Investment Managers | PART OF BNP PARIBAS GROUP

Investment Institute *Asset Class Views*

Point de vue mensuel sur l'investissement

Octobre 2025

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

...pour obtenir de plus amples informations auprès de

l'INVESTMENT INSTITUTE D'AXA IM

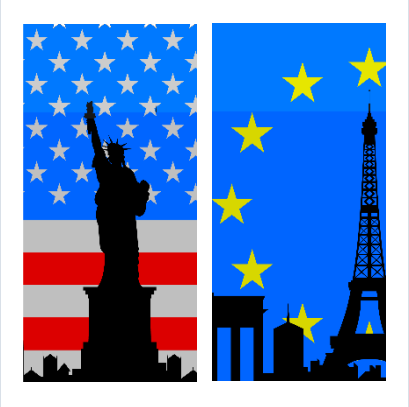
PRINCIPAUX THÈMES D'INVESTISSEMENT

Revisiter les portefeuilles équilibrés

Persistance des pressions inflationnistes aux États-Unis

Divergence entre les tendances macroéconomiques et les marchés en Chine

Nécessité d'une approche plus équilibrée



La relation historique entre valorisations et performances futures laisse présager une plus grande similitude dans les performances des indices d'actions et d'obligations à l'avenir. Ce phénomène pourrait jouer un rôle important dans la manière dont les investisseurs construisent des portefeuilles équilibrés, comme les fonds de retraite cibles qui réduisent leur allocation en actions et augmentent leur pondération en obligations au fil du temps, de façon à ce que les performances dépendent davantage des obligations à mesure que l'investisseur se rapproche de sa retraite. Les performances obligataires de ces dix dernières années ont toutefois mis à mal cette approche, les simulations indiquant que les investisseurs auraient eu intérêt à conserver une plus forte pondération en actions. Cela étant, les niveaux de valorisation actuels des actions laissent entrevoir des performances à long terme plus faibles, tandis que la hausse des rendements suggère des performances obligataires plus élevées. Selon les analyses prospectives, les performances potentielles annualisées des actions se situent entre 3 et 5 % pour le marché américain, tandis que celles des obligations d'entreprise américaines avoisinent les 5 %. Pour l'Europe, les analyses montrent une légère préférence pour les actions. À l'échelle mondiale, les actions ont largement surperformé les obligations ces dix dernières années, mais une allocation plus équilibrée pourrait offrir de meilleures perspectives aux investisseurs à long terme.

Hausse de l'inflation vers la fin de l'année

L'inflation devrait s'accélérer aux États-Unis dans les mois à venir. Bien que de nombreuses entreprises américaines aient anticipé leurs importations compte tenu des droits de douane à venir et que les politiques chinoises en matière d'exportation restent incertaines, la persistance de l'inflation ne peut être ignorée. Selon les données de la Réserve fédérale d'Atlanta, l'inflation sous-jacente, c'est-à-dire la tendance à la hausse persistante des prix sur le long terme, s'est stabilisée au-dessus des 3 % et a même accéléré d'environ 0,4 point de pourcentage depuis avril. Même s'il s'agit d'un facteur isolé, les droits de douane pourraient exercer une pression supplémentaire sur l'inflation des biens. Par ailleurs, les effets de base devraient avoir un impact légèrement positif tant sur l'inflation globale que sur l'inflation sous-jacente d'ici la fin de l'année, à condition que le profil de variation mensuelle soit similaire à celui des trois derniers mois (c'est-à-dire une variation mensuelle moyenne de +0,3 %). L'accélération de l'inflation ne semble pas inquiéter outre mesure les marchés financiers, comme le suggèrent les fixings de l'IPC jusqu'à la fin de l'année. En définitive, ce qui importe pour les décideurs de la Réserve fédérale en charge de la fixation des taux, ce sont les perspectives à moyen terme, mais la vitesse à laquelle les marchés réagissent aux informations qui leur parviennent est toujours discutable.

Divergence entre les tendances macroéconomiques et les marchés en Chine

Malgré la faiblesse du contexte macroéconomique, les marchés actions chinois ont réalisé des performances à deux chiffres depuis le début de l'année. Les marchés sont susceptibles de déroger aux tendances macroéconomiques et, dans le cas de la Chine, le scénario a évolué. Des secteurs comme les technologies de l'information (dopées par les progrès de l'intelligence artificielle) et les biotechnologies, ainsi que les récents efforts de lutte contre l'involution, ont contribué à la reprise des bénéfices, offrant ainsi de belles opportunités de croissance. La liquidité disponible a également joué un rôle dans la revalorisation du marché. En juin, l'épargne des ménages avoisinait les 24 000 milliards de dollars, tandis que les rendements des dividendes devenaient plus attrayants que les taux de dépôt. Parallèlement, les performances obligataires ont chuté, la volatilité a augmenté et, face à la faiblesse persistante du marché de l'immobilier, les investisseurs se sont mis en quête d'autres possibilités d'investissement. Ce redressement s'est traduit par un alignement des valorisations des indices sur les moyennes à long terme. Les titres les plus performants présentent des caractéristiques communes, comme de fortes révisions consensuelles à la hausse des bénéfices par action et des chiffres d'affaires, ainsi que des ratios cours/bénéfice élevés. En ce qui concerne l'avenir, la question clé est de savoir si, malgré les pressions déflationnistes, un plus large éventail d'entreprises pourra générer une croissance suffisante des bénéfices et des dividendes afin d'attirer davantage de capitaux et de pérenniser le redressement du marché.

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 de l'équipe Investissement d'AXA IM et ne sont pas destinés à constituer un conseil en matière d'allocation d'actifs.

Taux		Les craintes budgétaires et inflationnistes soutiennent la pentification de la courbe
Bons du Trésor américain		L'assouplissement potentiel de la Réserve fédérale soutient la partie courte de la courbe, mais pourrait pousser les rendements à long terme à la hausse
Euro - Obl. d'État Core		La pentification des taux sous-jacents reflète un taux directeur probablement inférieur à neutre
Euro - Spreads des obl. d'État		Compte tenu des risques politiques et budgétaires qui pèsent sur la France, il est préférable de privilégier l'Espagne et l'Italie
Gilts britanniques		Les marchés attendent des propositions budgétaires sur la fiscalité, mais les performances totales restent légèrement positives
Emprunts d'État japonais		La hausse régulière des taux longs renforce les inquiétudes à l'égard des obligations à l'échelle mondiale
Inflation		Les risques d'inflation aux États-Unis sont orientés à la hausse ; une stratégie de duration courte est privilégiée

Crédit		La volatilité des spreads reste faible, mais elle dépend du risque macroéconomique et du risque lié aux actions
Investment Grade USD		Les performances en termes de revenu sont en passe d'atteindre 4 à 5 % cette année, dans un contexte de crédit stable
Investment Grade Euro		Forte demande de crédit avec des taux d'intérêt stables de la Banque centrale européenne
Investment Grade GBP		Performances totales solides, mais vulnérables face à la volatilité de la courbe des Gilts
Haut rendement USD		Performances attrayantes en termes de revenu, avec un risque de perte inférieur à celui du marché actions
Haut rendement Euro		Les revenus solides devraient rester supérieurs à l'inflation de la zone euro
Émergents		Diversification intéressante par rapport au crédit américain avec des rendements plus élevés

Actions		La dynamique positive continue de produire de nouveaux records, mais les risques macroéconomiques et de valorisation demeurent
États-Unis		Les prévisions de croissance des bénéfices continuent de faire fi des risques de ralentissement ; le thème de l'IA reste solide
Europe		Les multiples cours/bénéfices ont augmenté ; les revenus de dividendes et les valorisations sont plus attrayants qu'aux États-Unis
Royaume-Uni		Performances en hausse malgré les risques macroéconomiques, les grandes capitalisations étant moins exposées aux droits de douane
Japon		Performance stable depuis avril, avec des taux inchangés et des signes d'amélioration du cycle mondial des dépenses d'investissement
Chine		La technologie et la politique sont des catalyseurs positifs ; les bénéfices dans leur ensemble sont menacés par la déflation
Thèmes d'investissement*		Opinion positive à long terme sur l'IA et les stratégies de transition bas carbone

*AXA Investment Managers a identifié plusieurs 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 : Automatisation et Numérisation, Tendances en matière de consommation et Longévité, Transition énergétique, ainsi que Biodiversité et Capital naturel

Source des données : Bloomberg

Avertissement

Cette communication promotionnelle et à titre d'infirmation 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 2025. Tous droits réservés.