

Projet Allocation de portefeuille

I – Analyse de la Conjecture

L'économie actuelle est bouleversée par divers phénomènes observables qui impactent le marché financier à court et long terme. Entre inflation et tensions géopolitique, en passant par la transition écologique ainsi que la digitalisation, ce monde traverse une période cruciale.

Les États-Unis frôlent dangereusement la récession actuellement, en effet l'économie américaine fait face à des défis significatifs en 2025, avec une croissance ralentie, une inflation élevée, et des incertitudes liées aux politiques commerciales et économiques, notamment avec le Canada et l'Europe, en plus de la Chine.

En Europe, nous sommes entrés dans une phase de désinflation. L'incertitude est donc moindre qu'aux États-Unis mais reste existante en raison de tensions géopolitiques. Avec les annonces ces dernières semaines d'un plan de réarmement massif. De quoi attirer les investisseurs dans entreprises de défense

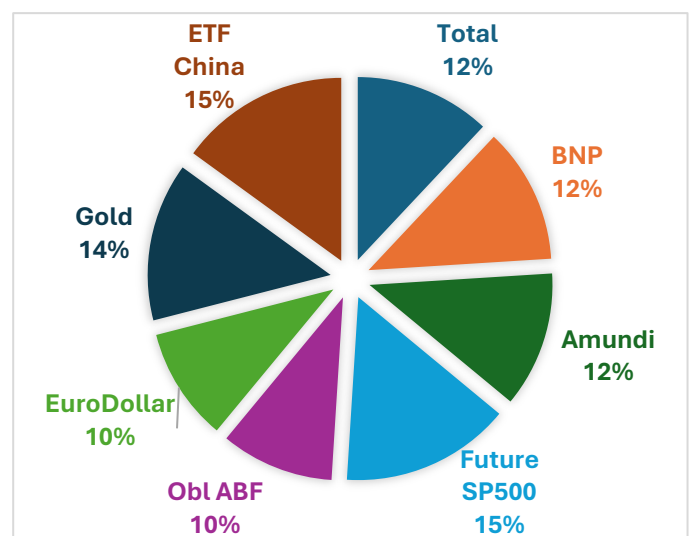
Enfin, en Chine, le gouvernement a fixé un objectif de croissance d'environ 5 % pour 2025, malgré les tensions commerciales avec les États-Unis. Cette cible ambitieuse intervient alors que le pays sort d'une période marquée par une crise immobilière et une consommation intérieure faible. Pour soutenir cette croissance, Pékin a décidé d'augmenter son déficit budgétaire à 4 % du PIB en 2025. Cette mesure vise à financer des investissements publics et des initiatives destinées à stimuler la consommation intérieure

II – Présentation du portefeuille

Dans ce contexte, j'ai choisi de monter un portefeuille assez diversifié géographiquement, qui vise un investisseur ayant un goût pour le risque modéré.

Il est constitué de :

- ➔ 3 actions
 - Total Énergies
 - BNP Paribas
 - Amundi
- ➔ 1 contrat futures
 - Future sur le S&P500
- ➔ 1 obligation
 - Obligation Avis Budget Finance PLC
- ➔ 1 Opération sur Change
 - Short Euro – Dollar
- ➔ 1 Opération sur matières premières
 - L'or
- ➔ 1 ETF
 - ETF Large Caps China

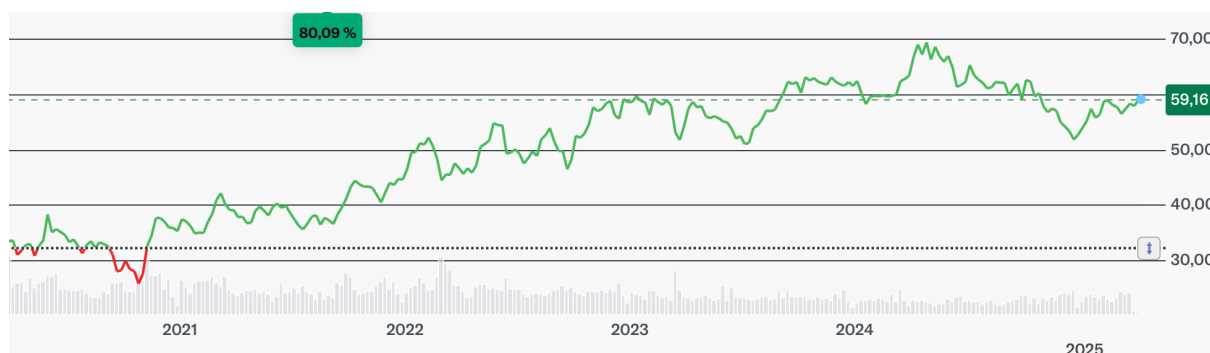


III – Présentation des actions

a) Total Énergies

Le secteur énergétique est en pleine transformation, il vogue sur la méga trend de la décarbonation avec une transition vers les énergies renouvelables et des technologies plus propres. Les entreprises comme Engie et Total investissent massivement dans les énergies vertes, ce qui influence fortement les perspectives de rentabilité.

Le choix de Total dans ce portefeuille a été en grande partie en raison du dividende versé (5,83% en 2025), ce qui nous ferait dans notre répartition de portefeuille un gain en dividende proche de 7000€.



En observant le graphique boursier de Total, on peut constater une croissance intéressante sur les 5 dernières années, avec une augmentation de 80%. Avec son objectif de transition énergétique ainsi qu'une Europe qui se soigne, il semble être un moment opportun pour acquérir des actions de cette entreprise

On s'intéresse maintenant à quelques chiffres financiers, que l'on compare au secteur de l'énergie

	Total	Moyenne Secteur
PER	8,7	10,35
Marge Brute	34,74 %	37,22%
Capitalisation	141 Mds \$	204,42 Mds \$
ROE	20,29%	17,3%
ROA	7,89%	6,95%
Chiffre d'affaires	219 Mds \$	145 Mds \$

On observe une rentabilité et un chiffre d'affaires très solide chez Total, qui sont supérieurs à ceux du secteur. Néanmoins, l'entreprise semble moins valorisée que ses concurrentes, laissant fortement penser à une sous-évaluation de l'entreprise

b) BNP Paribas

La première entreprise qui est intéressante à suivre est BNP Paribas. C'est l'une des plus grandes banques européennes et elle bénéficie d'une forte présence internationale. Sa diversification géographique et sectorielle réduit alors les risques spécifiques à un seul marché.

Pourquoi est-ce un bon timing pour entrer ?

En août 2024, BNP Paribas a entamé des négociations exclusives pour acquérir AXA Investment Managers (AXA IM), la branche de gestion d'actifs du groupe AXA, pour un montant de 5,1 milliards d'euros. Cette acquisition vise à renforcer la position de BNP Paribas dans le secteur de la gestion d'actifs, **portant ses actifs sous gestion à environ 1 500 milliards d'euros.**

En décembre 2024, les deux entreprises ont signé un accord d'achat d'actions, confirmant la vente d'AXA IM à BNP Paribas Cardif, la filiale d'assurance de BNP Paribas.

Cette transaction permet à BNP Paribas de bénéficier du "compromis danois", une réglementation européenne qui réduit le coût en capital pour les banques détenant des participations dans des compagnies d'assurance.

La finalisation de cette acquisition est prévue pour la mi-2025, c'est pourquoi il serait intéressant de rentrer assez rapidement sur l'action

BNP est également très intéressante en termes de dividendes, avec un ratio de distribution à 6,01%, ce qui nous ferait un gain en dividende proche de 7200€. En plus de la croissance de son action, l'entreprise se rend donc d'autant plus attractive par cette perspective de gains supplémentaires



Le graphique nous montre bien la forte croissance de son action, avec une augmentation de 167% sur les 5 dernières années. L'annonce de ce fameux rachat d'AXA IM a fortement fait flamber l'action en fin d'année 2024, en attendant la finalisation très bientôt

	BNP Paribas	Moyenne Secteur
PER	8,02	9,10
Marge nette	23,94 %	29,16 %
Capitalisation	96,94 Mds \$	66,16 Mds \$

ROE	9,9%	12,73%
ROA	0,44%	0,75%
Chiffre d'affaires	48,83 Mds \$	33,68 Mds \$

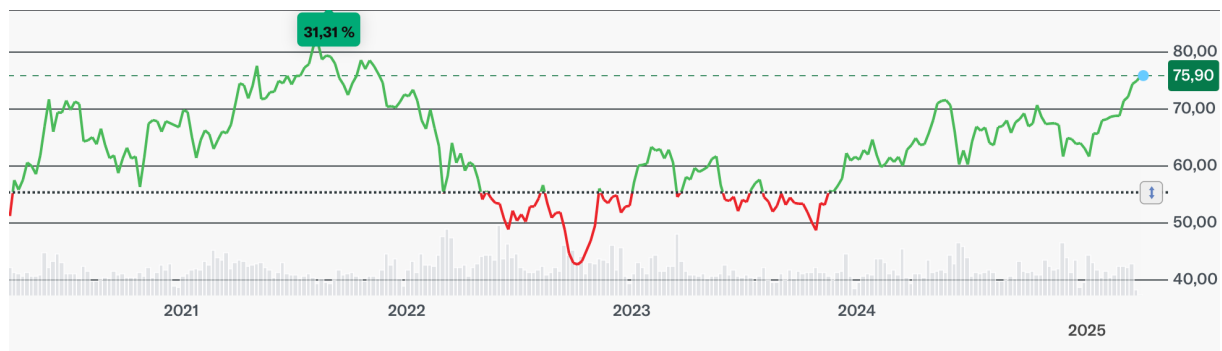
Ce tableau met en opposition BNP Paribas face aux banques européennes. On voit également, comme pour Total, que malgré un chiffre d'affaires et une capitalisation robuste, elle reste assez sous-évaluée comparée à ses pairs.

c) Amundi

Amundi est le leader européen de la gestion d'actifs et l'un des plus grands acteurs mondiaux. L'entreprise bénéficie de l'essor des placements financiers et de la gestion passive avec une forte demande pour les ETF (Exchange-Traded Funds).

Le choix d'Amundi dans ce portefeuille repose sur plusieurs facteurs :

- Son exposition mondiale et diversifiée, ce qui limite le risque spécifique à un seul marché.
- Son rendement attractif, avec un dividende estimé à 5,68% en 2025, qui nous rapporterait environ 6900 €.
- Son positionnement stratégique sur un secteur en croissance, avec l'essor des placements financiers passifs et actifs.



En observant le graphique boursier d'Amundi, on constate une croissance stable sur les 5 dernières années, avec une performance de 31%. L'entreprise a su capitaliser sur l'augmentation de l'épargne mondiale et l'évolution des stratégies d'investissement des institutions et des particuliers.

Regardons maintenant quelques chiffres financiers comparés à la moyenne du secteur :

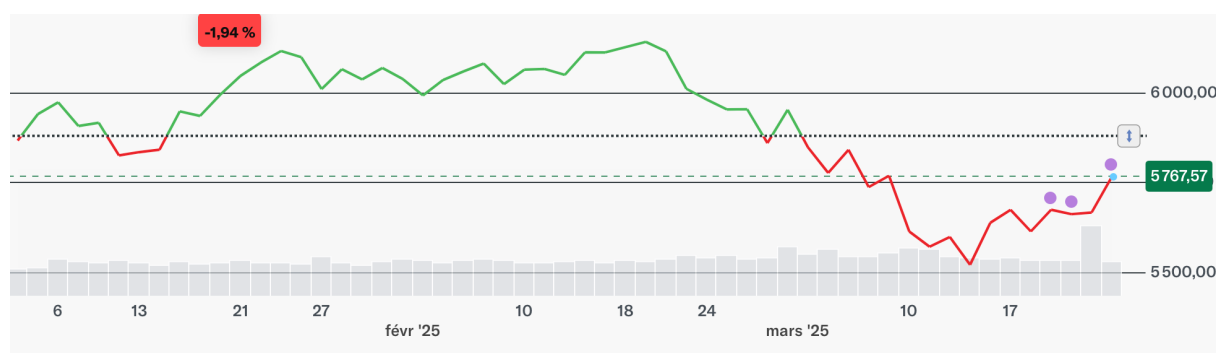
	Amundi	Moyenne Secteur
PER	11,96	25,76
Marge nette	36,36 %	26,17 %
Capitalisation	16,47 Mds \$	21,81 Mds \$
ROE	10,4%	23,62%
ROA	3,6%	7,92%
Chiffre d'affaires	3,54 Mds \$	3,9 Mds \$

Bien qu'Amundi présente un ROE et ROA plus faibles que la moyenne du secteur, sa marge nette élevée et sa valorisation attractive compensent cet écart. Son positionnement en tant que leader européen de la gestion d'actifs et son expertise dans les ETF en font une entreprise robuste et prometteuse.

En conclusion, Amundi est un choix stratégique dans le portefeuille, avec un bon potentiel de croissance et un dividende attractif, ce qui en fait une valeur intéressante pour un investisseur cherchant à la fois performance et stabilité.

IV – Le contrat future

Comme annoncé dans l'introduction, l'économie américaine est dans une période d'incertitude avec l'arrivée et les premières annonces chocs de Donald Trump. Un marché en forte baisse depuis le début d'année et la Fed qui repousse encore sa baisse des taux directeurs.



C'est pour ces raisons que mon choix se porte sur un contrat future sur le S&P500, misant sur un fort rebond d'ici la fin d'année avec enfin une baisse des taux directeurs. Le contrat serait alors sur un horizon d'un an, afin de laisser l'économie américaine reprendre un élan assez puissant pour nous garantir une plus-value intéressante sur ce contrat. J'opte alors pour un contrat à échéance en décembre 2025 à un prix de 5851\$

V – Obligation

Avis Budget Finance PLC est une filiale d'Avis Budget Group, un des leaders mondiaux de la location de véhicules. Elle gère l'endettement du groupe, par l'émission d'obligations.

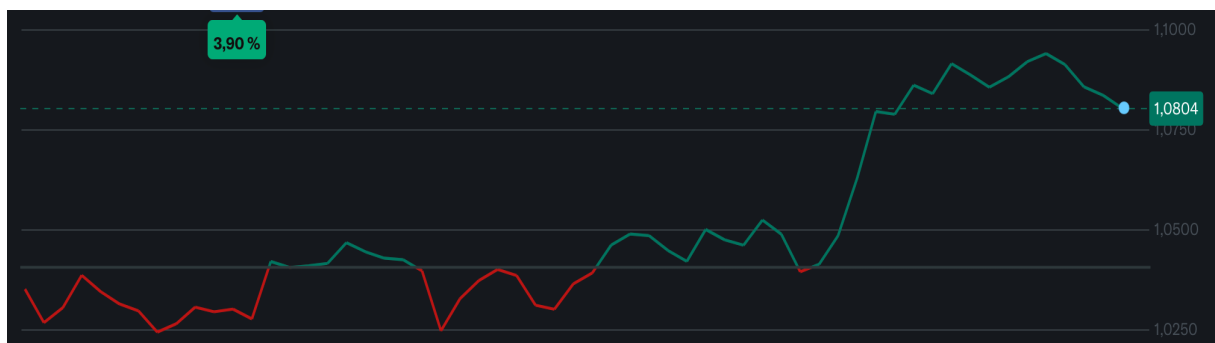
Pour cette obligation, nous prenons le choix du risque, avec une obligation d'entreprise senior garanties à haut rendement.

En effet, en septembre 2024, l'entreprise a émis 700 millions de dollars d'obligations senior à 8,25% avec une échéance au 15 janvier 2030. Étant senior, elles ont une priorité de remboursement sur les dettes en cas de faillite de l'entreprise.

Au troisième trimestre 2024, Avis Budget Group a enregistré un bénéfice net de 238 millions de dollars, en baisse par rapport aux 627 millions de dollars de l'année précédente. Le chiffre d'affaires a également diminué, passant de 3 564 milliards de dollars à 3 480 milliards de dollars. Malgré ces résultats en décevants, la société a maintenu une liquidité de plus de 1,2 milliard de dollars à la fin du trimestre.

VI – Forex

Dans cette situation d'incertitude dans l'économie américaine, le choix de se placer dans une position de short de la paire EUR/USD est assez pertinent. En effet, l'idée d'un fort rebond du marché américain renforcerait alors sa monnaie, avec un euro qui devrait rester assez stable dans cette année.



VII – Commodités (GOLD)

L'or, depuis des siècles, est considéré comme la valeur refuge par excellence, attirant tant les institutions financières que les investisseurs individuels. Son rôle dans l'économie mondiale est unique : bien qu'il soit souvent associé à l'évolution des marchés financiers, sa valeur ne dépend pas directement des fluctuations boursières. Contrairement aux actifs traditionnels tels que les actions ou les obligations, l'or conserve son attrait en période d'incertitude économique et de crises financières.

Cette perception s'est confirmée lors de la crise du Covid-19. Tandis que les marchés financiers subissaient de fortes baisses en raison des incertitudes économiques et des différents confinements, l'or a suivi une trajectoire ascendante. Son cours est passé d'environ

1 800 \$ à près de 3 000 \$ aujourd'hui, renforçant son statut de valeur refuge face à l'instabilité des marchés. Cette tendance s'explique par la recherche de placements sécurisés dans un contexte de crise.



Au cours des trois derniers mois, le cours de l'or a connu une croissance remarquable, passant de 2 580\$ en fin d'année 2024, à plus de 3000\$ aujourd'hui. Plus récemment, on peut voir que depuis le début du mois de mars, la tendance est très clairement à la hausse, cela peut être mis en relation avec la mauvaise santé du marché américain, représenté en grande partie par la baisse des indices *S&P 500* et *Nasdaq*. De plus, les déclarations du président Donald Trump propagent une « peur » pour les investisseurs et préféreront donc investir dans des actifs plus sûrs.

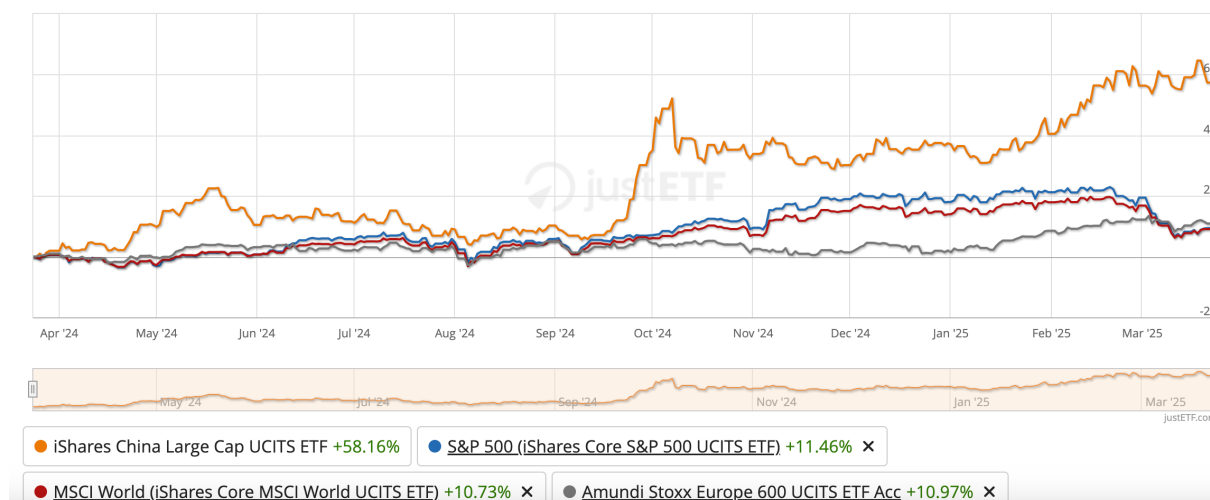
VIII – ETF

Le dernier élément du portefeuille porte sur une région pas encore introduite jusqu'à maintenant, l'Asie. La Chine est dans une période de forte croissance, avec des investissements toujours plus forts ces derniers mois afin de booster son économie au maximum. C'est pourquoi cet ETF choisi est celui des Large Caps China émis par BlackRock, le mastodonte dans la gestion d'actifs. Il réplique le FTSE China 50 Index.

Les 10 principales entreprises composant cet ETF sont les suivantes :



On retrouve des entreprises avec des perspectives de croissance exceptionnelles comme Alibaba, Xiaomi ou encore BYD. Cette dernière a par ailleurs fait l'exploit de dépasser Tesla en termes de résultats lors de l'année 2024. Avec un début d'année compliqué du côté américain, un gap peut potentiellement se faire entre les deux.



Le graphique met en évidence que sur 1 an, cet ETF surpasse en termes de croissance ceux du S&P500, du STOXX et du MSCI World avec une augmentation de quasiment 60%.

IX – Conclusion

Pour conclure, ce portefeuille diversifié présente une approche équilibrée face à un environnement économique mondial incertain. Chaque composant a été sélectionné en fonction de sa capacité à générer une performance solide tout en minimisant le risque pour l'investisseur ayant un profil de risque modéré.

Les actions de Total, BNP Paribas et Amundi apportent une base stable grâce à leurs rendements attractifs et leurs positions solides dans leurs secteurs respectifs. L'ajout de la Future sur le S&P500 et de l'obligation Avis Budget Finance PLC renforce la diversification, permettant de capter des opportunités dans les secteurs économiques stratégiques tout en profitant de rendements à plus haut risque. La position sur le Forex EUR/USD, en anticipation d'un renforcement du dollar, offre une couverture contre l'incertitude économique des États-Unis. L'inclusion de l'or, valeur refuge par excellence, ainsi que de l'ETF Large Caps China, positionne le portefeuille pour tirer parti de la croissance asiatique tout en offrant une protection contre la volatilité.

L'analyse des conditions économiques actuelles, notamment la récession imminente aux États-Unis, la désinflation en Europe, et les efforts de la Chine pour stimuler sa croissance, montre que ce portefeuille est conçu pour faire face à des scénarios variés, tout en cherchant à capitaliser sur les opportunités spécifiques liées à chaque zone géographique. En somme, ce portefeuille cherche à maintenir un équilibre entre rendement, sécurité et croissance dans un contexte mondial en constante évolution.