

---

# Nos thèmes d'investissement actualisés 2026



**BNP PARIBAS**  
**WEALTH MANAGEMENT**

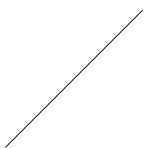
La banque  
d'un monde  
qui change





## Contenu

# Nos thèmes d'investissement 2026 actualisés

- |  |       |
|--|-------|
| 1/ Surfez la vague haussière, ancrez vos bénéfices                       | p. 4  |
| 2/ Au-delà des algorithmes, les nouvelles frontières de l'IA             | p. 6  |
| 3/ Fin de l'abondance : repenser l'investissement à l'heure de la rareté | p. 8  |
| 4/ L'infrastructure, épine dorsale du développement économique           | p. 10 |
- 

# Un environnement dominé par les chocs géopolitiques



## La sécurité énergétique revient au premier plan

La guerre entre la Russie et l'Ukraine a mis en évidence l'urgence pour l'Europe et l'Asie de renforcer leur sécurité énergétique. Le conflit avec l'Iran et la fermeture du détroit d'Ormuz ont accentué cette nécessité critique.

Certains pays étaient mieux préparés à la récente flambée des prix de l'énergie. La Chine, par exemple, investit massivement depuis 2022 dans le nucléaire, les énergies renouvelables et les systèmes de stockage par batteries. Elle a également porté ses réserves stratégiques de pétrole à l'équivalent de 200 jours de consommation intérieure, réduisant ainsi son exposition aux perturbations des importations.

De son côté, l'Europe a diversifié ses sources d'approvisionnement en développant le solaire et l'éolien et en construisant des terminaux de gaz naturel liquéfié pour accueillir davantage de cargaisons en provenance d'Amérique du Nord.

Malgré ces efforts, toutes les régions restent exposées à la volatilité des prix de l'énergie à l'échelle mondiale. Même les États-Unis ne sont pas à l'abri de perturbations, en raison du déséquilibre entre la production de pétrole léger doux (« sweet crude » en référence à la teneur en soufre) et les besoins des raffineries nationales en bruts plus lourds. Ces différents hydrocarbures permettent d'obtenir divers produits pétroliers et pétrochimiques pour les besoins domestiques.

À plus long terme, le conflit iranien devrait accélérer les investissements dans l'ensemble des infrastructures énergétiques, du nucléaire et des renouvelables au stockage par batteries en Europe et en Asie, jusqu'au développement de pipelines au Moyen-Orient permettant de contourner le détroit d'Ormuz.

### **IA : des gagnants et des perdants clairement identifiés**

L'écart de performance entre les gagnants et les perdants liés à la disruption de l'IA s'est fortement creusé depuis le début de 2026. Certains segments affichent des progressions très marquées, avec des hausses comprises entre +21 % et +124 % à début mai; c'est le cas des fabricants de puces mémoires, de la robotique humanoïde et des infrastructures électriques.

À l'inverse, les acteurs du secteur des logiciels ont été pénalisés par les craintes de disruption liées aux nouveaux outils de codage développés par Anthropic (Claude Code), entraînant une baisse de 24 % des valeurs logicielles américaines depuis novembre 2025. Cette divergence croissante au sein du secteur technologique montre que l'exposition via des indices larges comme le Nasdaq 100 devient moins efficace. Une approche plus ciblée sur des sous-thématiques permet, à l'inverse, de mieux capter les gagnants de long terme de l'IA.

### **Matières premières : un vecteur clé de diversification**

Depuis les points bas liés à la pandémie de Covid-19, les matières premières ont nettement surperformé les autres classes d'actifs, dans une dynamique comparable aux épisodes de volatilité et d'inflation des années 1970 et 1980. L'indice Bloomberg Commodity équilibré a ainsi progressé de 74 % en dollars, soit environ 19 % par an, dépassant les rendements des obligations mondiales. Les métaux précieux, les métaux industriels, les matières premières agricoles et (désormais) l'énergie ont tous performé à différents moments. Dans un monde multipolaire où les tensions géopolitiques ne cessent de s'intensifier, les matières premières constituent un pilier de diversification essentiel au sein d'un portefeuille d'investissement.

**Nous vous invitons à aller plus loin en découvrant nos quatre thèmes d'investissement actualisés.**

# 1

## Surfez la vague haussière, ancrez vos bénéfices

### Un marché haussier sous pression

Les premiers mois de 2026 s'inscrivent dans un contexte international à la fois incertain et volatil. Malgré le conflit iranien et des perturbations inédites au niveau de l'approvisionnement énergétique mondial, notamment sur le pétrole et le gaz, le marché d'actions a fait preuve d'une remarquable résilience. En dépit des tensions géopolitiques, ce cycle haussier entre désormais dans sa quatrième année et continue d'atteindre de nouveaux sommets.

Dans ce contexte, les investisseurs doivent composer avec une volatilité accrue. Il apparaît essentiel de maintenir une exposition aux actions, tout en veillant à limiter les risques de baisse. Cela passe notamment par une combinaison de stratégies de couverture et de diversification au sein des marchés d'actions.





## Principaux risques

- Les bénéfices actuels peuvent être inférieurs à la croissance des marchés si ces derniers prolongent leur dynamique haussière sur une période plus longue.
- Une récession économique pourrait mettre fin à ce marché haussier, si le ralentissement américain s'avère plus profond que prévu.

## Nos recommandations

À ce stade du cycle économique, nous recommandons à nos clients de trouver un équilibre entre le potentiel de performance des marchés d'actions et le risque toujours présent d'une correction boursière, en privilégiant :

- Des solutions structurées avec protection à la baisse
- Des fonds et ETF d'actions américaines couverts contre le risque de change
- Un rééquilibrage des portefeuilles en réduisant l'exposition aux méga-capitalisations américaines au profit d'autres régions, ainsi que d'actions « Value » et de sociétés de moyennes ou petites capitalisations
- Un positionnement sur des zones géographiques, secteurs et thématiques délaissés
- Des fonds et ETF d'actions sectorielles non cycliques et à faible volatilité
- Des hedge funds et fonds alternatifs (OPVCM UCITS) axés sur les marchés d'actions
- Une diversification vers d'autres classes d'actifs, notamment les matières premières et les actifs réels

# 2

## Au-delà des algorithmes, les nouvelles frontières de l'IA

### La révolution de l'IA s'accélère : entre opportunités et disruption

En 2026, les investisseurs intègrent de plus en plus les effets contrastés de l'intelligence artificielle, entre opportunités majeures et risques de disruption, à mesure que son développement s'intensifie. L'essor rapide des technologies et le déploiement continu de nouveaux outils ouvrent des perspectives inédites, favorisant à la fois les gains de productivité et l'innovation.

Mais cette dynamique s'accompagne d'un mouvement de recomposition profonde. De nombreux secteurs établis sont confrontés à un phénomène de « destruction créatrice », qui fragilise des modèles économiques jusqu'ici robustes, et soulève des interrogations sur l'avenir de certains emplois qualifiés. Les investisseurs ont ainsi rapidement fait la distinction entre, d'une part, les fournisseurs de matériel technologique qui bénéficient d'un investissement massif dans les centres de données IA, et d'autre part les entreprises technologiques et de services dont les principaux modèles économiques sont à risque face à la disruption de l'IA. Nous voyons plusieurs opportunités émerger de cette vague de ventes provoquée par la révolution de l'IA.





## Principaux risques

- L'adoption et la monétisation de l'IA pourraient être plus lentes que prévu, notamment si certains des goulets d'étranglement évoqués dans ce thème s'avèrent difficiles à résoudre.
- Les hyperscalers (les grands fournisseurs de services internet) investissent massivement dans l'IA, mais les retours sur investissement restent incertains en raison d'une concurrence mondiale intense. Si les rendements sur investissement sont inférieurs aux attentes, le déploiement de l'IA pourrait être retardé.
- Une récession pourrait entraîner une réduction des budgets consacrés à l'IA, freinant ainsi la mise en œuvre et retardant la concrétisation de ses bénéfices potentiels.
- Les enjeux de sécurité devraient prendre une place croissante dans l'ensemble de l'écosystème de l'IA.

## Nos recommandations

Un thème centré sur la prochaine étape du développement de l'IA et les ressources nécessaires pour y parvenir :

- Production d'électricité, infrastructures de transmission et de stockage d'énergie (batteries)
- Énergie nucléaire
- Capteurs et puces électroniques haut de gamme conçues pour le transfert, le stockage et le traitement des données
- Métaux et matériaux stratégiques tels que le cuivre, le lithium, l'aluminium, le titane, les composites légers et certaines terres rares
- Systèmes de refroidissement performants et technologies liées à l'eau
- Cybersécurité
- Robotique et technologies associées aux humanoïdes (matériel et logiciels)
- Nouvelles applications d'IA agentique notamment dans la santé et la finance

# 3

## Fin de l'abondance : repenser l'investissement à l'heure de la rareté

### Vers une nouvelle ère de rareté des ressources

Le conflit actuel en Iran a remis en lumière l'importance stratégique de la sécurité d'approvisionnement en ressources critiques, qu'il s'agisse de l'énergie ou des matières premières. Les restrictions du trafic maritime via le détroit d'Ormuz, axe essentiel pour le commerce mondial, ont entraîné des tensions sur l'offre et une hausse des prix sur de nombreux marchés, notamment l'énergie, les engrais, le soufre, l'hélium ou encore les métaux industriels stratégiques. Même en cas de réouverture rapide du détroit, les pénuries d'approvisionnement pourraient persister plusieurs mois, le temps que la production retrouve progressivement ses niveaux d'avant-crise.

Malgré la solide performance de l'ensemble des matières premières depuis 2022, cette classe d'actifs reste sous-représentée dans les portefeuilles. Dans le même temps, la situation géopolitique souligne la nécessité pour les régions importatrices d'énergie, notamment l'Europe et l'Asie, d'accélérer leurs investissements afin de renforcer leur autonomie énergétique et de diversifier leurs sources d'approvisionnement en pétrole et en gaz.



## Principaux risques

- Un ralentissement de la demande de matières premières pourrait intervenir en cas de récession économique.
- L'appétit des investisseurs pour les actifs refuges, tels que les métaux précieux, pourrait diminuer en cas d'apaisement des tensions géopolitiques.
- Les prix des matières premières peuvent être volatils, notamment du fait de la spéculation des marchés autour de ces actifs.
- Certaines perturbations de l'offre qui ont récemment entraîné une hausse des prix des métaux pourraient être temporaires, car les capacités minières fermées ou suspendues sont remises en service.

## Nos recommandations

Une thématique centrée sur :

- Métaux précieux
- Métaux stratégiques
- Énergies critiques dans la technologie
- Production et stockage d'énergies renouvelables
- Sociétés impliquées dans l'extraction et le raffinage de ces matières premières
- Entreprises actives dans la purification de l'eau et les infrastructures
- Solutions structurées indexées aux métaux

# 4

## L'infrastructure, épine dorsale du développement économique

### Les infrastructures au cœur du nouvel équilibre économique mondial

Plusieurs mégatendances soutiennent aujourd'hui l'investissement dans les infrastructures. La nécessité de renforcer la sécurité énergétique en Europe et en Asie s'impose, tandis que l'électrification progressive de l'économie mondiale s'accélère. Parallèlement, les exigences de numérisation ne cessent de progresser, tout comme les besoins en transport aérien et ferroviaire. À ces dynamiques s'ajoute un besoin urgent de reconstruction d'infrastructures essentielles, notamment en Ukraine et au Moyen-Orient.

Les actifs d'infrastructure offrent des caractéristiques particulièrement attractives pour les investisseurs : résilience, visibilité à long terme, protection contre l'inflation et diversification des portefeuilles.

Longtemps réservés à des investisseurs institutionnels comme les fonds souverains ou les fonds de pension, ces actifs sont désormais accessibles à un éventail plus large d'investisseurs, via des solutions variées, allant des ETF d'infrastructures cotés à des fonds privés semi-liquides evergreen.





## Principaux risques

- Le niveau élevé d'endettement public pourrait limiter les capacités d'investissement dans les infrastructures.
- Les infrastructures restent sensibles à l'évolution de l'inflation et aux hausses des taux d'intérêt.

## Nos recommandations

Ce thème se concentre sur les actions via des fonds cotés, des fonds d'infrastructures ou fonds spécialisés et des ETF, ainsi que par le biais de l'immobilier et des actifs privés.

- Les infrastructures liées à l'intelligence artificielle, directes ou indirectes, notamment l'électrification des centres de données et les solutions liées à l'eau
- Les infrastructures énergétiques, avec un accent sur le besoin lié aux énergies renouvelables, le nucléaire et le gaz naturel liquéfié
- Les matériaux de construction
- Les infrastructures de transport
- Les métaux industriels essentiels au développement des infrastructures
- Les fonds privés d'infrastructures, y compris des fonds semi-liquides evergreen.



## Avertissement

Ce document marketing est fourni par la Wealth Management de BNP Paribas, société anonyme au capital de 2 499 597 122 €, 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, agréée en France 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'AMF 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 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 (2026). 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](mailto:wealthmanagement.bnpparibas)

---



Ce document est imprimé  
sur un papier recyclé..



**BNP PARIBAS**  
**WEALTH MANAGEMENT**

La banque  
d'un monde  
qui change