

Point de vue mensuel sur l'investissement

Mars 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

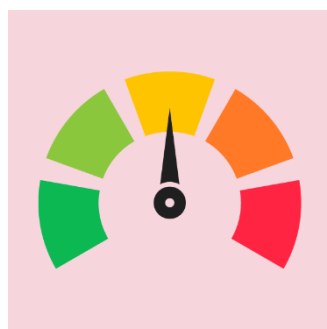
CLIQUEZ ICI



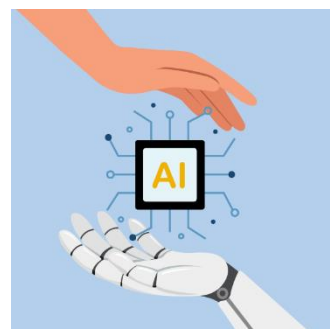
PRINCIPAUX THÈMES D'INVESTISSEMENT



Droits de douane,
déficits
commerciaux et
afflux de capitaux



Taux d'intérêt
et risques



L'IA ne suffira pas
à l'économie
chinoise

...pour obtenir de
plus amples
informations
auprès de

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

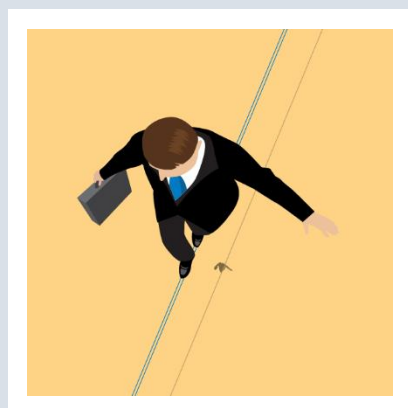
Droits de douane contre performances d'investissement



Pour le président américain Donald Trump, l'ordre économique et politique mondial n'est pas satisfaisant. Il estime que les États-Unis sont lésés. En raison de la persistance et de l'ampleur du déficit commercial américain, le reste du monde détient de plus en plus d'actifs libellés en dollars. Son approche axée sur les droits de douane est un moyen de répondre à ce problème.

Les États-Unis jouissent d'un afflux abondant de capitaux. Plus le déficit est élevé, plus les flux sont importants, les investisseurs étrangers se sentant rassurés par le statut de monnaie de réserve du dollar. Mais que se passerait-il si les droits de douane réduisaient réellement le déficit commercial ? Les afflux de capitaux risqueraient eux aussi de diminuer. Les flux en faveur des valeurs américaines ont été considérables, et ces afflux stimulent les performances des actions, qui à leur tour attirent d'autres capitaux. Les États-Unis ont surperformé en conséquence. Mais si les flux diminuent, l'écart de valorisation des États-Unis par rapport au reste du monde pourrait s'amenuiser. Comme le dit le vieil adage, méfiez-vous des vœux que vous formulez.

Une bonne compréhension des taux neutres peut faciliter l'allocation des risques pour les investisseurs

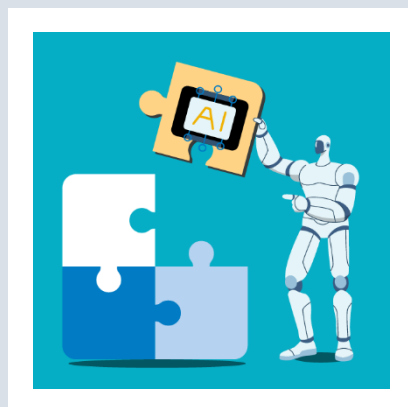


La Banque centrale européenne (BCE) a récemment estimé le taux neutre (taux d'intérêt à court terme qui prévaut lorsque l'économie de la région fonctionne à plein régime et que l'inflation est stable) à un niveau compris entre 1,75 % et 3 %. Une méthode plus simple considère la somme de la croissance potentielle et de l'objectif d'inflation de la banque centrale, qui correspond au principal taux de dépôt de la BCE (2,75 %).

Aux États-Unis, les modèles indiquent que le taux d'intérêt de référence (4,50 %) est proche du niveau neutre. Toutefois, en appliquant la méthode d'évaluation simplifiée, le taux neutre pourrait être inférieur, à environ 3,50 %.

Les décisions de politique monétaire ne sauraient se réduire à une simple équation, mais cette approche peut être utile aux investisseurs lorsqu'ils examinent les perspectives en matière de taux d'intérêt et leur manière de procéder à l'allocation des risques.

L'IA ne suffira pas à l'économie chinoise



L'émergence de DeepSeek, concurrent du célèbre ChatGPT, a changé la donne en ce qui concerne la place de la Chine dans la course à l'intelligence artificielle (IA). Cet événement a renforcé l'optimisme quant au potentiel de croissance et aux avantages de l'IA sur le plan économique. En revanche, il est encore tôt en termes d'applications réelles et les risques sont considérables : exploitation des données de l'IA, réglementation du secteur, sécurité nationale etc. Toutefois, cela indique que l'innovation émanera probablement d'un groupe plus large d'acteurs. Le récent rebond du marché chinois demeure limité ; le soutien des pouvoirs publics reste nécessaire pour relever les défis de la déflation et favoriser une reprise plus large et durable des bénéficiaires. Le soutien apporté à la demande et les signes d'un changement de politique plus favorable aux entreprises technologiques sont encourageants, mais il reste encore beaucoup à faire pour rétablir la confiance des consommateurs et des investisseurs, ainsi que celle du secteur privé.

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		Les attentes concernant les taux à moyen terme sont stables, mais exposées à un risque de volatilité induit par la politique monétaire
Bons du Trésor américain		La Fed ne bouge pas dans l'attente de plus de clarté sur l'inflation et la politique de Trump ; les obligations évoluent dans un couloir d'échange étroit
Euro - Obl. d'État Core		Opérations de faible ampleur pendant que les marchés attendent de nouvelles initiatives sur le plan budgétaire
Euro - Spreads des obl. d'État		Les spreads devraient rester serrés ; l'attention se porte sur les mesures que prendra le nouveau gouvernement allemand
Gilts britanniques		Incertitude des investisseurs quant à la trajectoire de l'inflation et de la politique budgétaire ; les gilts évoluent pour l'heure dans un couloir d'échange étroit
Emprunts d'État japonais		Les marchés continuent d'anticiper de nouvelles hausses des taux d'intérêt
Inflation		Les points morts pourraient augmenter face à la persistance de l'inflation
Crédit		Le crédit reste solide, les spreads sont stables et les performances positives
Investment Grade USD		Contexte de bénéfices élevés favorable aux obligations d'entreprise américaines
Investment Grade Euro		La demande en faveur des titres obligataires reste soutenue ; les fondamentaux sont solides
Investment Grade GBP		Les spreads se sont resserrés en 2025, mais la demande reste forte
Haut rendement USD		La bonne tenue des données économiques, la vigueur des flux de trésorerie et les facteurs techniques continuent de soutenir le haut rendement
Haut rendement Euro		La résilience des fondamentaux, les facteurs techniques et les baisses de taux de la BCE soutiennent les performances totales
Émergents		Les spreads sont attractifs par rapport aux bons du Trésor américain, mais le programme de Trump pourrait être source de perturbations
Actions		Signes d'élargissement des performances au-delà de la stricte prédominance du secteur technologique américain
États-Unis		Ralentissement de la dynamique des bénéfices ; les niveaux de valorisation restent élevés
Europe		Léger redressement des prévisions en matière de bénéfices ; la région pourrait bénéficier de l'éloignement des États-Unis à l'échelle mondiale
Royaume-Uni		Les marchés attendent de voir comment le gouvernement va s'y prendre pour améliorer les perspectives de croissance ; la baisse des taux d'intérêt y contribuera
Japon		Solide association entre valorisations et croissance attendue des bénéfices
Chine		Optimisme des investisseurs renforcé par le secteur des technologies, avec possibilité d'élargissement en cas de mesures de soutien
Thèmes d'investissement*		La concurrence en matière d'IA va créer davantage d'opportunités pour les bénéficiaires de la technologie

*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.