



ÉDITORIAL

Cher lecteur,

En ce début d'année 2026, je vous adresse, au nom d'Agrica Épargne, tous nos vœux de santé et de réussite. L'actualité rappelle à quel point les repères peuvent bouger vite : débats sur les droits de douane, trajectoires budgétaires en Europe, tensions géopolitiques... Autant de facteurs qui renforcent le besoin de décisions d'épargne éclairées, sans céder au court terme.

Prendre de la hauteur reste essentiel face à un scénario certes constructif, mais traversé par un niveau de risque élevé. L'Europe revient au centre du jeu, et certaines poches – notamment les valeurs financières – tirent leur épingle du jeu. Les thèmes liés aux infrastructures, à l'électrification et à la souveraineté s'imposent aussi dans le paysage, à l'heure où la question de la défense européenne s'accélère. Notre conviction : la performance durable se construit avec de la méthode, de la diversification et une lecture rigoureuse des risques.

Le temps long de l'épargne mérite, lui aussi, une attention particulière. La loi Industrie verte, votée en 2023, entend orienter davantage l'épargne vers l'économie réelle, avec une étape importante annoncée à compter de juillet 2026 pour l'accès à des actifs non cotés. Dans le même esprit, nos fonds de partage prolongent un engagement concret : associer l'épargne à un impact social, en soutenant des associations partenaires sur la durée.

Nous vous souhaitons une excellente lecture de ce nouveau numéro de la *Lettre financière d'Agrica Épargne* !

Patrick Leroy
Directeur Général Délégué
Agrica Épargne

LE POINT SUR LA SITUATION

■ **UNE ÉCONOMIE MONDIALE RÉSILIENTE MALGRÉ LES INCERTITUDES COMMERCIALES ET GÉOPOLITIQUES**

En 2025, l'économie mondiale s'est montrée plutôt résiliente malgré de nombreux chocs économiques et géopolitiques. Les prévisions de croissance ont été revues à la hausse au 2^{ème} semestre pour la zone euro comme pour les États-Unis : une dynamique positive soutenue par le secteur des services et la consommation des ménages, tandis que l'industrie montre des signes d'amélioration mais peine à sortir d'un niveau de quasi-récession.

Les États-Unis ont occupé une place centrale dans les actualités économiques comme politiques en 2025. Malgré la mise en place des tarifs et les provocations de l'administration américaine, la croissance du PIB s'est établie au-delà de 2 % en 2025 outre-Atlantique, une dynamique qui devrait se maintenir en 2026. Cette année, l'économie devrait bénéficier de l'accélération de la productivité grâce à l'intelligence artificielle, tandis que la consommation des ménages, toujours bonne, sera soutenue par la politique budgétaire expansionniste, dans le sillage de la « One Big Beautiful Bill ». Le principal

signal négatif outre-Atlantique reste le marché de l'emploi, avec un taux de chômage remonté à 4,4 %. En contrepartie, un marché de l'emploi affaibli pourrait inciter la Fed à baisser davantage ses taux d'intérêt.

En zone euro, la croissance attendue en 2025 se situe autour de 1,3 %, au-dessus du consensus initial. Les services et la consommation amortissent le cycle, tandis que l'industrie reste le maillon faible. Pour 2026, l'hypothèse privilégiée est celle d'une légère accélération, soutenue par l'Allemagne : après trois années de stagflation, l'économie allemande redevient plus dynamique, avec des effets d'entraînement sur l'ensemble de la région. La fragilisation de l'OTAN et l'intensification des conflits a également poussé le Vieux Continent à investir dans sa souveraineté, avec un volet défense et infrastructure important qui devrait se matérialiser dès 2026.

Ce scénario demeure exposé à plusieurs risques. Le premier est géopolitique, dans un contexte de conflits plus nombreux, encore peu reflétés dans la macroéconomie et les marchés. Des tensions sur l'énergie pourraient remettre en cause l'hypothèse d'un baril autour de 60 dollars et raviver le risque inflationniste. S'ajoute un manque de visibilité sur la politique économique américaine, lié à l'instabilité des décisions de l'administration Trump. Enfin, la hausse des taux à dix ans observée en 2025 alourdit le fardeau de la dette des États très endettés. Les levées à venir sont colossales : si la hausse se prolonge, des tensions pourraient apparaître, notamment en France et en Allemagne.

LES CHOIX D'AGRIC A ÉPARGNE

■ **LES ACTIONS EUROPÉENNES DISPOSENT ENCORE D'UN POTENTIEL DE REVALORISATION**

Entre relance budgétaire européenne, incertitudes américaines et valorisations raisonnables, 2026 pourrait être une nouvelle année favorable pour les actions européennes.

Que retenir des marchés financiers en 2025 ?

Malgré les turbulences, les marchés actions ont réalisé une troisième année consécutive de forte performance. Parmi les faits notables, on peut souligner que l'Europe a tiré son épingle du jeu par rapport aux États-Unis, le MSCI EMU ayant terminé l'année sur une performance de 24 %. Les grands gagnants sur le Vieux Continent sont ceux qui ont bénéficié de la relance budgétaire, notamment les valeurs financières et la défense. Les pays émergents ont également bien performé, tirés par la Chine, qui a bénéficié d'une très bonne performance des valeurs de la technologie. Aux États-Unis, le secteur a également été le principal moteur

des performances boursières grâce à l'essor de l'intelligence artificielle. La forte dépréciation du dollar américain pénalisé par les incertitudes sur la dette et la guerre tarifaire est un marqueur de l'année 2025. Côté matières premières, l'or a quant à lui bénéficié de ce climat d'incertitude et de son statut de valeur refuge. Enfin, les taux d'intérêt ont surpris à la hausse, notamment en zone euro, et le mouvement pourrait se poursuivre en 2026.

Qu'attendre des performances boursières en 2026 ?

Les actions européennes peuvent continuer à progresser cette année. Les moteurs qui ont porté les performances en 2025 sont toujours présents : l'environnement économique continue de s'améliorer, tandis que les politiques monétaires et budgétaires restent accommodantes. Les bénéfices par action devraient renouer avec la croissance en

zone euro, tandis que les valorisations restent raisonnables contrairement aux actions américaines.

Quels sont les thèmes d'investissement à privilégier cette année ?

Nous restons centrés sur les valeurs européennes en 2026, avec la conviction que la relance de l'investissement visant à renforcer l'autonomie de défense, moderniser les infrastructures et accélérer la transition énergétique offre des perspectives attractives. De façon générale, le thème de la souveraineté européenne devrait rester structurellement porteur. Nous pensons également que les valeurs financières devraient continuer d'offrir un bon retour aux actionnaires. Malgré leur excellente performance en 2025, nous pensons qu'elles conservent un potentiel de revalorisation, notamment grâce au niveau de taux d'intérêt élevé qui leur assure une bonne rentabilité.

**3 QUESTIONS À :
Emmanuelle FERREIRA
& Yann CARRE**



LES CHIFFRES DU MOIS

Taux de croissance mondial du PIB en 2025¹



2,7 %

Inflation zone euro²



2,2 %

Inflation États-Unis²



2,7 %

WTI³



61 USD/BBL

Spread OAT – Bund³



70 points

¹ Estimé au 13 janvier 2026 ² Estimés au 31 décembre 2025 ³ Au 31 décembre 2025

ENGAGEMENT

■ QUAND L'ÉPARGNE DES FRANÇAIS SOUTIENT PME, ETI ET TRANSITION ÉCOLOGIQUE

Votée en 2023, la loi Industrie verte vise à mobiliser l'épargne des Français au service de l'économie réelle et de la transition écologique, notamment en finançant PME et ETI non cotées. Ainsi, à partir de juillet 2026, elle fera évoluer les dispositifs d'épargne salariale et retraite en ouvrant l'accès aux actifs non cotés dans la gestion pilotée des Plans Épargne Retraite (PER). Dans ce contexte, Agricola Épargne poursuit l'évolution de sa gamme de fonds responsables et de partage.

Actifs non cotés : une nouvelle brique de l'épargne longue

Ces actifs non cotés seront accessibles aux épargnants dans le cadre de la gestion pilotée de l'épargne retraite. Ce mode de gestion permet d'investir de manière simplifiée au travers de trois profils de risque, dont l'exposition aux actifs les plus risqués diminue progressivement à mesure que l'épargnant se rapproche de l'âge de la retraite.

Cette diversification intégrera les trois profils de gestion – prudent, équilibré et dynamique –, en cohérence avec leur niveau de risque respectif. En effet cette diversification est strictement encadrée par la réglementation, avec un cadrage précis du poids alloué à cette classe d'actifs. « Ces actifs sont particulièrement adaptés à l'horizon de long

terme de l'épargne retraite et diminuent progressivement dans l'allocation, en s'ajustant à mesure que l'échéance de départ à la retraite se rapproche », précise Florence Bihour-Frezal, directrice du pôle durabilité et des opérations commerciales chez Agricola Épargne.

Quand l'épargne finance la transition sociale et environnementale

Cette évolution réglementaire s'inscrit en cohérence avec la stratégie d'Agricola Épargne, qui vise à favoriser la transition sociale et environnementale. Elle se traduit notamment par le développement de sa gamme de fonds en épargne salariale et retraite composée exclusivement de fonds de partage intégrant des caractéristiques ESG au sens de la réglementation européenne SFDR.

Chaque année, entre 5 % et 10 % des frais de gestion des fonds de partage sont redistribués à des associations ou fonds de dotation à l'impact social ou environnemental : Clinatex et SIEL Bleu. Entre 2021 et 2024, Agricola Épargne a ainsi reversé plus de 430 000 euros à ces organisations partenaires. Et en 2026 une nouvelle association bénéficiera des fonds de partage, Symbiose Normandie. « Nous sommes particulièrement fiers de soutenir Symbiose Normandie, qui accompagne financièrement et techniquement les agriculteurs qui développent sur leur exploitation les haies, véritables puits de carbone et réservoirs de biodiversité, en plus de jouer un rôle clé contre l'érosion des sols et les inondations », précise Florence Bihour-Frezal.

Gestion pilotée et fonds de partage poursuivent un objectif commun : contribuer, à leur échelle, à la lutte contre le changement climatique et au financement d'une économie plus durable.

CÔTÉ ÉPARGNE SALARIALE

■ LOI PARTAGE DE LA VALEUR : AGRICOLA ÉPARGNE AUX CÔTÉS DES BRANCHES AGRICOLES

La loi du 29 novembre 2023 sur le partage de la valeur impose depuis 2025 aux entreprises de 11 à 49 salariés de mettre en place un dispositif de redistribution lorsqu'elles dégagent régulièrement des bénéfices. Dans ce contexte, Agricola Épargne a accompagné plusieurs branches agricoles pour structurer des solutions clés en main.

Accompagner les branches professionnelles agricoles

Dans le monde agricole, le tissu économique est composé d'une majorité de petites structures, pour lesquelles les obligations liées à la loi Partage de la valeur peuvent sembler complexes. Plusieurs grandes branches professionnelles, représentant différents métiers du secteur, se sont tournées vers Agricola Épargne pour identifier des solutions adaptées. « Nous avons construit, et nous construisons encore, des offres pour répondre aux préoccupations des branches

professionnelles, qui souhaitent offrir un cadre lisible aux agriculteurs, quelle que soit la taille de leur exploitation », explique Patrick Leroy, Directeur Général Délégué chez Agricola Épargne. Cette dynamique s'est traduite par un travail de structuration inédit, dont l'enjeu était autant politique qu'opérationnel : rendre le dispositif accessible à tous.

Des accords-cadres pour simplifier le partage de la valeur

Agricola Épargne a structuré, avec ces branches, des accords-cadres prêts à l'emploi. Les exploitations disposent ainsi d'un outil clé en main pour mettre en place un dispositif de partage de la valeur, sans devoir négocier seules chaque modalité. Ce rôle de la branche est d'autant plus important que de nombreuses entreprises ont du retard à rattraper : selon l'étude OpinionWay « Les Français et l'épargne salariale », publiée en février 2025, si la majorité des dirigeants de PME avaient entendu parler des différents dispositifs de partage de la valeur, moins de la moitié les avaient mis en place. En s'appuyant sur leur branche, les exploitations et petites entreprises bénéficient d'un cadre sécurisé pour se lancer.

■ ILS L'ONT DIT

Malgré les changements stratégiques radicaux observés cette année, et les prédictions de nombreux experts, l'économie mondiale a assez bien résisté jusqu'ici. [...] Cette résilience s'explique, entre autres, par la capacité d'adaptation du secteur privé, comme en témoignent l'anticipation des commandes à l'importation, la constitution de stocks et le renforcement des chaînes d'approvisionnement. Des années de bénéfices vigoureux ont permis aux exportateurs et aux importateurs de réduire leurs marges et d'amortir ainsi l'effet de la hausse des droits de douane sur les consommateurs, du moins pour le moment.

Kristalina Georgieva,
Managing Director du FMI,
17 octobre 2025

Les opinions exprimées concernant les tendances du marché et de l'économie sont celles d'Agricola Épargne et sont susceptibles d'être modifiées à tout moment en fonction des conditions du marché et d'autres conditions, et rien ne garantit que les pays, les marchés ou les secteurs se comporteront comme prévu. Ces opinions ne doivent pas être considérées comme des conseils d'investissement, une recommandation de titres ou une indication de négociation pour tout produit d'Agricola Épargne. Le présent document ne revêt aucun caractère contractuel.

La teneur du présent document repose sur des informations obtenues auprès de sources considérées comme fiables mais non contrôlées de manière indépendante. Bien que ces informations aient été préparées de bonne foi, aucune déclaration ni garantie, expresse ou tacite concernant leur exactitude ou leur exhaustivité, n'est ou ne sera faite et aucune responsabilité n'est ou ne sera acceptée par Agricola Épargne.

Avant toute décision d'investissement, il appartient à l'investisseur de s'assurer que le ou les supports considérés correspondent à sa situation financière, à ses objectifs d'investissement, à sa sensibilité au risque, ainsi qu'à la réglementation dont il relève.

Avant d'investir, l'investisseur doit impérativement et attentivement prendre connaissance de la documentation réglementaire associée au support d'investissement. Les documents d'information réglementaire des fonds gérés par Agricola Épargne, Document d'Informations Clés (DIC) et prospectus, sont disponibles sur demande ou sur www.agricolaepargne.com. Les performances passées ne constituent pas une garantie ou une indication des résultats futurs.

www.agricolaepargne.com