

Flash

Note commerciale

Décembre 2025

Les marchés financiers ont surpris par leur résilience

En dépit de la guerre commerciale menée par les États-Unis, la croissance de la zone euro est restée positive grâce à la résilience de la consommation des ménages et la reprise progressive de l'investissement. De plus, l'inflation s'est stabilisée autour de 2 %, permettant à la BCE d'orchestrer des baisses graduelles de taux directeurs.

Dans cet environnement mouvant, les actions ont enregistré une performance contrastée : les valeurs de qualité ont sous-performé, pénalisées par la hausse des droits de douane et un regain d'intérêt pour les secteurs cycliques (banques, assurances, énergie, mines), qui ont tiré la performance du marché européen.

Les obligations gouvernementales ont offert une performance très légèrement positive, les investisseurs s'inquiétant de la dégradation des finances publiques (plan de relance allemand, hausse des dépenses militaires, stagnation du déficit français à un niveau élevé). Par ricochet, les obligations d'entreprises ont tiré leur épingle du jeu grâce à des fondamentaux solides. L'année s'achève sur une note optimiste, mais prudente au regard de la fragmentation géopolitique et des bouleversements liés à l'explosion de l'IA.

Performances des fonds Optimum

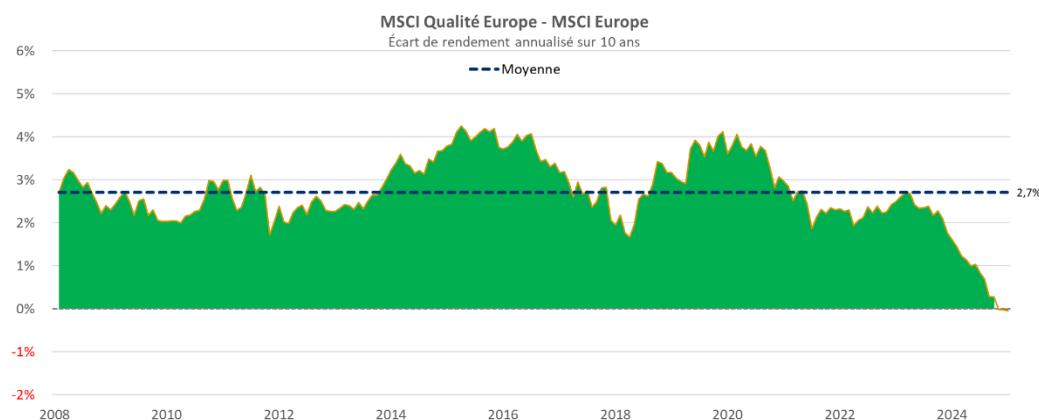
Les performances des profils et des fonds Optimum se sont améliorées depuis la rentrée (septembre 2025) grâce à la progression des actions. Toutefois, nos stratégies restent pénalisées par la contre-performance du style Qualité : absence du secteur bancaire qui continue de progresser et craintes de la concurrence de l'IA pour le secteur de l'édition.

Nous continuons nos ajustements en intégrant des financières de qualité, de la défense dans notre gestion (auparavant absentes). Cet ajustement se fait de manière progressive et opportuniste en fonction des variations de marché. Nos deux stratégies (internationale et canadienne) devancent la stratégie européenne en dépit de la dépréciation du dollar américain et canadien face à l'euro.

Style Qualité en Europe

Le style Qualité en Europe est sur des nouveaux bas historiques (plus de 20 ans) par rapport au marché. Nous pensons qu'il s'agit là d'un comportement de marché exceptionnel. Bien que les performances passées ne préjugeant pas des performances futures, un retour de la surperformance de ce style pourrait intervenir à court terme, ce qui est illustré par les cycles de sous/surperformance ci-dessous.

Performance du style Qualité en Europe par rapport au marché européen



Source : Bloomberg, OGF

OPTIMUM GESTION FINANCIÈRE S.A.

94, rue de Courcelles, 75008 Paris, France

+ 33 1 44 15 81 81

 optimumgam.fr

 optimumgam.fr/linkedin

OPTIMUM®

Assurance

Réassurance vie

Actuariat conseil

Gestion d'actifs



Flash

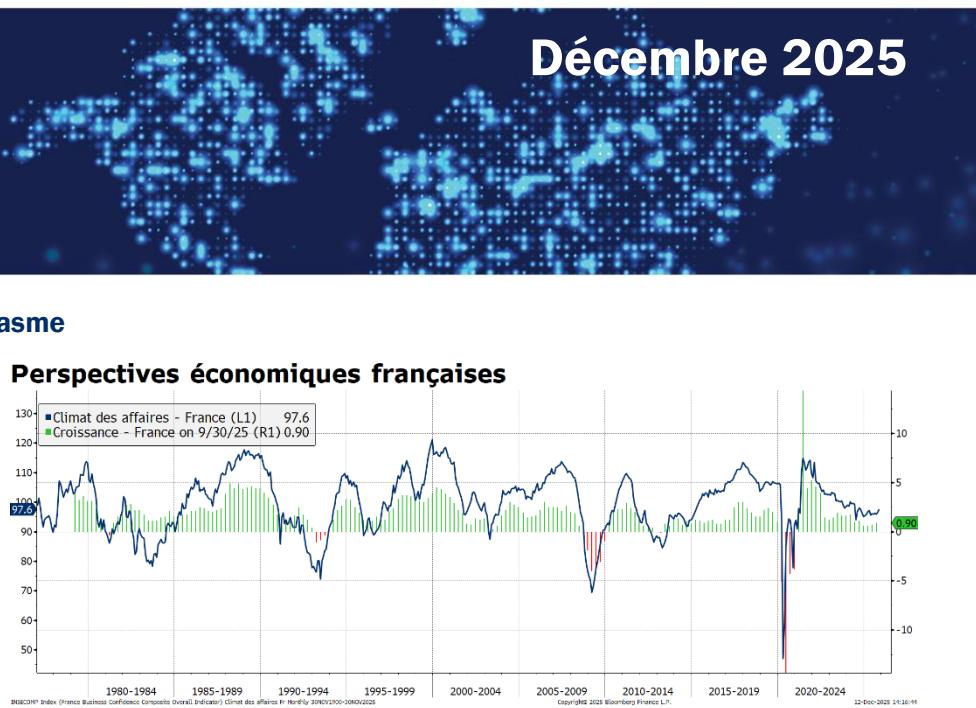
Note commerciale

Décembre 2025

L'économie française sort de son marasme

Les données économiques françaises sont globalement positives en dépit de l'instabilité politique. L'indice des directeurs d'achat français est de retour en zone d'expansion en novembre grâce aux services.

De plus, l'inflation est stable à seulement 0,8 %, un soutien pour la consommation. Enfin, le climat des affaires mesuré par l'*Insee* progresse pour le 2e mois consécutif. Toutefois, l'économie française ne bénéficiera pas d'une relance budgétaire (à l'inverse de l'Allemagne), en raison de la dégradation des finances publiques.



Éclaircie pour le Canada

L'économie canadienne retrouve de la vigueur. D'une part, le taux de chômage a reculé nettement à 6,5 % en novembre contre 6,9 % le mois précédent grâce à des créations d'emploi à temps partiel. Les marges d'amélioration du marché de l'emploi demeurent élevées, car le taux de chômage est encore bien supérieur à son point bas de 2022 (4,8 %).

D'autre part, la croissance a dépassé les attentes au 3e trimestre sous l'impulsion des dépenses gouvernementales, notamment dans la défense. Ce regain d'activité a bénéficié au dollar canadien et réduit la probabilité d'une baisse de taux directeur. Le potentiel d'appréciation de la devise face à l'euro est également significatif par rapport à l'historique.

Euro - Dollar canadien



Un accord de libre-échange à renégocier

Le Canada est épargné par la guerre commerciale menée par son voisin américain, grâce à l'accord de libre-échange Canada États-Unis Mexique, qui exempte une large majorité des échanges. La renégociation de cet accord, qui interviendra l'an prochain, sera un enjeu clef pour le Canada et les États-Unis, car les 2 pays entretiennent des relations commerciales très étroites.

La valeur des biens et des services qui ont traversé la plus longue frontière du monde chaque jour en 2024 était de 3,6 Mds de dollars canadiens. De surcroît, plus de la moitié des investissements directs à l'étranger américain (« IDE ») de l'année 2024 étaient à destination du Canada, et réciproquement plus de la moitié des IDE canadiens étaient investis chez son voisin américain. Aussi, la signature d'un accord bénéficierait aux économies nord-américaines.

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.

