

Les investisseurs institutionnels anticipent une année 2026 plus complexe et adaptent leur allocation en conséquence, selon Natixis Investment Managers

- *Au niveau mondial, le risque géopolitique (49%) et une potentielle bulle technologique (43%) sont les principales menaces identifiées. En France les inquiétudes portent en priorité sur la dette publique et la fiscalité (48 %).*
- *74 % des investisseurs institutionnels anticipent une correction des marchés en 2026 : 49% prévoient une baisse comprise entre 10 et 20% ; 25% anticipent une correction supérieure à 20%.*
- *Face à ce contexte, 71 % des institutionnels estiment que la gestion active surperformera la gestion passive. Cette conviction est particulièrement forte sur le segment obligataire, où 71 % des interrogés jugent la gestion active essentielle pour naviguer sur les marchés de taux.*
- *Les investisseurs institutionnels prévoient également de faire évoluer leur allocation avec une augmentation significative des actions asiatiques (90%) et européennes, tandis qu'une certaine désaffection se manifeste à l'égard des actions américaines (76%).*
- *Les actifs privés continuent d'occuper une place centrale dans les portefeuilles : 64% des investisseurs institutionnels estiment qu'ils offrent un potentiel de rendement supérieur aux marchés cotés. Ils prévoient notamment d'augmenter leurs allocations en capital-investissement (39 %) et en dette privée (35 %).*

Paris, le 20 novembre 2025 – Après trois années consécutives de performances à deux chiffres, les investisseurs institutionnels se préparent à un retour possible de la volatilité en 2026. Malgré la solidité affichée par les marchés en 2025, 74% des investisseurs institutionnels dans le monde s'attendent à une correction l'an prochain, selon les résultats de la dernière étude annuelle de Natixis Investment Managers (Natixis IM).

Cette étude mondiale sur les attentes des investisseurs institutionnels a été réalisée entre septembre et octobre 2025 auprès de 515 investisseurs institutionnels au sein de 29 pays, dont 50 en France. L'échantillon regroupe des fonds de pension publics et privés, des assureurs, des fondations, des fonds de dotation, des banques centrales et des fonds souverains. Au total, l'ensemble des participants représente collectivement 29 900 milliards de dollars d'actifs.

Instabilité géopolitique, inflation et ralentissement économique : des menaces croissantes

Pour les investisseurs interrogés, l'accumulation de risques est désormais telle qu'elle pèse directement sur les choix d'allocation. Le risque géopolitique arrive en tête au niveau mondial (49%), devant la bulle technologique (43%) et le risque de récession

(33%). En France, l'étude montre que les investisseurs institutionnels sont d'abord préoccupés par la dette publique et la fiscalité (48%), devant les tensions géopolitiques (44%).

À cela s'ajoute une détérioration du contexte politique : 73% des investisseurs institutionnels dans le monde jugent que l'instabilité politique menace les marchés, un avis encore plus marqué en France où 78% des investisseurs partagent cette crainte.

Sur le plan macroéconomique, les investisseurs redoutent un ralentissement prolongé. Deux tiers d'entre eux (66%), et 72% en France, estiment que la faiblesse de la croissance pourrait finalement conduire à une récession.

Le retour de la gestion active face aux incertitudes

Face à ce contexte fragmenté, les investisseurs institutionnels se tournent vers la gestion active, convaincus qu'elle constitue le meilleur levier pour naviguer dans des marchés plus volatils. 62% des investisseurs estiment que la gestion active surperformera la gestion passive en 2026, une conviction soutenue par les deux tiers des répondants qui déclarent avoir déjà observé cette surperformance au cours des douze derniers mois.

Sur le segment obligataire en particulier, où les tensions sur l'inflation et les trajectoires de taux continuent d'alimenter la volatilité, 71 % des investisseurs jugent la gestion active indispensable. Après une année 2025 mouvementée sur les marchés obligataires, les institutionnels anticipent une situation similaire en 2026 : 49 % s'attendent à une volatilité stable, 38 % à une hausse liée aux incertitudes sur l'inflation et la politique monétaire. Malgré ces risques potentiels, une majorité (55 %) reste néanmoins optimiste pour la classe d'actifs.

Un intérêt croissant pour les actifs privés

Parallèlement, la diversification via les actifs privés s'impose comme un élément structurant des portefeuilles. Les investisseurs privilégient de plus en plus des allocations équilibrées combinant 60% d'actions, 20% d'obligations et 20% d'actifs alternatifs, un mix jugé plus performant que le traditionnel 60-40 par 65% des interrogés.

Cette préférence se traduit concrètement par des ajustements d'allocation : de nombreux investisseurs institutionnels prévoient d'augmenter leur exposition au private equity (39%), aux infrastructures (38%), à la dette privée (35%) ou encore à l'immobilier (27%), illustrant une quête de rendement moins dépendante du cycle traditionnel actions-obligations.

Enfin, 77% des investisseurs européens (70% en France) se montrent opportunistes vis-à-vis des valeurs de la défense, convaincus que la hausse des dépenses militaires soutiendra l'économie des marchés développés et créera de nouvelles opportunités, notamment dans le non coté.

Allocation géographique : les investisseurs privilégient l'Europe et l'Asie

La diversification s'exprime aussi à l'échelle géographique. Après plusieurs années de surperformance, 76% des investisseurs interrogés prévoient de réduire (32%) ou de maintenir (44%) leur allocation en actions américaines, traduisant un net recul de l'appétit pour les États-Unis. À l'inverse, 90 % des investisseurs institutionnels envisagent d'augmenter (44 %) ou de maintenir (46 %) leurs allocations en actions asiatiques, tandis que 88 % prévoient d'augmenter (40 %) ou de maintenir (44 %) leurs allocations en actions européennes.

Les marchés émergents connaissent également un basculement notable. La moitié des investisseurs institutionnels considèrent désormais que l'Inde dépassera la Chine pour devenir le principal marché d'investissement émergent — une opinion partagée par 46 % des investisseurs français.

Intelligence artificielle : entre opportunité et crainte de bulle

L'intelligence artificielle, qui a été un moteur de performance sur les marchés en 2025, est perçue avec davantage de nuance pour 2026. Si une majorité d'investisseurs (65%) restent convaincus que l'IA continuera de soutenir la croissance, 46% redoutent désormais une bulle. 34% des investisseurs français s'attendent d'ailleurs à une possible correction sur les marchés en 2026.

Malgré ces réserves, l'IA est perçue comme un vecteur d'innovation et de compétitivité : 68% des investisseurs institutionnels estiment qu'elle permet d'identifier des opportunités d'investissement auparavant indétectables, tandis que 49% affirment qu'elle améliore la détection des risques de portefeuille. Les opportunités liées à l'IA ne se limitent pas aux marchés cotés : 52% des investisseurs envisagent déjà des opportunités au sein de l'écosystème technologique lié à l'IA dans le non coté.

L'investissement durable reste une conviction forte

Malgré les débats persistants, l'investissement durable reste stratégique pour les institutionnels : 58% dans le monde, et 64% en France, considèrent que l'intégration de critères ESG génère de l'alpha. L'approche privilégiée reste l'intégration des critères de durabilité au cœur de l'analyse fondamentale. En France, cette conviction est particulièrement ancrée : 86% des investisseurs considèrent que la prise en compte des facteurs ESG améliore le profil rendement/risque des investissements (66% à l'échelle mondiale).

Cette conviction se traduit par un engagement concret dans le financement de la transition énergétique. Les investisseurs institutionnels se concentrent notamment sur les infrastructures, considérées comme attractives par 61 % des investisseurs en raison de leur alignement avec les objectifs de durabilité à long terme. À l'échelle mondiale, 38 % des répondants prévoient d'augmenter leurs investissements dans ce secteur, qui inclut les énergies renouvelables et la modernisation des réseaux. De plus, 31 % d'entre eux prévoient d'augmenter leurs allocations en obligations vertes (*Green Bonds*). Enfin, l'ambition de décarbonation est claire : 33 % des institutionnels travaillent activement pour atteindre des portefeuilles Net Zéro à l'avenir, tandis que 41 % mesurent déjà l'empreinte carbone de leur portefeuille.

Gad Amar, Directeur Distribution Europe de l'Ouest de Natixis IM, commente : « *Dans un environnement marqué par des risques géopolitiques persistants et un cycle économique moins lisible, les investisseurs institutionnels confirment leur résilience. Ce qui ressort de manière très nette dans cette édition 2026, c'est une volonté d'action : renforcer la diversification, privilégier la gestion active et saisir les opportunités offertes par les actifs privés et l'IA. Les investisseurs institutionnels français, en particulier, restent pragmatiques : ils anticipent des vents contraires, mais continuent d'allouer là où la valorisation, la qualité et la visibilité sont au rendez-vous.* »

Une version complète du rapport *Institutional Investor Outlook for 2026* de Natixis Investment Managers est disponible ici : <https://www.im.natixis.com/en-intl/insights/investor-sentiment/2025/institutional-outlook>.

Fin

Méthodologie

Le sondage mondial de Natixis Investment Managers auprès des investisseurs institutionnels a été réalisé par CoreData Research en septembre et octobre 2025. Il a été mené auprès de 515 investisseurs institutionnels dans 29 pays en Amérique du Nord, en Amérique latine, au Royaume-Uni, en Europe continentale, en Asie et au Moyen-Orient.

À propos du Natixis Center for Investor Insight

Le Natixis Center for Investor Insight est une initiative mondiale de recherche consacrée aux enjeux stratégiques qui façonnent aujourd'hui l'environnement de l'investissement. Le Centre analyse le sentiment et les comportements, les perspectives de marché et les tendances, ainsi que les perceptions du risque des investisseurs institutionnels, des professionnels de la finance et des particuliers dans le monde entier. Son objectif est d'alimenter une discussion plus approfondie des enjeux grâce à une vision à 360° des marchés et à une analyse éclairante des tendances de l'investissement.

À propos de Natixis Investment Managers

L'approche multi-affiliés 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 1 528 milliards de dollars d'actifs sous gestion² (1 300 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.

Basé 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'Epargne. Les sociétés de gestion affiliées de Natixis Investment Managers comprennent AEW, DNCA Investments³, 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. Des solutions d'investissement sont également proposées 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 2025, menée auprès des sondés et basée sur des données publiques, a classé Natixis Investment Managers à la 20ème place des plus grands gestionnaires d'actifs au monde, sur la base des actifs sous gestion au 31 décembre 2024.

2 Les actifs sous gestion (AUM) au 30 septembre 2025 des entités affiliées sont de 1 528,4 milliards de dollars (1 300,9 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.

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