Investment Institute Asset Class Views

Point de vue mensuel sur l'investissement

Novembre 2025



Chris Iggo
Président de
l'Investment Institute d'AXA IN
CIO d'AXA IM Core



Alessandro Tentori CIO Europe AXA IM Core



Ecaterina Bigos CIO Asie hors Japon AXA IM Core

CLIQUEZ ICI

...pour obtenir de plus amples informations auprès de

I'INVESTMENT INSTITUTE D'AXA IM

PRINCIPAUX THÈMES D'INVESTISSEMENT



Opportunités croissantes sur le marché obligataire



Regain d'appétit pour le risque chez les investisseurs européens



La Chine fixe ses priorités économiques

Opportunités actives croissantes sur le marché obligataire



Les perspectives restent positives pour les titres obligataires et de nouvelles mesures d'assouplissement monétaire sont attendues en 2026. Les stratégies passives basées sur le portage constituent une option, mais les choix en matière de stratégies actives devraient être nombreux compte tenu de l'évolution potentielle des courbes de taux, des spreads entre les marchés et des primes de crédit. Les rendements des obligations d'État à court terme reflètent les attentes sur le plan politique, mais les risques actuels pourraient être source de volatilité pour les obligations à plus long terme. Les courbes se sont pentifiées et pourraient se prolonger compte tenu de la politique budgétaire et des émissions massives d'obligations d'État. Il est intéressant de noter que les obligations à duration longue ont surperformé en 2025, mettant fin à une période de sous-performance de quatre ans. La gestion active de la duration et l'exploitation des écarts de rendement seront essentielles pour générer de la performance. À mesure que les courbes se pentifieront, l'ajout de duration sera plus attrayant. La réduction de l'écart entre les taux d'intérêt en dollar, en livre sterling et en euro constituera une autre occasion de doper les performances. Les spreads de crédit restent serrés, mais la volatilité

Optimisme des investisseurs européens



Les investisseurs européens ont acheté des actions à un rythme soutenu ; entre janvier et août, les collectes ont atteint 164 milliards d'euros, soit plus que le total de 144 milliards d'euros enregistré en 2024, selon les données du secteur. Fait notable, l'appétit pour le risque des investisseurs européens n'a pas été affecté par le « Jour de la libération » du président américain Donald Trump : les actions ont attiré plus de 15 milliards d'euros en avril, tandis que les obligations ont affiché une décollecte de près de 21 milliards d'euros. Toutefois, bien que les collectes soient en bonne voie pour égaler les 276 milliards d'euros enregistrés en 2024, il est probable que les obligations d'État soient délaissées au profit du crédit. Sans surprise, l'indice ICE Bank of America Euro Corporate est en passe de surperformer l'indice Euro Government Bond de près de 200 points de base. En outre, les stratégies multi-actifs ont enregistré près de 40 milliards d'euros de collecte après deux années consécutives de décollecte. La prise de risque au sein des portefeuilles européens a récompensé les investisseurs. Depuis le début de l'année, la stratégie standard 60/40 entre obligations d'État et actions du Stoxx 600 a généré une performance totale d'environ 7,4 %. À titre de comparaison, la

Chine: retour aux fondamentaux



La quatrième session plénière du parti communiste chinois s'est achevée le 23 octobre, le communiqué donnant les premières orientations du 15e plan quinquennal. Tout en s'engageant vis-à-vis des objectifs de 2035, les responsables politiques sont confrontés à des déséquilibres structurels persistants, à des difficultés cycliques et à des conditions géopolitiques incertaines. La faiblesse du secteur privé et de la confiance des consommateurs, ainsi que les déséquilibres entre l'offre et la demande, constituent un défi croissant. La relance de la demande intérieure est essentielle pour une croissance durable à long terme, mais il faudra du temps pour que la Chine retrouve des niveaux de consommation plus élevés. Pour l'instant, la stratégie consiste à s'appuyer sur une croissance tirée par l'investissement et le commerce, en mettant l'accent sur le développement d'un système industriel moderne et l'autosuffisance technologique. Cette approche est à la fois stratégique et pragmatique, fondée sur l'idée que l'investissement créera de nouveaux emplois, alimentera la croissance des revenus et, par extension, stimulera la demande. Cependant, l'évolution de la situation macroéconomique et géopolitique, ainsi que la mise en œuvre des politiques, seront déterminantes, notamment en raison de la nécessité pour la Chine de consommer davantage de ce qu'elle produit. La faiblesse des prix à la production est liée à la surcapacité et pèse sur les prix à l'exportation, ce qui accroît le risque d'exportation2de la déflation et, au final, compromet la croissance d'autres économies manufacturières.



PART OF **BNP PARIBAS**

Nos vues par classe d'actifs Les points de vue exprimés reflètent les attentes de l'équipe des CIO concernant les performances et les risques des classes d'actifs. Les feux tricolores indiquent la performance attendue sur une période de trois à six mois par rapport aux tendances observées à long terme.

| Opinion positive | Opinion neutre | Opinion négative |
|------------------|----------------|------------------|
|------------------|----------------|------------------|

Les points de vue de l'équipe des CIO s'appuient sur ceux de l'équipe Investissement d'AXA IM et ne sont pas destinés à constituer un conseil en matière d'allocation d'actifs.

| | Baisse des taux d'intérêt américains et britanniques prise en compte - la partie longue est bien | |
|---|--|--|
| Taux | ancrée pour le moment | |
| Bons du Trésor | L'éclaircissement de la trajectoire pour la Réserve fédérale permet une baisse des rendements, | |
| américain | mais l'inflation doit être surveillée | |
| Euro - Obl. d'État Core | Les rendements devraient rester stables, la Banque centrale européenne restant en suspens jusqu'au Nouvel An | |
| Euro - Spreads des obl. d'État | Les opportunités de revenu devraient persister parmi les obligations espagnoles, italiennes et portugaises | |
| Gilts britanniques | Regain de confiance autour du budget de novembre et des baisses de taux de la Banque d'Angleterre | |
| Emprunts d'État | Le marché attend la politique de la nouvelle Première ministre Sanae Takaichi, la banque | |
| Crédit | Confiance fragile dans un contexte de resserrement continu des spreads | |
| Investment Grade USD | Les fondamentaux restent favorables, mais les valorisations le sont moins | |
| Investment Grade Euro | La stabilité des taux courts permet d'envisager des crédits à duration plus longue pour des revenus plus élevés | |
| Investment Grade GBP | Un budget crédible permettrait aux rendements à duration longue de passer sous la barre des 5 % | |
| Haut rendement USD | L'actualité macroéconomique et des entreprises reste favorable malgré quelques inquiétudes concernant le crédit | |
| Haut rendement Euro | La récente hausse des spreads et des rendements par rapport aux titres Investment Grade crée des opportunités de revenu | |
| Actions | La résilience de l'économie mondiale et les dépenses technologiques sont propices à la poursuite des performances positives | |
| États-Unis | Les bons résultats du troisième trimestre soutiennent une dynamique positive malgré les valorisations | |
| Europe | Les arguments en faveur de l'Europe se multiplient, mais les exportateurs sont confrontés à une forte concurrence sur les prix | |
| Royaume-Uni | La baisse des taux et la stabilisation des perspectives budgétaires devraient soutenir les opportunités de valeur | |
| Japon | Les marchés misent sur l'impact positif de Takaichi pour maintenir la solide performance des actions | |
| Chine | Vise l'autosuffisance technologique pour générer des performances boursières malgré la faiblesse du contexte macroéconomique | |
| Thèmes | Opinion positive à long terme sur l'intelligence artificielle et les stratégies de transition bas | |
| d'investissement* Jource des données : Bloombe | carbone | |

Source des données : Bloomberg



PART OF BNP PARIBAS GROUP

Avertissement

Cette communication promotionnelle et à titre d'infirmation ne constitue pas une recherche en investissement ou une analyse financière relative à des transactions sur des instruments financiers au sens de la Directive MiFID (2014/65/UE), ni une offre d'achat ou de vente d'investissements, de produits ou de services de la part d'AXA Investment Managers ou de ses sociétés affiliées. Il ne doit pas être interprété comme une invitation ou un conseil à investir, comme un conseil juridique ou fiscal, comme une recommandation de stratégie d'investissement ou comme une recommandation personnalisée d'achat ou de vente de titres.

Du fait de sa simplification, cette communication peut être partielle et les opinions, estimations et scénarii qu'elle présente peuvent être subjectifs et sont susceptibles d'être modifiés sans préavis. Aucune garantie ne peut être donnée quant à la réalisation effective des scénarii présentés. Les données, chiffres, déclarations, analyses, prédictions et toute autre information de cette communication sont fournis sur la base de notre état de connaissances à la date de création de cette communication. Cette communication ne contient pas les informations nécessaires à la prise d'une décision d'investissement.

Toute reproduction partielle ou complète de la présente communication est formellement interdite sauf autorisation formelle et préalable d'AXA IM. La responsabilité d'AXA Investment Managers Paris ne saurait être engagée par une prise de décision sur la base de ces informations.

Cette communication est diffusée par AXA Investment Managers Paris – Tour Majunga – 6, place de la Pyramide – 92908 Paris La Défense cedex. Société de gestion de portefeuille titulaire de l'agrément AMF N° GP 92-08 en date du 7 avril 1992. S.A. au capital de 1 421 906 euros immatriculée au registre du commerce et des sociétés de Nanterre sous le numéro 353 534 506.

Distribuée en Belgique et au Luxembourg par AXA IM Benelux, société de droit belge ayant son siège social Place du Trône, 1, B-1000 Bruxelles, immatriculée au registre de commerce de Bruxelles sous le numéro 604.173.

© AXA Investment Managers 2025. Tous droits réservés.