

Point investissement mensuel

Octobre 2024



Chris Iggo
Président de
l'Investment Institute d'AXA IM
CIO d'AXA IM Core



Alessandro Tentori
CIO Europe
AXA IM Core



Ecaterina Bigos
CIO Asie hors Japon
AXA IM Core

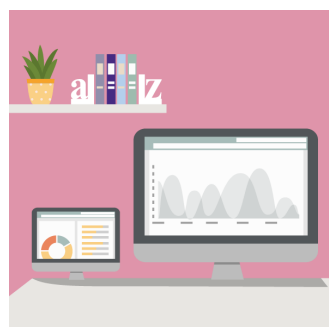
CLIQUEZ ICI



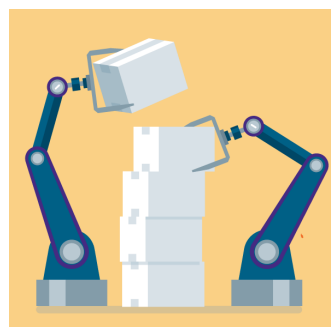
PRINCIPAUX THÈMES D'INVESTISSEMENT



Les espoirs de
baisse des taux
**dopent les
obligations**



Déséquilibre
européen
**en matière de
technologie**

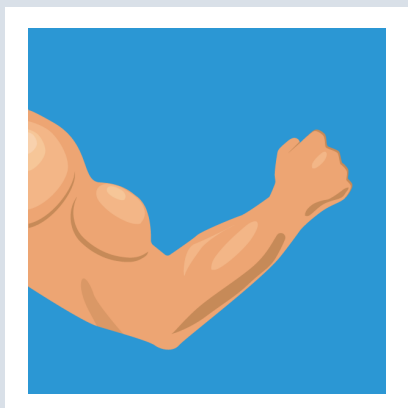


**L'IA alimente la
dynamique
économique de la
région Asie-
Pacifique**

...pour obtenir de
plus amples
informations
auprès de

**l'INVESTMENT
INSTITUTE
D'AXA IM**

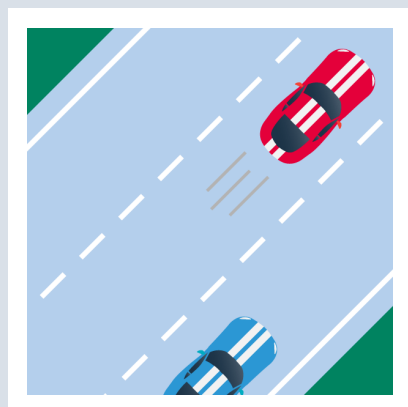
Les attentes de baisse des taux profitent aux titres obligataires



Les attentes de baisse des taux d'intérêt, confirmées par la réduction opérée par la Réserve fédérale en septembre, ont contribué à la solide performance des titres obligataires observée ces derniers temps. Les performances enregistrées au troisième trimestre par les obligations d'États et d'entreprise à l'échelle mondiale figurent parmi les plus élevées de ces dix dernières années. Il est possible que les rendements obligataires ne diminuent plus guère compte tenu de ce qui est déjà intégré dans les cours. Pour que les attentes en matière de taux baissent encore davantage, il faudrait que les marchés estiment que les risques de récession augmentent, ce qui n'est pas le cas à l'heure actuelle.

Nous privilégions les obligations à plus courte échéance, car elles devraient bénéficier de la baisse des taux d'intérêt de la banque centrale, ainsi que les obligations d'entreprise, dont les rendements actuels sont attrayants. Les fondamentaux des entreprises sont solides et la demande d'actifs rémunérateurs à plus haut rendement reste forte.

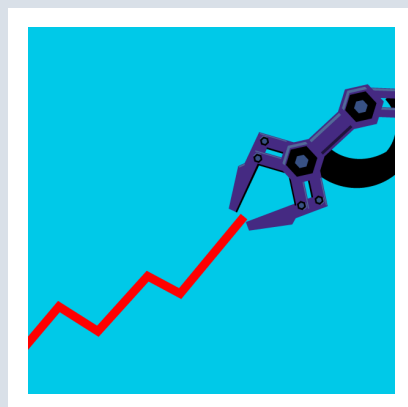
Les bénéfices européens s'améliorent, mais restent en retrait par rapport aux États-Unis



Après cinq trimestres de croissance négative des bénéfices, les actions européennes sont de retour en territoire positif. Toutefois, la croissance absolue des bénéfices accuse toujours un retard considérable par rapport à Wall Street. Cela peut s'expliquer par deux raisons : premièrement, des facteurs structurels comme le niveau relativement faible de la productivité, la fragmentation régionale et les difficultés de mise en œuvre des projets de l'Union européenne, tels que l'Union bancaire, continuent de peser sur le taux de croissance potentiel de l'Europe.

Deuxièmement, des différences existent sur le plan sectoriel. Il y a une vingtaine d'années, le secteur des technologies de l'information représentait 16 % de la capitalisation boursière de l'indice S&P 500 et 4 % de celle du Stoxx 600. Fin 2023, ce chiffre était passé à 29 % aux États-Unis, mais à seulement 7 % en Europe. Les secteurs de l'industrie et de la santé ont pris de l'importance en Europe depuis 2004, mais le déséquilibre en matière de technologie pourrait constituer un facteur clé pour les perspectives à long terme de la région.

La dynamique économique de la région Asie-Pacifique est alimentée par l'IA



Les investissements américains dans la technologie soutiennent la filière technologique asiatique, malgré les inquiétudes suscitées par l'enthousiasme excessif suscité par l'intelligence artificielle (IA). Les importations américaines de biens d'équipement sont restées soutenues tout au long de l'année écoulée, notamment en ce qui concerne les machines industrielles, les ordinateurs, les accessoires informatiques et les semi-conducteurs, probablement sous l'effet des investissements liés à l'IA et de la loi CHIPS de 2022.

Les premiers bénéficiaires du cycle d'investissement ont été les entreprises du secteur des infrastructures, les fournisseurs de solutions de stockage et les fabricants de puces, dont la plupart sont basés en Asie hors Japon. Les exportations de puces de Taïwan ont enregistré une forte croissance de 89,8 % en glissement annuel jusqu'en septembre 2024, tandis que celles de la Corée du Sud ont progressé de 44 %. Les moteurs sont incontestablement fragiles et susceptibles de vaciller si la demande faiblit, mais pour l'heure, dans la mesure où sous-investir dans l'IA est perçu comme étant plus risqué que surinvestir, le cycle a probablement encore de beaux jours devant lui.

Nos vues par classe d'actifs

Les points de vue exprimés reflètent les attentes de l'équipe des CIO concernant les performances et les risques des classes d'actifs. Les feux tricolores indiquent la performance attendue sur une période de trois à six mois par rapport aux tendances observées à long terme.

Opinion positive

Opinion neutre

Opinion négative

Les points de vue de l'équipe des CIO s'appuient sur ceux des équipes Recherche macroéconomique et Investissement d'AXA IM et ne sont pas destinés à constituer un conseil en matière d'allocation d'actifs.

Taux		Cycle d'assouplissement en cours, mais une grande partie est déjà prise en compte dans les prix
Bons du Trésor américain		Importantes baisses de taux en 2025 déjà prises en compte par le marché
Euro - Obl. d'État Core		Peu de valeur pour l'heure, les baisses de taux de la BCE étant déjà prises en compte
Euro - Périphériques		Opportunités et rendements réels supérieurs à ceux des Bunds
Gilts britanniques		Baisses des taux d'intérêt pleinement prises en compte ; les marchés attendent les plans budgétaires
Emprunts d'État japonais		Incertitude concernant la trajectoire de normalisation de la politique de la Banque du Japon. Le yen reste volatil
Inflation		Aucune prise en compte d'un éventuel choc inflationniste post-électoral dans les prix du marché
Crédit		Le niveau favorable des prix accroît la contribution de la classe d'actifs aux rendements excédentaires
Investment Grade USD		Sans dégradation significative de la croissance, le crédit devrait rester résilient
Investment Grade Euro		La résilience de la croissance et la baisse des taux d'intérêt renforcent l'attrait du crédit en termes de revenus
Investment Grade GBP		Performances étayées par l'amélioration de la croissance et les prévisions de baisse des taux
Haut rendement USD		Le scénario de croissance sans inflation est favorable. Les fondamentaux et le financement restent solides
Haut rendement Euro		La solidité des fondamentaux, les facteurs techniques et les baisses de taux de la BCE soutiennent les performances totales
Emergents		Univers de meilleure qualité, bien placé compte tenu de l'amorce d'une baisse des taux d'intérêt américains
Actions		Un atterrissage en douceur est de nature à soutenir les actions jusqu'à la fin de l'année
États-Unis		La baisse des taux devrait entretenir la confiance dans les bénéfices
Europe		Valorisations attrayantes et surprises positives sur le plan de l'économie et des bénéfices
Royaume-Uni		Valorisations relativement plus attrayantes et dynamique économique positive
Japon		Effet bénéfique de la croissance des semi-conducteurs. Réformes et politique monétaire au centre de l'attention pour des performances accrues
Chine		Les annonces de politique peuvent entraîner une amélioration de la croissance et des performances du marché.
Thèmes d'investissement*		Les dépenses à long terme en matière de technologie et d'automatisation devraient soutenir la surperformance relative

*AXA Investment Managers a identifié six thèmes reposant sur des mégatendances (exploitées par les entreprises) qui, selon nous, sont les plus à même de faire face à l'évolution de l'économie mondiale : **Technologie et automatisation, Consommateur connecté, Vieillesse de la population et mode de vie, Prospérité sociale, Transition énergétique, Biodiversité.**

Source des données : Bloomberg

Avertissement

Cette communication promotionnelle ne constitue pas une recherche en investissement ou une analyse financière relative à des transactions sur des instruments financiers au sens de la Directive MiFID (2014/65/UE), ni une offre d'achat ou de vente d'investissements, de produits ou de services de la part d'AXA Investment Managers ou de ses sociétés affiliées. Il ne doit pas être interprété comme une invitation ou un conseil à investir, comme un conseil juridique ou fiscal, comme une recommandation de stratégie d'investissement ou comme une recommandation personnalisée d'achat ou de vente de titres.

Du fait de sa simplification, cette communication peut être partielle et les opinions, estimations et scénarii qu'elle présente peuvent être subjectifs et sont susceptibles d'être modifiés sans préavis. Aucune garantie ne peut être donnée quant à la réalisation effective des scénarii présentés. Les données, chiffres, déclarations, analyses, prédictions et toute autre information de cette communication sont fournis sur la base de notre état de connaissances à la date de création de cette communication. Cette communication ne contient pas les informations nécessaires à la prise d'une décision d'investissement.

Toute reproduction partielle ou complète de la présente communication est formellement interdite sauf autorisation formelle et préalable d'AXA IM. La responsabilité d'AXA Investment Managers Paris ne saurait être engagée par une prise de décision sur la base de ces informations.

Cette communication est diffusée par AXA Investment Managers Paris – Tour Majunga – 6, place de la Pyramide – 92908 Paris La Défense cedex. Société de gestion de portefeuille titulaire de l'agrément AMF N° GP 92-08 en date du 7 avril 1992. S.A. au capital de 1 421 906 euros immatriculée au registre du commerce et des sociétés de Nanterre sous le numéro 353 534 506. Distribuée en Belgique et au Luxembourg par AXA IM Benelux, société de droit belge ayant son siège social Place du Trône, 1, B-1000 Bruxelles, immatriculée au registre de commerce de Bruxelles sous le numéro 604.173.

© AXA Investment Managers 2024. Tous droits réservés.