat ont effacé les gains réalisés au lendemain de son élection. Après avoir reporté 2 fois la mise en place des droits de douanes, signe de négociations et de pression des entreprises Américaine sur Trump, certaines de ses menaces ont été mises à exécution, avec l'imposition de droits de douane de 25 % sur certaines importations en provenance du Canada et du Mexique.

En réponse, le Canada a instauré des droits de douane de 25 % sur 20 milliards de dollars de produits américains. Ces mesures fragilisent les relations commerciales entre les deux pays, tandis que l'imprévisibilité de Trump inquiète les marchés, qui peinent à anticiper ses prochaines décisions en matière de guerre commerciale.

Importations de produits Américains au Canada



Source : Bloomberg, OGF

Pour l'instant, l'Europe échappe à ces sanctions, mais reste sous la menace de nouvelles taxes. Trump a notamment évoqué l'idée d'imposer une taxe de 200 % sur les vins et champagnes français, ce qui pourrait raviver les tensions transatlantiques.

Cette situation de tension commerciale ne fait que rapprocher sur le plan économique, monétaire et militaire le Canada et l'Europe. Ce rapprochement est renforcé par l'arrivée de Mark Carney, ancien gouverneur de la banque centrale d'Angleterre, en tant que premier ministre du Canada.

Poursuite des baisses de taux

Depuis le 12 mars, la Banque centrale européenne (BCE) a, comme attendu par les marchés, abaissé son taux directeur de 0,25 %, le ramenant à 2,5 %. L'inflation en zone euro, désormais à 2,5 %, se rapproche progressivement de l'objectif de 2 % fixé par l'institution, renforçant les anticipations d'une poursuite de l'assouplissement monétaire dans les mois à venir. Cependant, cette diminution des taux courts contraste avec le niveau des taux longs, notamment en France où l'emprunt à 10 ans se situe autour de 3,5 %, un niveau record sur les 10 dernières années.

De son côté, la Banque du Canada a également réduit son taux directeur de 0,25 %, le portant à 2,75 %, une décision qui n'a pas surpris les investisseurs. Avec une inflation maîtrisée à 1,9 %, parfaitement alignée sur l'objectif de 2 %, l'institution adopte une posture prudente face à une économie qui semble stabilisée.

Performances nettes de frais de gestion (%)	2025	2024	10 ans
Prudence	-2,1	3,9	23,4
Équilibré	-2,4	4,5	36,9
Diversifié	-4,2	5,3	40,1
Dynamique	-3,6	6,2	66,7
Optimum Actions	-0,6	3,2	64,5
Optimum Actions Internationales	-6,5	9,4	74,1
Optimum Actions Canada (R)	-8,9	15,2	62,1
Optimum Patrimoine	-4,2	5,3	40,1
Optimum Obligations	-0,3	1,8	-2,3

Au mars 2025

Les informations contenues dans ce document ne constituent pas une offre d'achat, de vente, de souscription ou de services financiers, ni une sollicitation d'une offre d'achat de quelques produits d'investissement que ce soit. Tout investissement comporte des risques. Ce document ne tient pas compte des circonstances particulières propres à tout destinataire individuel auquel cette communication a été envoyée et ne doit pas être invoqué pour prendre une décision d'investissement. Chaque personne est invitée à lire le prospectus du fonds d'investissement envisagé avant toute décision d'investissement.

OPTIMUM GESTION FINANCIÈRE S.A.

94, rue de Courcelles, 75008 Paris, France

+ 33 1 44 15 81 81

[optimumgam.fr](https://www.optimumgam.fr)

[optimumgam.fr/linkedin](https://www.optimumgam.fr/linkedin)

OPTIMUM.

Assurance

Réassurance vie

Actuariat conseil

Gestion d'actifs

