
Nos thèmes d'investissement

2025



BNP PARIBAS
WEALTH MANAGEMENT

La banque
d'un monde
qui change

SOMMAIRE

Une année 2024 marquée par un rallye global	p. 1
1/ Surfer la vague de l'assouplissement monétaire	p. 2
2/ Infrastructures : la nouvelle révolution industrielle	p. 4
3/ La diversification reste toujours le maître-mot	p. 6
4/ Monétiser l'Intelligence Artificielle	p. 8
5/ « Vieillir jeune », la révolution de la longévité	p. 10

Une année 2024 marquée par un rallye global

Cette tendance positive peut-elle perdurer pour les investisseurs ?

De grandes tendances soutiennent la valeur des actifs

Malgré les conflits en Ukraine, au Moyen-Orient et au Soudan, ainsi que de nombreuses échéances politiques qui ont vu le plus grand nombre d'électeurs de l'histoire voter dans plus de 70 pays en 2024, l'incertitude qui en a résulté n'a pas fait dérailler la valeur des actifs financiers. Presque toutes les classes d'actifs ont généré des rendements positifs en 2024, grâce à des gains impressionnants sur les marchés boursiers et les métaux précieux. La croissance économique modérée dans le monde, conjuguée à un retour de l'inflation proche des objectifs des banques centrales et à des réductions constantes des taux d'intérêt directeurs, a créé un contexte macroéconomique rare, permettant une progression stable des bénéfices, des revenus et des valeurs.

Défis pour 2025

À quoi les investisseurs doivent-ils prêter attention en 2025 ? Le refinancement des dettes souveraines record deviendra un problème majeur en raison de la charge croissante des coûts d'intérêt sur les budgets nationaux. Cela pourrait peser sur les rendements obligataires à long terme, freinant la performance des obligations, même si les taux directeurs diminuent.

De plus, la valorisation élevée des grandes capitalisations américaines à près de 22x le *Price Earning Ratio* (cours de bourse divisé par le bénéfice par action) suite à la performance impressionnante des « 7 Magnifiques » pourrait peser sur la dynamique boursière si la trajectoire des bénéfices ralentit. Les obligations d'entreprises américaines sont également surévaluées par rapport aux normes historiques, si l'on en juge le niveau très bas des spreads de crédit actuellement par rapport aux obligations souveraines.

En fin de compte, la liquidité mondiale sera déterminante pour la performance des actifs financiers au cours de l'année à venir, sous l'impulsion des actions des banques centrales. La baisse des taux d'intérêt stimulera la liquidité et la demande de prêts. Toutefois, la conversion des taux élevés d'épargne des ménages en actifs plus productifs sur

le plan économique, en particulier en Chine et en Europe, sera un facteur clé.

Les principales tendances à surveiller en 2025

Nous pensons que certaines tendances méritent l'attention des investisseurs pour la nouvelle année :

- **Baisse des taux d'intérêt** : après les fortes hausses enregistrées en 2022 et 2023, la baisse des taux d'intérêt soutiendra les classes d'actifs à effet de levier, comme l'immobilier, les infrastructures et le *private equity*. Les valeurs cycliques devraient bénéficier de la hausse des taux d'investissement.
- **Modernisation des infrastructures énergétiques** : la transition énergétique et les investissements liés à l'intelligence artificielle nécessitent d'améliorer les capacités de production et de transport d'électricité dans le monde entier.
- **Diversification pour atténuer les effets de la concentration record aux États-Unis** : les grandes capitalisations américaines représentent un pourcentage historiquement élevé du marché boursier mondial, et dans le même temps, les marchés d'actions et d'obligations ont tendance à évoluer de plus en plus de manière synchronisée. Les portefeuilles des investisseurs ont besoin d'une plus grande diversification par classe d'actifs et par zone géographique.
- **Essor des investissements dans l'IA** : les *hyperscalers*, à savoir les géants du cloud comme Amazon, investissent massivement dans les datacenters dans le cadre de la « ruée vers l'or » de l'IA. Nous nous concentrons sur les entreprises qui peuvent bénéficier de cette vague d'investissements à court terme, ainsi que sur les secteurs non technologiques qui peuvent utiliser les modèles d'IA de manière rentable aujourd'hui.
- **Longévité en bonne santé** : les progrès spectaculaires réalisés dans le développement de nouveaux traitements contre les maladies liées à l'âge, l'amélioration des tests de diagnostic et l'allongement de la vie active offrent de nouvelles opportunités d'investissement.

Nous vous invitons à aller plus loin en découvrant nos 5 thèmes d'investissement.

1

Surfer la vague de l'assouplissement monétaire





Les taux d'intérêt directeurs aux États-Unis et en Europe sont actuellement proches de leurs plus hauts depuis près de 20 ans.

Cette situation a permis à l'inflation de revenir vers l'objectif de 2 % des grandes banques centrales. Actuellement, la croissance économique est inférieure à la moyenne en Europe et en Chine, et elle ralentit aux États-Unis. En réponse, les banques centrales ont recentré leurs efforts sur le soutien à l'emploi et à la croissance en abaissant les taux d'intérêt. Nous prévoyons que ce cycle coordonné de baisse des taux se poursuivra au moins jusqu'à la fin de 2025.

Les taux d'intérêt à long terme (rendements obligataires) ont déjà diminué depuis avril, en anticipation de la baisse de l'inflation et des taux d'intérêt à court terme. Cela constitue un soutien substantiel à l'économie mondiale, qui est devenue plus sensible aux taux longs, ainsi qu'aux entreprises et aux marchés boursiers.

NOS RECOMMANDATIONS

Un thème multi-actifs centré sur les actions, les obligations, les matières premières, l'immobilier et les actifs privés.

■ Favoriser la transformation de placements monétaires au profit d'autres actifs, y compris les obligations, pour bénéficier des rendements.

■ Tirer parti de la pentification de la courbe des taux (écart croissant entre les taux d'intérêt à court et long terme), en investissant par exemple dans les actions du secteur bancaire.

■ Secteurs industriels : l'activité industrielle rebondira sous l'effet de la baisse des taux.

■ Les petites et moyennes capitalisations bénéficieront d'un scénario de réduction des taux et d'un « atterrissage en douceur » de l'économie.

■ L'or bénéficiera de la baisse des taux des banques centrales.

■ Privilégier les classes d'actifs à effet de levier aidées par la baisse des taux : immobilier, private equity, infrastructures, services aux collectivités, énergie propre.

PRINCIPAUX RISQUES

■ La démondialisation croissante, l'escalade des guerres commerciales et la montée du protectionnisme pourraient freiner la croissance économique tout en exerçant une pression à la hausse sur l'inflation.

■ L'inflation pourrait rebondir, obligeant les banques centrales à ralentir le processus d'assouplissement monétaire ou, dans le pire des cas, à faire marche arrière en augmentant à nouveau les taux.

■ Si notre scénario de base d'un atterrissage en douceur ne se concrétise pas, les actifs risqués (actions, obligations d'entreprises) pourraient sous-performer malgré les vents favorables sur le front monétaire



2

Infrastructures : la nouvelle révolution industrielle



Qu'elles soient physiques ou numériques, les infrastructures jouent un rôle crucial en connectant les individus à des biens, des informations, des lieux, des marchés, des ressources ou entre eux. L'accès aux routes, à Internet, aux réseaux électriques ou hydrauliques est essentiel pour répondre aux besoins vitaux des populations, bien au-delà des désirs de consommation. Pour répondre à ces besoins, accentués par le changement climatique et la demande énergétique des nouvelles technologies, il est impératif d'accélérer les investissements dans les infrastructures. Les initiatives publiques telles que l'Inflation Reduction Act et le CHIPS Act aux États-Unis, ainsi que le plan REPowerEU en Europe, offrent des incitations puissantes pour encourager ces investissements indispensables.

Ce sujet combine deux tendances fortes : la croissance de la demande pour les nouvelles technologies, comme l'intelligence artificielle, l'internet mobile 5G et les énergies renouvelables d'une part, et le développement des classes moyennes au sein des marchés émergents tels que l'Inde d'autre part.

NOS RECOMMANDATIONS

Un thème centré sur les actions, les matières premières, l'immobilier et les actifs privés.

- **Investissements alternatifs/indirects dans l'IA**, y compris l'immobilier des centres de données, la croissance de la demande d'électricité dans les réseaux intelligents, l'efficacité énergétique.
- **Infrastructures de transport** aux États-Unis et dans l'Union Européenne.
- **Infrastructures énergétiques américaines liées au gaz naturel liquéfié (GNL).**

- Production et distribution d'**eau propre**.
- **Infrastructures de cybersécurité** pour lutter contre la fraude et le piratage.
- **Énergie nucléaire.**
- **Métaux industriels**, par exemple le cuivre pour la modernisation des infrastructures électriques.
- Secteur des **matériaux de construction**, comme le ciment et le béton.

PRINCIPAUX RISQUES

- Le nouveau gouvernement américain repousse les dépenses d'infrastructure et/ou la transition énergétique.
- Des déficits budgétaires et des dettes publiques élevés pourraient limiter les dépenses d'infrastructure.
- La concurrence chinoise à bas prix dans certains segments met à mal les investissements nécessaires (par exemple, l'énergie solaire, les batteries).
- Le secteur est sensible à un potentiel rebond de l'inflation et à la hausse des taux d'intérêt.

An aerial photograph of a blue playground with white circular patterns. Five children are scattered across the area, each with a long shadow cast to the right. The children are wearing various colorful clothing: a blue jacket, a white shirt, a blue and yellow outfit, a blue jacket, and a red shirt. The large number '3' is overlaid on the left side of the image.

3

La diversification reste toujours le maître-mot



En raison de leur performance impressionnante au cours des huit dernières années, les méga-capitalisations technologiques américaines ont entraîné une concentration accrue des valeurs technologiques dans les indices et représentent 9 des 10 plus grandes sociétés pondérées du MSCI World composé de 1 410 membres. Elles pèsent 23 % de l'indice, un record ! En d'autres termes, aujourd'hui, un investissement en actions mondiales dépend fortement d'une seule industrie dans un seul pays.

De plus, les obligations ne permettent plus une diversification suffisante au sein d'un portefeuille qui contient également des actions, surtout lorsque l'inflation est supérieure à l'objectif des banques centrales. Depuis la mi-2021, les obligations américaines sont positivement corrélées aux actions américaines, comme on a déjà pu l'observer pendant la période de forte inflation de 1970 à 1991. On peut obtenir une meilleure diversification, et donc un risque du portefeuille plus faible, en ajoutant des classes d'actifs, telles que les matières premières, et des stratégies de revenu alternatives telles que les fonds UCITS alternatifs de suivi de tendance et de valeur relative.

NOS RECOMMANDATIONS

Un thème axé sur les actifs alternatifs et les solutions en dehors des actions, des obligations et de l'immobilier.

- **Stratégies de revenu alternatives :** crédit privé, produits structurés.
- **Stratégies UCITS alternatives** Trend-Following/CTA.
- **Stratégies UCITS de valeur relative** à faible volatilité et global macro.

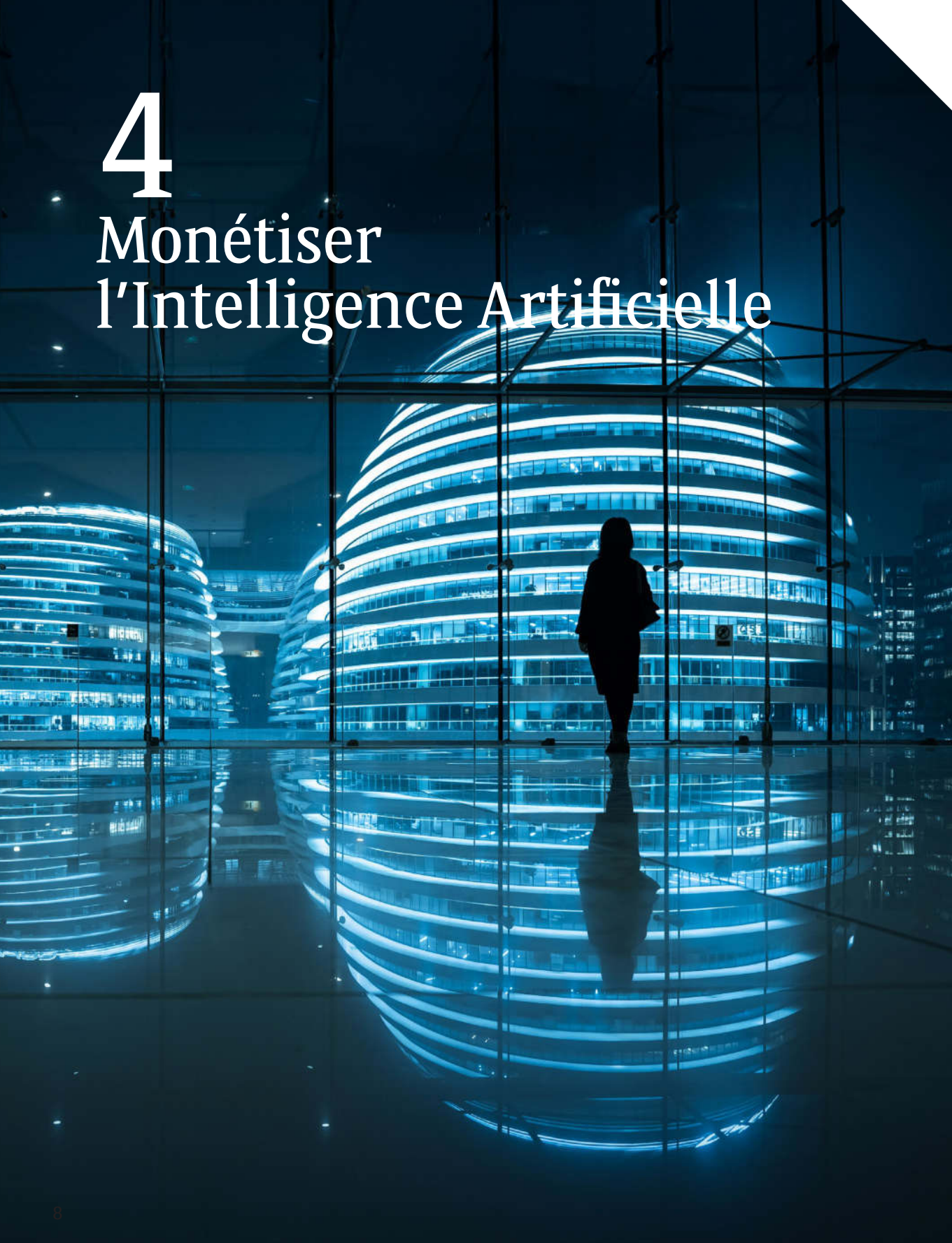
- **Stratégies avec protection** à la baisse comme par exemple les produits structurés à capital garanti, les ETF.
- **Métaux précieux.**
- **Fonds immobiliers (REITs)** et immobilier à valeur ajoutée.

PRINCIPAUX RISQUES

- L'engouement actuel pour l'intelligence artificielle se poursuit, poussant les grandes capitalisations technologiques américaines et donc le marché boursier américain à toujours plus de surperformance, alimentant une concentration encore plus forte des indices boursiers mondiaux.

4

Monétiser l'Intelligence Artificielle





Qu'est-ce qui motive l'engouement pour l'intelligence artificielle (IA) ? Les entreprises technologiques à méga-capitalisation et de nombreuses start-ups investissent massivement dans les logiciels et les applications d'IA, ce qui constitue une aubaine pour les principaux fournisseurs de technologies tels que Nvidia. Mais tout comme lors de la ruée vers l'or en Californie (1848-1855) ou de la bulle Internet de 2000, la déception pourrait être grande à court terme, car les résultats de ce boom de l'investissement pourraient être limités – comme le mentionne l'économiste Daron Acemoglu, lauréat du prix Nobel, remettant en question l'impact futur de l'IA sur l'économie.

Nous cherchons à tirer parti des dépenses croissantes dans les technologies liées à l'IA de manière indirecte car nous y voyons des sources de performance beaucoup plus prévisibles que les rendements résultant de ce raz-de-marée d'investissements technologiques.

NOS RECOMMANDATIONS

Thème centré sur les actions, les infrastructures et l'immobilier.

- Les entreprises industrielles, de médias/marketing et de vente au détail qui vont bénéficier de gains de productivité et de coûts liés à l'IA au cours des 12 à 24 prochains mois.

- Électricité et infrastructures de centres de données.
- Robotique et automatisation.
- Découverte de médicaments, diagnostics, etc.
- Efficacité logistique.

PRINCIPAUX RISQUES

- La productivité et la rentabilité au regard de la vague d'investissement actuelle dans l'intelligence artificielle pourraient s'avérer décevantes par rapport aux fortes attentes en termes de croissance.
- Les investisseurs sous-estiment peut-être le temps nécessaire aux entreprises et aux organisations pour adapter leurs méthodes de travail afin d'intégrer les logiciels et les outils d'IA dans leurs modèles commerciaux actuels.

5

« Vieillir jeune »,
la révolution de
la longévité





Nous vivons de plus en plus longtemps. En Europe, l'espérance de vie à 65 ans n'a cessé d'augmenter pour atteindre plus de 20 ans (jusqu'à 85 ans et plus). En Suède, l'espérance de vie à la naissance devrait augmenter de 5 à 6 ans supplémentaires d'ici 2070. La nouvelle normalité est de vivre plus longtemps, ce qui pose de nombreux défis : comment vieillir en bonne santé, comment contribuer économiquement plus longtemps et comment financer une retraite potentiellement plus longue.

Les scientifiques et les médecins repoussent les limites de la biologie humaine, tandis que les professionnels de la finance cherchent à redéfinir les règles du financement de la retraite. Cette révolution de la longévité commence à changer notre vie, de notre façon de travailler à notre façon de manger et de profiter des loisirs. L'ère des possibilités infinies est à nos portes, et la probabilité de devenir centenaire n'a jamais été aussi forte.

NOS RECOMMANDATIONS

Un thème centré sur les actions, l'immobilier et le *private equity*.

- Sélection d'actions pharmaceutiques.
- Sélection d'actions de **biotechnologie** et de technologie médicale, fonds de *private equity*.
- **Fonds immobiliers et REITS** axés sur les soins de santé.

- **Santé et bien-être** :
 - Technologie des soins de santé
 - Santé et alimentation durable
 - Nutraceutiques sélectionnés
- **Entreprises de consommation et de services** qui ont une exposition importante au marché des seniors.
- **Services financiers** : gestion d'actifs et de patrimoine, assurance maladie.

PRINCIPAUX RISQUES

- Les limites imposées aux budgets publics de santé peuvent freiner l'accès à des traitements novateurs pour les maladies liées à l'âge.

AVERTISSEMENT

Ce document marketing est fourni par la Wealth Management de BNP Paribas, société anonyme au capital de 2 468 663 292 €, dont le siège social est sis 16 bd des Italiens 75009 Paris - France, immatriculée au RCS Paris sous le numéro 662 042 449, agréée en France sous le numéro 662 042 449 et agréée par l'Autorité des Marchés Financiers (AMF). En tant que document marketing, il n'a pas été produit conformément aux contraintes réglementaires visant à garantir l'indépendance de la recherche en investissement et n'est pas soumis à l'interdiction de transaction préalable. Il n'a pas été soumis à l'Autorité des marchés financiers ou à une autre autorité de marché. Le présent document est confidentiel et destiné exclusivement à être utilisé par BNP Paribas SA, BNP Paribas Wealth Management SA, les sociétés de leur Groupe (« BNP Paribas ») et les personnes auxquelles il est émis. Il ne peut être distribué, publié, reproduit ou révélé par des destinataires à d'autres personnes ou fait référence à un autre document sans le consentement préalable de BNP Paribas. Ce document est fourni à titre d'information uniquement et ne constitue ni une offre ni une sollicitation dans un État ou une juridiction dans lequel une telle offre ou sollicitation n'est pas autorisée, ni auprès de personnes à l'égard desquelles une telle offre, sollicitation ou vente est illégale. Il n'est pas, et ne doit en aucun cas être considéré comme un prospectus. Les renseignements fournis ont été obtenus auprès de sources publiques ou non publiques qui peuvent être considérées comme fiables et, bien que toutes les précautions raisonnables aient été prises pour préparer le présent document et, en cas de précautions raisonnables, l'exactitude ou l'omission du document ne doivent pas être reconnues. BNP Paribas ne certifie et ne garantit ni ne garantit aucun succès, profit, rendement, performance, effet, effet ou bénéfice prévu (juridique, réglementaire, fiscal, financier, comptable ou autre) ni le produit ou l'investissement. Les investisseurs ne doivent pas avoir trop confiance dans les informations historiques théoriques relatives à la performance historique théorique. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les informations contenues dans ce document ont été rédigées sans tenir compte de votre situation personnelle, y compris votre situation financière, votre profil de risque

et vos objectifs d'investissement. Avant d'investir dans un produit, l'investisseur doit comprendre pleinement les risques, y compris tout risque de marché associé à l'émetteur, les mérites financiers et l'adéquation de ces produits et consulter ses propres conseillers juridiques, fiscaux, financiers et comptables avant de prendre une décision d'investissement. Tout investisseur doit pleinement comprendre les caractéristiques de la transaction et, sauf disposition contraire, être en mesure de supporter financièrement la perte de son investissement et vouloir accepter ce risque. L'investisseur doit garder à l'esprit que la valeur d'un investissement ainsi que le revenu en découlant peuvent évoluer à la hausse comme à la baisse et que les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Tout investissement dans un produit décrit est soumis à une lecture préalable et à une compréhension de la documentation relative au produit, en particulier celle qui décrit en détail les droits et devoirs des investisseurs et les risques inhérents à un investissement dans ce produit. En l'absence de toute disposition écrite, BNP Paribas n'agit pas en qualité de conseiller financier d'un investisseur pour ses opérations. Les informations, opinions ou estimations contenues dans le présent document reflètent le jugement de l'auteur le jour de sa rédaction ; elles ne doivent pas être considérées comme une autorité ni être substituées par quiconque dans l'exercice de son propre jugement et peuvent être modifiées sans préavis. Ni BNP Paribas ni aucune entité du Groupe BNP Paribas ne pourront être tenus responsables des conséquences susceptibles de résulter de l'utilisation des informations, opinions ou estimations contenues dans le présent document. En tant que distributeur des produits présentés dans ce document, BNP Paribas peut percevoir des frais de distribution sur lesquels vous pouvez obtenir des informations complémentaires sur une demande spécifique BNP Paribas, ses salariés ou administrateurs peuvent exercer des fonctions ou entretenir des relations avec leurs émetteurs. En recevant ce document, vous acceptez d'être lié par les limites ci-dessus.

© BNP Paribas (2024).

Tous droits réservés. Images de Getty Images.



Suivez-nous



BNP Paribas
Wealth Management



Ecoutez nos podcasts de
stratégie d'investissement
sur les principales plateformes



wealthmanagement.bnpparibas



Ce document est imprimé
sur un papier recyclé.



BNP PARIBAS
WEALTH MANAGEMENT

La banque
d'un monde
qui change