

# Perspectives iShares

**iShares**  
by BlackRock

## Trois thèmes pour l'été 2026

**Risque de perte en capital.** La valeur des investissements et les revenus qui en découlent peuvent baisser comme augmenter et ne sont pas garantis. Les investisseurs peuvent ne pas récupérer le montant initialement investi.

Les mises à jour de nos perspectives d'investissement s'appuient sur deux principes clés. Avant tout, investir s'inscrit dans le long terme ; nous cherchons donc à repérer des opportunités capables de résister à l'épreuve du temps. Deuxièmement, nous devons rester attentifs aux opportunités et aux risques qui pourraient se présenter et adapter nos perspectives en conséquence. Nous décrivons dans ce qui suit l'évolution de nos thèmes d'investissement existants et présentons de nouvelles idées pour positionner les portefeuilles sur les marchés d'aujourd'hui.



Au cours du premier semestre 2026, les investisseurs ont dû composer avec les tensions géopolitiques, la volatilité des prix de l'énergie et l'évolution des anticipations de taux d'intérêt des principales banques centrales, tandis que la résilience des bénéfices des entreprises a contribué à soutenir les marchés. Dans ce contexte, nous voyons un potentiel de croissance à long terme lié au thème de l'intelligence artificielle : les semi-conducteurs sont au cœur du développement de l'IA, tandis que les infrastructures offrent une exposition aux investissements continus nécessaires pour soutenir son expansion. Par ailleurs, les actions mondiales à dividendes élevés peuvent offrir des opportunités de revenus tout en contribuant à renforcer la résilience des portefeuilles dans un contexte de marché incertain.

Natasha Sarkaria, CAIA

Investment Strategy, BlackRock Global Product Solutions

## Nos thèmes d'investissement pour l'été 2026 :

### 1. Miser sur les semi-conducteurs pour assurer la croissance

Les semi-conducteurs offrent une exposition directe au thème de l'intelligence artificielle (IA). Face à la hausse de la demande, nous pensons qu'une approche mondiale des investissements dans les semi-conducteurs peut permettre de saisir les opportunités potentielles dans différentes régions et à travers les différents segments de la chaîne de valeur des semi-conducteurs.

### 2. Infrastructures au service de la diversification

À mesure que l'adoption de l'IA s'accélère, la demande en centres de données, en électricité et en infrastructures énergétiques augmente également. Nous considérons les investissements dans les infrastructures comme un moyen complémentaire de s'exposer à la thématique de l'IA tout en apportant une diversification, les rendements étant souvent influencés par des facteurs différents de ceux qui déterminent l'évolution des marchés boursiers dans leur ensemble.

### 3. Revenus générés par des stratégies actives axées sur les dividendes élevés

Nous privilégions les ETF actifs pour une exposition aux actions mondiales à dividendes, car ils permettent aux investisseurs d'accéder potentiellement à des niveaux de revenus attractifs grâce à un fonds géré activement, dont les positions peuvent être adaptées à l'évolution des conditions de marché.

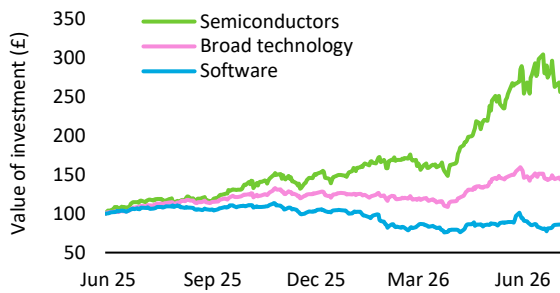
### 1. Miser sur les semi-conducteurs pour capter la croissance

En raison de leur tendance à investir davantage sur leurs marchés domestiques, les investisseurs européens seraient environ 13 % moins exposés à la thématique de l'intelligence artificielle et de la disruption numérique que l'indice MSCI All Country World (MSCI ACWI)<sup>1</sup>, une référence couramment utilisée pour les actions des marchés développés et émergents. Une allocation mondiale aux semi-conducteurs pourrait donc contribuer à réduire cet écart, tout en diversifiant les investissements technologiques sur le plan géographique.

Les semi-conducteurs sont au cœur de plusieurs décennies de progrès technologique, en permettant le traitement, le stockage et la transmission de volumes massifs de données. Ils figurent également parmi les biens les plus échangés au monde, derrière le pétrole brut, les produits pétroliers raffinés et les automobiles<sup>2</sup>. Cette opportunité est mondiale : les États-Unis et l'Europe sont à la pointe de la conception et des équipements de pointe, tandis que de nombreux leaders de la fabrication, de l'assemblage, du conditionnement, des tests, ainsi que des technologies de mémoire et de production de semi-conducteurs, sont basés en Asie. Le secteur mondial des semi-conducteurs pourrait générer des chiffres d'affaires de plusieurs milliers de milliards de dollars d'ici 2030<sup>3</sup>. Malgré les solides performances enregistrées en 2025 et la volatilité récente<sup>4</sup>, nous estimons que le potentiel d'investissement reste attractif pour les investisseurs à long terme. **Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des performances actuelles ou futures.**

1 Source : BlackRock Investment and Portfolio Solutions EMEA, BlackRock Aladdin, Morningstar, au 28 février 2026. Allocations de portefeuille basées sur un échantillon de 155 portefeuilles multi-actifs à risque modéré domiciliés en Europe. 2 Source : McKinsey, avril 2022. 3 Source : BCG, Strengthening the Global Semiconductor Supply Chain in an Uncertain Era, avril 2021. 4 Sources : Bloomberg, au 30 juin 2026. Vous trouverez les données historiques à la page 3.

**Graphique 1 : les rendements ont divergé dans le secteur technologique**  
Valeur d'un investissement de 100 £ réparti entre les semi-conducteurs, le secteur technologique au sens large et les logiciels, de juin 2023 à juillet 2026



Source : Bloomberg, au 7 juillet 2026. **Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des résultats actuels ou futurs.** Les secteurs des semi-conducteurs, des technologies en général et des logiciels sont représentés respectivement par les indices PHLX Semiconductor Sector, S&P Information Technology Sector et S&P 500 Software & Services Industry Group.

## 2. Infrastructures au service de la diversification

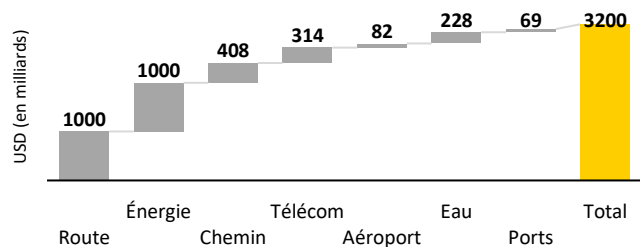
Les infrastructures peuvent offrir aux investisseurs une manière différenciée d'accéder au thème de l'intelligence artificielle (IA) : non pas en investissant directement dans la technologie proprement dite, mais dans les systèmes physiques nécessaires pour alimenter, connecter et développer l'économie numérique.

L'IA nécessite d'importantes infrastructures physiques, notamment des centres de données, des réseaux électriques, des capacités de production d'énergie, des solutions de stockage d'énergie et des réseaux de télécommunications. À mesure que l'adoption de l'IA progresse, ces actifs revêtent un caractère de plus en plus essentiel. Par exemple, les centres de données représentent déjà près de 5 % de la demande d'électricité aux États-Unis, et cette part pourrait atteindre environ 12 % d'ici 2030, créant ainsi un soutien structurel sur plusieurs années pour les infrastructures énergétiques et électriques<sup>5</sup>.

Les infrastructures peuvent également apporter des caractéristiques intéressantes à un portefeuille. De nombreux actifs fournissent des services essentiels, tels que les services aux collectivités, l'énergie, les transports et les communications, ce qui est de nature à soutenir une demande à long terme ainsi que des flux de trésorerie relativement résilients. Cette classe d'actifs est également susceptible d'améliorer la diversification, car les rendements des infrastructures sont souvent influencés par des facteurs différents de ceux des marchés actions dans leur ensemble, notamment la réglementation, les contrats à long terme, les revenus indexés sur l'inflation et la demande en services essentiels.

**Graphique 2 : Les dépenses mondiales en infrastructures pourraient atteindre 3 200 milliards de dollars**

Estimations des dépenses par sous-segment d'ici 2040



Source : Banque mondiale, données de 2025. À titre indicatif.

Les références à des investissements spécifiques sont fournies à titre purement illustratif et ne constituent en aucun cas des recommandations d'achat ou de vente de ces investissements, ni ne doivent être interprétées comme telles.

<sup>5</sup> Source : « How data centres and the energy sector can satiate AI's hunger for power », McKinsey, septembre 2024. <sup>6</sup> Source : Bloomberg, comparing the MSCI ACWI total returns versus price returns, au 31 décembre 2025.

## 3. Revenus générés par des stratégies actives axées sur les dividendes élevés

Comme nous l'avons souligné dans nos précédentes perspectives, la recherche de revenus ne se limite pas aux obligations. Les actions peuvent également générer des revenus sous forme de dividendes, c'est-à-dire des versements réguliers que les entreprises effectuent à leurs actionnaires à partir de leurs bénéfices.

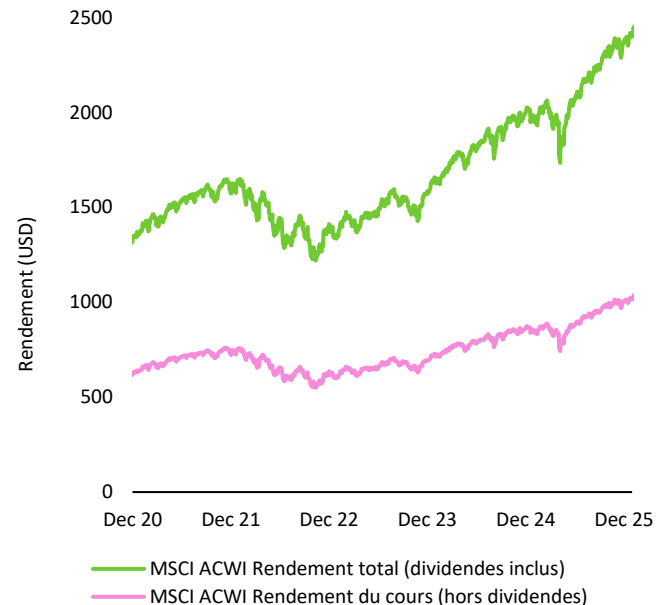
Au cours des cinq dernières années, les dividendes ont représenté plus de 40 % des rendements des marchés boursiers mondiaux<sup>6</sup>, ce qui souligne leur importance dans la performance à long terme. Les stratégies axées sur les actions de rendement peuvent permettre aux investisseurs de percevoir des revenus réguliers tout en continuant à bénéficier d'un potentiel d'appréciation du capital. Toutefois, les dividendes les plus élevés ne constituent pas toujours les meilleures opportunités : ils peuvent parfois être le signe de difficultés rencontrées par une entreprise ou refléter un niveau de distribution difficile à maintenir.

C'est pourquoi nous privilégions une approche active pour saisir les opportunités de revenus offertes par les actions mondiales. Les gestionnaires professionnels peuvent sélectionner et ajuster les positions avec un objectif de revenu clairement défini. Les fonds négociés en bourse (ETF) gérés activement constituent un moyen efficace d'accéder à cette approche. Comme les ETF traditionnels, ils sont cotés en bourse, mais leur portefeuille est sélectionné et géré activement. Les investisseurs bénéficient ainsi de la simplicité d'un ETF, tout en profitant de la flexibilité nécessaire pour s'adapter à l'évolution des conditions de marché.

Une approche mondiale permet d'élargir l'univers des opportunités de revenus, grâce à une meilleure diversification entre les régions et les secteurs, tout en donnant aux gestionnaires actifs davantage de possibilités d'identifier des dividendes durables.

**Graphique n° 3 : les dividendes ont contribué à hauteur de 40 % aux rendements boursiers internationaux**

MSCI ACWI : comparaison rendements totaux et rendements boursiers, 2020-2025



**Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des résultats actuels ou futurs.** Source : BlackRock, au 7 juin 2026. Le graphique présente l'indice MSCI ACWI avec et sans réinvestissement des dividendes. L'écart entre les deux courbes met en évidence la contribution des dividendes aux rendements boursiers mondiaux.

**Performance des indices boursiers référencés dans ce document, 2021-2026**

|                                                                                 | 2021    | 2022     | 2023    | 2024    | 2025    | 2026 YTD |
|---------------------------------------------------------------------------------|---------|----------|---------|---------|---------|----------|
| Semiconductors (SOX Total Return Index)                                         | 42,34 % | -35,14 % | 66,43 % | 20,07 % | 43,13 % | 75,84 %  |
| Broad technology (S&P Information Technology Sector Total Return Index)         | 34,17 % | -28,41 % | 57,41 % | 36,33 % | 23,8 2% | 15,41 %  |
| Software stocks (S&P 500 Software & Services Industry Group Total Return Index) | 27,38 % | -26,32 % | 50,66 % | 15,70 % | 10,51 % | -16,25 % |
| Global stocks (MSCI ACWI Net Total Return)                                      | 21,82 % | -18,14%  | 23,79 % | 18,67 % | 21,09 % | 10,11 %  |
| Global stocks (MSCI ACWI Price Return Index)                                    | 18,54 % | -18,36 % | 22,20 % | 17,49 % | 22,34 % | 11,36 %  |

**Les chiffres indiqués se rapportent aux performances passées. Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des résultats actuels ou futurs.** Les performances des indices ne tiennent pas compte des frais de gestion, frais de transaction ou dépenses. Les indices ne sont pas gérés et il n'est pas possible d'investir directement dans un indice. Source : Bloomberg, au 30 juin 2026.

## Avertissements en matière de risques

**Risque de perte en capital.** La valeur des investissements et les revenus qui en découlent peuvent baisser comme augmenter et ne sont pas garantis. Les investisseurs peuvent ne pas récupérer le montant initialement investi.

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances actuelles ou futures et ne peuvent constituer le facteur de sélection exclusif d'un produit ou d'une stratégie.

Les fluctuations des taux de change entre les devises sont susceptibles d'entraîner une diminution ou une augmentation de la valeur des investissements. Les fluctuations peuvent être particulièrement importantes pour les fonds dont la volatilité est plus élevée et la valeur d'un investissement peut diminuer subitement et de manière substantielle. Les niveaux d'imposition et leur assiette peuvent évoluer à tout moment et dépendent de votre situation individuelle et personnelle.

**Ce document est un support de marketing.**

## Informations réglementaires

**Au Royaume-Uni et dans les pays n'appartenant pas à l'Espace économique européen (EEE) :** ce document est émis par BlackRock Advisors (UK) Limited, agréée et réglementée par la Financial Conduct Authority. Siège social : 12 Throgmorton Avenue, Londres, EC2N 2DL, Tél. : +44 (0)20 7743 3000. Enregistrée en Angleterre et au Pays de Galles sous le numéro 00796793. Pour votre protection, les appels sont généralement enregistrés. Veuillez consulter le site web de la Financial Conduct Authority pour obtenir la liste des activités autorisées menées par BlackRock.

**Dans l'Espace économique européen (EEE) :** ce document est émis par BlackRock (Netherlands) B.V., agréée et réglementée par l'Autorité néerlandaise des marchés financiers. Siège social Amstelplein 1, 1096 HA, Amsterdam, Tél. : 020 – 549 5200, Tél. : 31-20-549-5200. Registre du commerce n° 17068311. Pour votre protection, les appels téléphoniques sont généralement enregistrés.

**En Italie :** pour obtenir des informations sur les droits des investisseurs et sur la manière de déposer une plainte, veuillez consulter le site <https://www.blackrock.com/corporate/compliance/investor-right>, disponible en italien.

### Pour les investisseurs en Afrique du Sud

Veuillez noter que BlackRock Investment Management (UK) Limited est un prestataire de services financiers agréé par la Financial Services Conduct Authority sud-africaine, FSP No. 43288.

### Pour les investisseurs en Suisse

Ce document est un support de marketing.

### Pour les investisseurs aux Pays-Bas

Publié aux Pays-Bas par la succursale d'Amsterdam de BlackRock (Netherlands) BV : Amstelplein 1, 1096 HA, Amsterdam, Tél. : +31 020 549 – 5200.

Toute recherche présentée dans ce document a été fournie et est susceptible d'avoir été utilisée par BlackRock à ses propres fins. Les résultats de telles recherches ne sont communiqués qu'à titre accessoire. Les opinions exprimées ne constituent pas un conseil d'investissement ni un conseil de quelque autre nature que ce soit et sont susceptibles de changer. Elles ne reflètent pas nécessairement les opinions d'une société du Groupe BlackRock ou d'une partie de celui-ci et aucune garantie n'est donnée quant à leur exactitude.

Ce document est fourni à titre d'information uniquement et ne constitue pas une offre ou une invitation à investir dans les fonds BlackRock et n'a pas été préparé dans le cadre d'une telle offre.

© 2026 BlackRock, Inc. Tous droits réservés. BLACKROCK, BLACKROCK SOLUTIONS et iSHARES sont des marques déposées de BlackRock, Inc. ou de ses filiales. Toutes les autres marques déposées sont celles de leurs propriétaires respectifs.