

Sondage des experts marchés - Natixis Investment Managers

Malgré la volatilité, l'optimisme progresse pour les marchés européens

- **7 experts marchés de Natixis IM sur 10 anticipent une surperformance de l'Europe par rapport aux États-Unis en 2025.**
- **Plus de la moitié d'entre eux (56 %) estime que les politiques tarifaires créent les conditions d'un redémarrage de la croissance européenne.**
- **Les valeurs de la défense (47 %) sont considérées comme les plus prometteuses, dans un contexte redevenu favorable aux actions européennes.**

Paris, le 24 juin 2025 – À la suite de l'annonce par le président américain Donald Trump d'une politique tarifaire dite du « jour de la libération », un net changement de perception se dessine en faveur de l'Europe. 71 % des experts marchés interrogés au sein de Natixis Investment Managers (Natixis IM) et de ses sociétés de gestion affiliées estiment désormais que l'Europe surperformera les États-Unis en 2025.

Comme chaque année, le Center for Investor Insight de Natixis IM interroge une trentaine de ses experts marchés, stratégestes, gérants de portefeuille, analystes et économistes, issus de Natixis IM et de ses sociétés de gestion affiliées. En 2025, les conclusions traduisent un net regain de confiance envers l'Europe. En effet, plus d'un tiers d'entre eux (38 %) anticipe qu'il s'agira du marché le plus performant au second semestre 2025, contre seulement 3 % l'année précédente.

Des conditions de marché qui penchent en faveur de l'Europe

Bien que près de 9 répondants sur 10 (88 %) considèrent que les tensions tarifaires vont perdurer, 56 % jugent que ces politiques créent un terrain favorable au rebond économique du Vieux Continent. Interrogés sur le thème de fin d'année qu'ils jugent le plus probable, 74 % des experts optent pour « les marchés hors États-Unis surperforment », contre 26 % qui prévoient une surperformance américaine. Par ailleurs, trois quarts (74 %) anticipent un renforcement de l'euro d'ici fin 2025.

La persistance des tensions géopolitiques et des incertitudes commerciales incite l'Europe à renforcer ses investissements, notamment dans la défense et les infrastructures. Ce mouvement soutient des secteurs comme les banques et les valeurs de la défense. Près de 6 experts marchés sur 10 (59 %) estiment que les valeurs de défense profiteront de l'augmentation des dépenses militaires mondiales, un sentiment particulièrement prononcé en Europe (77 %) par rapport aux États-Unis (48 %).

La volatilité et l'inflation continuent d'alimenter l'incertitude

Malgré cet optimisme européen, les experts demeurent vigilants face à plusieurs menaces pesant sur les marchés dans les six mois à venir. Les principaux vents contraires évoqués sont : la géopolitique (53 %), l'emploi (59 %), la consommation des ménages (79 %) et le risque de guerre commerciale (65 %). En comparaison, seuls deux catalyseurs ressortent : les politiques des banques centrales (62 %) et les résultats des entreprises (47 %).

Sur le plan macroéconomique, les experts accordent plus d'importance aux dynamiques politiques qu'aux politiques économiques. Le principal risque cité est la tourmente sur les marchés obligataires américains, jugée préoccupante (niveau moyen ou élevé) par 85 % des répondants. Deux tiers des experts européens (62 %)

estiment d'ailleurs que les bons du Trésor américain ne constituent plus une valeur refuge fiable, contre seulement 24 % aux États-Unis.

L'inflation reste le deuxième grand sujet d'inquiétude : 79 % des répondants la classent parmi les risques majeurs. Toutefois, 76 % considèrent que les effets inflationnistes des droits de douane seront transitoires, contre 24 % qui craignent une reprise durable de l'inflation.

La volatilité sur les marchés est une source d'opportunités

La volatilité persistante reste un sujet de préoccupation. 71 % des experts prévoient qu'elle restera élevée sur les marchés actions, et 68 % pensent de même pour les marchés obligataires. Malgré cela, 71 % des experts interrogés affirment trouver activement des opportunités dans la volatilité des actions, et 74 % dans celle des obligations. D'autres choisissent toutefois de rester en retrait : 29 % sur les actions et 26 % sur les obligations.

Pour les six mois à venir, les valeurs de défense arrivent en tête des opportunités perçues, citées par 47 % des répondants. Aux États-Unis, le secteur technologique reste privilégié, 35 % anticipant un regain de dynamisme au second semestre.

La gestion active continue d'apporter de la valeur dans l'univers obligataire

Les experts misent de plus en plus sur les obligations pour le second semestre 2025. 44 % les considèrent comme un levier de rendement et de revenu, mais 68 % insistent sur le rôle clé de la gestion active dans la création de valeur.

Sur le marché américain, les obligations investment grade suscitent plus d'intérêt chez les européens (54 %) que chez leurs homologues américains (24 %), ce qui reflète aussi une anticipation plus marquée des défauts de crédit auprès des répondants américains (48 %), contre 15 % pour les européens.

En Europe, la dette d'Etat core (29 %) et le crédit investment grade (29 %) dominent les choix. On observe aussi une nette préférence en Europe pour les maturités courtes (69 %, contre 57 % aux États-Unis), tandis que les investisseurs américains se tournent davantage vers les longues maturités européennes. Les principaux risques perçus d'une guerre commerciale pour le second semestre concernent les obligations souveraines américaines longues (41 %) et les obligations à haut rendement ou à taux flottant en Europe (35 %).

"Cash is king ?" Pas toujours !

Au cours des dernières années, la hausse des taux d'intérêt a récemment incité de nombreux investisseurs à se replier vers la liquidité, perçue comme plus sûre que les actions ou les obligations. Mais les experts de Natixis IM mettent en garde : la liquidité ne tient pas toujours ses promesses, surtout dans un contexte de pression sur le dollar américain.

Pour 41 % des experts interrogés, la principale menace liée à la détention de liquidité est la dépréciation de la monnaie. Pour 38 %, les opportunités de rendement sont plus attractives ailleurs. Enfin, 35 % estiment que les taux de rémunération de la liquidité ne permettent pas d'atteindre des objectifs de long terme.

L'impact de l'intelligence artificielle ne sera pas uniquement positif

Alors que l'intelligence artificielle (IA) transforme notre quotidien, ses effets sur la finance à horizon 2 à 5 ans interrogent les experts. Les bénéfices sont multiples : 88 % estiment qu'elle ouvrira de nouvelles opportunités, 79 % qu'elle permettra de détecter des risques invisibles jusqu'alors, et 79 % qu'elle accélérera le day trading. Mais les craintes demeurent : 94 % redoutent une augmentation des fraudes, 71 % estiment que les investissements dans l'IA prendront du temps avant de porter leurs fruits et 21 % craignent qu'elle menace leur propre emploi.

L'IA pourrait aussi contribuer à améliorer la transparence ESG, un potentiel souligné par 44 % des répondants. Plus largement, 41 % prévoient une poursuite de l'essor de l'investissement à impact, et 56 % pensent que les véritables leaders de l'investissement durable vont s'imposer dans les années à venir.

Le rapport complet de l'enquête est disponible ici : <https://www.im.natixis.com/en-intl/insights/investor-sentiment/2025/strategist-outlook>

À propos de l'enquête "Natixis IM Strategist Outlook"

L'édition 2025 du Natixis IM Strategist Outlook repose sur les réponses de 34 experts, parmi lesquels des représentants de 10 sociétés de gestion affiliées, 4 de Natixis Investment Managers Solutions et 1 représentant de Natixis Corporate & Investment Banking. L'enquête a été menée en juin 2025.

Mabrouk Chetouane	Head of Global Market Strategy	Natixis Investment Managers Solutions
Jack Janasiewicz, CFA®	Portfolio Manager and Lead Portfolio Strategist	Natixis Investment Managers Solutions
Garrett Melson, CFA®	Portfolio Strategist	Natixis Investment Managers Solutions
Chris Sharpe, CFA®	Chief Investment Officer, and Portfolio Manager	Natixis Investment Managers Solutions
Michael J. Acton, CFA®	Managing Director, Head of Research	AEW Capital Management
Francois Collet	Deputy CIO	DNCA
Pascal Gilbert	Bond Fund Manager	DNCA Investments
Carl Auffret, CFA®	Fund Manager, European Growth Equity	DNCA Investments
Nitin Gupta	Managing Partner, Co-CIO	Flexstone Partners
Eric Deram	Managing Partner, CEO	Flexstone Partners
Michael Buckius, CFA®	Chief Executive Officer, President, Chief Investment Officer, and Portfolio Manager	Gateway Investment Advisers
Adam Abbas	Portfolio Manager and Co-Head of Fixed Income	Harris Associates
James Grabovac, CFA®	Municipal Bond Investment Strategist	Loomis, Sayles & Company
Brian P. Kennedy	Portfolio Manager, Full Discretion Team	Loomis, Sayles & Company
Lynda L. Schweitzer, CFA®	Portfolio Manager, Co-Team Leader of Global Fixed Income Team	Loomis, Sayles & Company
Craig Burelle	Global Macro Strategist, Credit	Loomis, Sayles & Company
Elisabeth Colleran, CFA®	Portfolio Manager, Emerging Markets Debt Team	Loomis, Sayles & Company
Brian Horrigan Ph.D, CFA®	Chief Economist	Loomis Sayles & Company
Bo Zhuang	Global Macro Strategist	Loomis Sayles & Company
Jens Peers, CFA®	CEO and CIO	Mirova
Hua Cheng	Portfolio Manager	Mirova
Bertrand Rocher	Co-Head of Fixed Income	Mirova
Patrick Artus	Senior Economic Advisor	Ossiam
Axel Botte	Global Strategist	Ostrum Asset Management
Philippe Waechter	Chief Economist	Ostrum Asset Management
Cyril Regnat	Head of Research Solutions	Natixis Corporate & Investment Bank
Mark Cintolo, CFA®, CAIA	Portfolio Consultant	Natixis Investment Managers Solutions
Chris D. Wallis, CFA®, CPA®	CEO, CIO, Senior Portfolio Manager	Vaughan Nelson Investment Management
Adam Rich	VP-Deputy CIO	Vaughan Nelson Investment Management
Christopher Hodge	Chief Economist, US	Natixis Corporate & Investment Banking

CFA® et Chartered Financial Analyst® sont des marques déposées détenues par le CFA Institute.

À propos du Natixis Center for Investor Insight

Le Natixis Center for Investor Insight est une initiative mondiale de recherche dédiée aux grands enjeux qui façonnent l'environnement d'investissement actuel. Le Centre analyse les perceptions et comportements des investisseurs, les perspectives de marché, les tendances émergentes ainsi que l'approche du risque chez les investisseurs institutionnels, les professionnels de la finance et les particuliers à travers le monde. Son objectif est d'alimenter un débat plus approfondi grâce à une vision à 360° des marchés.

Contacts Presse :

Natixis Investment Managers

Stéphanie Mallet Dufour

stephanie.mallet@natixis.com

06 23 94 60 61

Géraldine Mateos

geraldine.mateos@natixis.com

07 78 11 56 15

Steele & Holt

Esteban Mayan

esteban@steeleandholt.com

06 31 92 22 82

Rosalie Porquet

rosalie@steeleandholt.com

06 84 81 65 60

À propos de Natixis Investment Managers

L'approche multi-affiliée de Natixis Investment Managers permet à ses clients de bénéficier de la réflexion indépendante et de l'expertise ciblée de plus de 15 sociétés de gestion actives. Classé parmi les plus grands gestionnaires d'actifs¹ au monde avec plus de 1,3 milliards de dollars d'actifs sous gestion² (1,2 milliards d'euros), Natixis Investment Managers est un expert en gestion active à forte conviction, solutions d'assurance et de retraite, et actifs privés. La société offre à ses clients une gamme complète de stratégies couvrant diverses classes d'actifs, styles de gestion et véhicules d'investissement. Natixis Investment Managers travaille en partenariat avec ses clients afin de comprendre leurs besoins spécifiques et leur fournir des analyses et des solutions d'investissement adaptées à leurs objectifs de long terme.

Basée à Paris et à Boston, Natixis Investment Managers fait partie du Groupe BPCE, deuxième groupe bancaire en France à travers les réseaux Banque Populaire et Caisse d'Épargne. Les sociétés de gestion affiliées à Natixis Investment Managers comprennent AEW, DNCA Investments³, Dorval Asset Management, Flexstone Partners, Gateway Investment Advisers, Harris | Oakmark, Investors Mutual Limited, Loomis, Sayles & Company, Mirova, Naxicap Partners, Ossiam, Ostrum Asset Management, Seventure Partners, Thematics Asset Management, Vauban Infrastructure Partners, Vaughan Nelson Investment Management, Vega Investment Solutions et WCM Investment Management. Nous proposons également des solutions d'investissement par le biais de Natixis Investment Managers Solutions et Natixis Advisors, LLC. **Toutes les offres ne sont pas disponibles dans toutes les juridictions.** Pour plus d'informations, veuillez consulter le site Internet de Natixis Investment Managers à l'adresse im.natixis.com | LinkedIn: linkedin.com/company/natixis-investment-managers.

Les groupes de distribution et de services de Natixis Investment Managers comprennent Natixis Distribution, LLC, une société de courtage à vocation limitée et le distributeur de diverses sociétés d'investissement enregistrées aux États-Unis pour lesquelles des services de conseil sont fournis par des sociétés affiliées de Natixis Investment Managers, Natixis Investment Managers International (France), et leurs entités de distribution et de services affiliées en Europe et en Asie.

¹ L'enquête réalisée par Investment & Pensions Europe/Top 500 Asset Managers 2024 a classé Natixis Investment Managers à la 19^{ème} place des plus grands gestionnaires d'actifs au monde, sur la base des actifs sous gestion au 31 décembre 2023.

² Les actifs sous gestion (AUM) au 31 mars 2025 des entités affiliées sont de 1 361.4 milliards de dollars (soit 1 260,2 milliards d'euros). Les actifs sous gestion, tels que déclarés, peuvent inclure des actifs notionnels, des actifs gérés, des actifs bruts, des actifs d'entités affiliées détenues par des minorités et d'autres types d'actifs sous gestion non réglementaires gérés ou gérés par des sociétés affiliées à Natixis Investment Managers.

³ Une marque de DNCA Finance