

Point de vue mensuel sur l'investissement

Janvier 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



PRINCIPAUX THÈMES D'INVESTISSEMENT



Les investisseurs
restent optimistes
vis-à-vis des
actions
américaines



L'Europe offre une
valeur relative

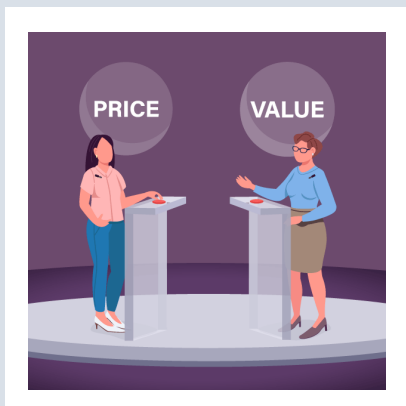


Les divergences
macroéconomique
s influent sur l'Asie

...pour obtenir de
plus amples
informations
auprès de

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

Actions américaines : prix contre valeur



Parmi les préoccupations récurrentes des investisseurs figure la valorisation du marché actions américain. En 2024, l'indice S&P 500, qui regroupe les valeurs vedettes américaines, a franchi de nouveaux sommets à de multiples reprises, tandis que l'engouement pour l'intelligence artificielle générative a permis à l'indice Nasdaq 100, principalement composé de valeurs technologiques, d'enregistrer lui aussi des gains considérables. En conséquence, les États-Unis sont de loin le plus cher des grands marchés actions. Toutefois la valorisation n'est pas garante des performances futures.

Les investisseurs se montrent optimistes vis-à-vis des actions américaines, avec une croissance des bénéfices attendue à 14 % l'an prochain et un programme politique porteur de la part du président élu Donald Trump. Mais les prix pourraient évoluer rapidement si le climat se dégrade. Certains marchés actions sont moins chers, notamment l'Europe et l'Asie. Fait important, les bons du Trésor américain, comme les autres obligations d'État, ont reculé en valeur relative par rapport aux obligations d'entreprise. Une rotation au détriment des actions et en faveur des obligations pourrait-elle être l'une des surprises de l'année 2025 ?

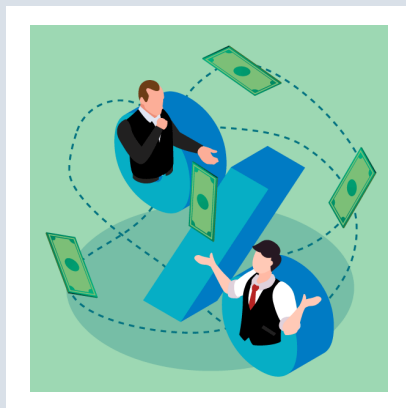
Pas d'« effet de surprise » en 2025



Au cours des 24 derniers mois, les estimations concernant la croissance économique américaine ont été fortement réévaluées. Par exemple, les attentes consensuelles pour 2024 étaient de 1,3 % fin 2023, alors que ce chiffre est probablement plus proche de 2,7 % aujourd'hui. Toutefois, il est possible que le consensus ait considérablement progressé tant sur le plan macroéconomique qu'en termes de marché pour 2025. Les prévisions consensuelles concernant le PIB américain, qui partent d'une base plus élevée, sont de l'ordre de 2,1 % (AXA IM table sur 2,3 %).

Les prévisions médianes de Bloomberg pour le S&P 500 s'établissent à 6 600 points fin 2025, un changement radical par rapport aux prévisions initiales plutôt pessimistes pour la fin 2024 (4 800 points). Le récent « effet de surprise » pourrait donc ne pas être au rendez-vous. Cela ne signifie pas nécessairement que les performances du marché seront décevantes en 2025, mais la barre à franchir pour obtenir un nouveau résultat supérieur à 20 % est assurément élevée.

Des dynamiques multiples dans un monde multipolaire



Les politiques économiques et les dynamiques géopolitiques divergentes à l'échelle mondiale continuent d'influer sur les économies asiatiques. En conséquence, les autorités monétaires vont devoir faire preuve de discernement.

L'Inde est confrontée à un ralentissement de l'activité industrielle, de la consommation et de l'investissement privé, et une baisse des taux d'intérêt pourrait être justifiée. L'inflation, en revanche, est supérieure à l'objectif fixé et sujette à de fortes variations des prix des denrées alimentaires liées aux conditions météorologiques. Sur un plan plus positif, dans la mesure où cette économie est l'une des plus axées sur le marché intérieur en Asie, elle est moins sensible aux tensions commerciales mondiales.

La Corée du Sud est confrontée à plusieurs défis : outre l'incertitude politique actuelle, elle doit faire face à la faiblesse de l'industrie manufacturière mondiale et au ralentissement de la demande intérieure, ainsi qu'aux incertitudes concernant l'impact des droits de douane que les États-Unis sont susceptibles d'imposer. Taïwan semble mieux à même de résister, à la faveur de la demande de semi-conducteurs liée à la croissance soutenue de l'intelligence artificielle. La banque centrale de Taïwan dispose d'une marge de manœuvre limitée pour abaisser ses taux d'intérêt, en partie en raison du niveau d'emprunt sur le marché de l'immobilier résidentiel.

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		Divergence entre les perspectives concernant les taux américains et européens
Bons du Trésor américain		Nouvel assouplissement modéré attendu de la part de la Fed, mais rendements dans la fourchette de juste valeur
Euro - Obl. d'État Core		Fortes baisses de taux de la BCE déjà prises en compte
Euro - Périphériques		Volatilité possible début 2025 sur fond de préoccupations budgétaires et politiques
Gilts britanniques		Les signes de ralentissement de la croissance devraient faire baisser les rendements
Emprunts d'État japonais		Les rendements devraient légèrement augmenter
Inflation		Les risques de hausse de l'inflation américaine devraient commencer à être intégrés dans les cours
Crédit		Maintien de la forte confiance des investisseurs dans le marché du crédit
Investment Grade USD		Les rendements globaux restent attractifs et la demande est soutenue
Investment Grade Euro		Les baisses de taux de la BCE devraient soutenir les performances du crédit Investment Grade
Investment Grade GBP		Des rendements attractifs, mais des perspectives macroéconomiques préoccupantes
Haut rendement USD		Le renforcement de la croissance, la bonne tenue des fondamentaux et l'amélioration de la qualité des titres de cet univers sont des facteurs de soutien
Haut rendement Euro		La résilience des fondamentaux, les facteurs techniques et les baisses de taux de la BCE soutiennent les performances totales
Émergents		Des performances soutenues par une croissance solide et des rendements attractifs
Actions		Le programme politique de Donald Trump est perçu comme favorable aux actions américaines
États-Unis		La croissance des bénéfices au T3 s'annonce solide, portée par les secteurs financier et technologique
Europe		La faiblesse de la croissance pourrait peser sur les prévisions de croissance des bénéfices
Royaume-Uni		Une plus grande clarté quant aux plans budgétaires et réglementaires est indispensable pour que les actions britanniques progressent
Japon		La résilience de la croissance mondiale est un facteur de soutien ; les réformes et la politique monétaire sont la clé d'une performance durable
Chine		Données toujours faibles et marché en attente de nouvelles mesures de relance en 2025
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 2025. Tous droits réservés.