AXA Investment Managers | PART OF BNP PARIBAS GROUP

Document promotionnel réservé aux clients professionnels au sens de la directive MIFID (2014/65/UE) et non destiné aux clients non professionnels. Sa diffusion doit être restreinte en conséquence.

Nos convictions d'allocation d'actifs

Octobre 2025

Notre point de vue sur les marchés

Nos principaux messages et convictions

#1
Nous augmentons notre allocation en actions, car le positionnement n'est pas saturé et les données américaines surprennent positivement (hors marché de l'emploi)

Forte surpondération des actions mondiales

#2
Nous conservons une sensibilité aux obligations allemandes de court terme, malgré le récent durcissement de ton de la Présidente de la BCE

Maintien de l'exposition aux taux courts allemands

#3
Nous diversifions notre surpondération des actions entre les régions et les secteurs, en ajoutant les financières européennes et les actions chinoises

Recherche de diversification au sein des actions

#4
Les *spreads* de crédit restent chers, offrant un profil rendement/risque peu attrayant

Neutre sur le crédit Investment Grade

Sources : AXA IM au 30/09/2025

AXA Investment Managers | PART OF BNP PARIBAS GROUP

AXA IM - PUBLIC

Positionnement en matière d'allocation d'actifs

Positionnement pour l'ensemble des classes d'actifs et au sein de chacune d'entre elles

Allocation d'actifs

Principales classes d'actifs	Négative	Neutre	Positive
Actions			▲
Obligations		■	
Matières premières		■	
Liquidités	▼		

Actions

Marchés développés	Négative	Neutre	Positive
Zone euro		■	
Royaume-Uni		■	
Suisse		■	
Etats-Unis			■
Japon		■	

M. émergents et secteurs actions	Négative	Neutre	Positive
Chine			▲
Europe Cycliques/Déf		■	
Valeurs financières européennes			■
Moyennes capitalisations boursières allemandes		▼	
Petites capitalisations boursières américaines		▲	
Valeurs technologiques américaines			■

Obligations

Obligations d'État	Négative	Neutre	Positive
Zone euro « core »			■
Zone euro « périph. »		■	
Royaume-Uni		■	
Etats-Unis		■	
Point mort d'inflation			
Etats-Unis		■	
Zone euro		■	
Crédit			
Euro IG		■	
US IG		■	
Euro HY		■	
US HY à duration courte		■	
Dette émergente			
Oblig. ém. en devise forte		■	

Légende Négative | Neutre | Positive

Variation ▲ Relèvement | ▼ Abaissement

Sources : AXA IM au 30/09/2025

AXA Investment Managers | PART OF BNP PARIBAS GROUP

AXA IM - PUBLIC

Scénario central et alternatifs

Persistance des chocs sur l'offre 25 %

- Trumponomics : protectionnisme, lutte contre l'immigration.
- Escalade des tensions géopolitiques en Ukraine, Moyen-Orient et Indo-Pacifique.
- Les anticipations d'inflation s'accroissent, affectant les salaires et s'inscrivant dans la durée.
- Ralentissement de la croissance, l'emploi ralentit mais l'inflation demeure élevée.
- Les autorités monétaires disposent de peu d'outils appropriés pour faire face aux chocs sur l'offre et à l'instabilité financière, la détérioration de la crédibilité de l'inflation imposant un nouveau resserrement de la politique monétaire dans les pays développés.

- **Actions :** Dégradation de l'appétit pour le risque / repli des actions.
- Les **taux souverains** montent en flèche.
- Élargissement des spreads de **crédit**.
- Les pressions viennent sur la **dette des marchés émergents.**
- Le **dollar américain** demeure élevé.

Scénario central 65 %

- L'économie mondiale devrait ralentir à 2,6 % en 2025 et 2,4 % en 2026. Les nouvelles politiques américaines auront un impact mondial, en fonction de l'ampleur de leur mise en œuvre. Des divergences sont attendues entre les principales économies développées.
- Les changements attendus dans la politique commerciale des États-Unis conduiront la plupart des banques centrales développées à poursuivre l'assouplissement. Certains pays émergents sont plus limités. La Fed devrait reporter son assouplissement au mois de juin.
- L'Allemagne mène la relance budgétaire dans les infrastructures et la défense, mais une hausse plus large des dépenses de défense est observée au sein de l'UE. La Chine augmente ses émissions de dette pour stimuler la croissance. Les déficits américains devraient s'accroître à la suite des baisses d'impôts.

- **Actions :** Nous augmentons notre allocation en actions, car le positionnement n'est pas saturé et les données macro américaine surprennent positivement (hors marché de l'emploi)
- **Obligations d'État :** Nous conservons une sensibilité aux obligations allemandes de court terme, malgré le récent durcissement de ton de la présidente de la BCE, ce qui offre une asymétrie favorable
- **Crédit :** Les spreads de crédit restent assez chers, offrant un profil rendement/risque peu attrayant

Reprise mondiale 10 %

- Les États-Unis réduisent plus agressivement les tarifs douaniers mondiaux après des accords commerciaux.
- Productivité dopée à la suite du rebond des investissements et d'ajustements structurels post-pandémie, l'impact de l'IA devient bel et bien réel.
- La déréglementation favorise une plus grande efficacité de l'action publique.
- Le règlement de la guerre en Ukraine fait baisser les prix de l'énergie à court terme.
- La croissance surprend à la hausse dans la plupart des régions.
- L'inflation s'estompe plus rapidement vers et en dessous des objectifs des banques centrales.
- La politique monétaire s'assouplit plus rapidement que prévu.

- **Actions :** L'environnement est propice à la prise de risque et les actions continuent de grimper, les valeurs de croissance dominent toujours les titres « value ».
- **Obligations d'État :** Le prix des obligations baisse à mesure que les taux augmentent.
- **Crédit :** Les spreads se resserrent.

Sources : AXA IM au 30/09/2025

AXA IM - PUBLIC

AXA Investment Managers | PART OF BNP PARIBAS GROUP

Plantons le décor : nos Perspectives économiques mondiales

Le blues du travail

La vigueur des marchés du travail a été un amortisseur essentiel de la croissance contre les chocs de ces dernières années. **Des fissures ont cependant commencé à apparaître** dans les grandes économies, le Japon étant une exception notable. Notre scénario de référence prévoit que la **détérioration du marché du travail devrait rester maîtrisée**. Avec le pic d'incertitude derrière nous, un fort repli du secteur privé pourrait être évité.

- **ETATS-UNIS :** La consommation est sujette au risque de compression des revenus réels et la faiblesse du marché immobilier reste une vulnérabilité majeure. Les ménages peuvent ne pas réagir immédiatement à un ralentissement des revenus, en raison d'un **effet richesse positif** ou du fait de l'épargne accumulée. La croissance du PIB est résiliente, avec une projection de 3,0 % en nominal pour cette année et de 2,6 % en 2026.
- **ZONE EURO :** Malgré une légère amélioration des enquêtes de conjoncture et de la production industrielle en juillet, la croissance devrait atteindre +0,1 % t/t au T3 et 0,0 % t/t au T4, **tirée vers le bas par la baisse des exportations** (notamment vers les Etats-Unis). Dans la lignée d'un ralentissement de la croissance au S2 de 2025, suivi d'une accélération séquentielle progressive en 2026, nous prévoyons une croissance de la zone euro de 1,3 % en 2025 et de 0,8 % l'année prochaine.
- **CHINE :** Les ventes au détail, les investissements, et les importations ont ralenti modérément au cours de l'été, alors que **la demande anticipée du fait des tarifs se réduit**. Le manque de demande associé au problème persistant de **surproduction**, bien qu'activement adressé par Pékin, pèse considérablement sur le niveau des prix dans l'économie.

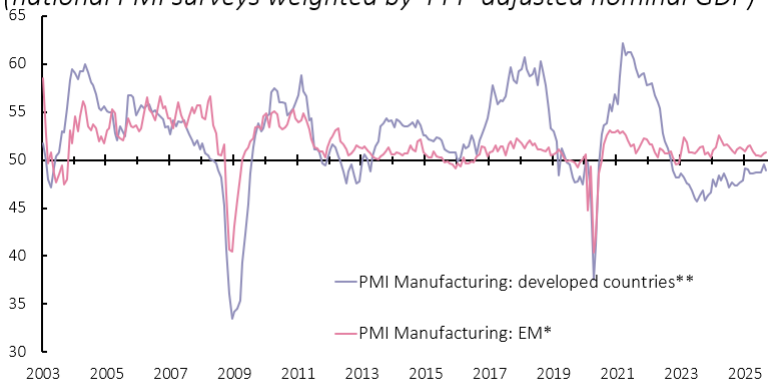
- Avec l'accumulation de capacités sur le marché du travail, la dynamique des salaires a commencé à s'atténuer, **ce qui a accru les marges de manœuvre des banques centrales pour baisser les taux**. La Fed* procédera probablement à une série de baisses « préventives », ramenant son taux directeur à 3,0 % d'ici le T3-2026. Nous pensons que la BCE** devrait à nouveau baisser les taux à 1,75 % en mars 2026, pour rester « en bonne position ». Nous prévoyons que le taux directeur de la BOE*** tombera à 3,5 % d'ici la fin de 2016, contre 4,0 % à l'heure actuelle. Nous nous attendons à ce que la BoJ**** augmente ses taux à 0,75 % en octobre, étant donné que la situation intérieure est positive.

Prévisions économiques de la Recherche AXA

Croissance du PIB réel (%)	2024	2025	2026
Monde	3,3	3,0	2,6
Économies développées	1,7	1,5	0,9
États-Unis	2,8	1,6	1,0
Zone euro	0,9	1,3	0,8
Royaume-Uni	1,1	0,9	1,0
Suisse	1,3	1,3	1,2
Japon	0,1	1,0	0,5
Économies émergentes	4,2	3,9	3,5
Chine	5,0	4,8	4,2

Global PMI indices

(national PMI surveys weighted by PPP-adjusted nominal GDP)



Source: Purchasing Managers Indices (PMI) and AXA IM, September 2025
** Poland, Mexico, Chile, South Africa, Russia, China, India, Brazil, Turkey, Hungary, Czech*
*** US, Euro area, Japan, UK, Australia, Canada, Sweden, Switzerland*

Sources : AXA IM, Consensus Economics, FMI et Datastream, au 30/09/2025
*Réserve fédérale, **Banque centrale européenne, ***Banque d'Angleterre, ****Banque du Japon

AXA IM - PUBLIC

AXA Investment Managers | PART OF BNP PARIBAS GROUP

Présentation synthétique de notre allocation d'actifs

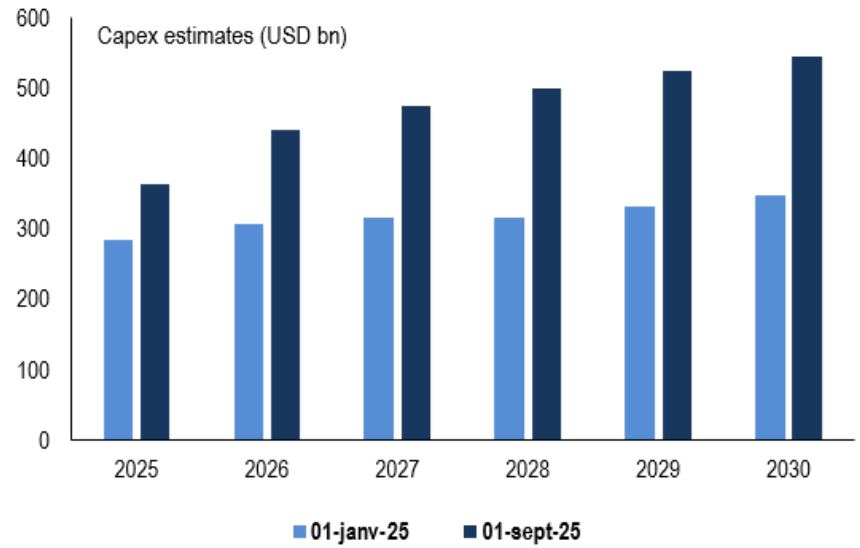
Notre vision :

- Les marchés ont réussi à surmonter les obstacles macroéconomiques et géopolitiques et affichent encore un potentiel de hausse. Les investisseurs institutionnels reviennent prudemment, alimentant une reprise auto-entretenue. Avec les baisses de taux de la Fed, la forte activité aux États-Unis et les espoirs de relance pour la Chine, nous maintenons une **surpondération significative des actions.**
- La Fed a rassuré les marchés lors de sa réunion de septembre en procédant à la baisse de taux attendue tout en préservant son intégrité institutionnelle, malgré les pressions de l'administration américaine. L'inflation persistante et la forte croissance remettent en question son double mandat, tandis que la faiblesse du dollar reflète la réduction des écarts de taux. Nous restons **vendeurs du dollar américain** et évitons la duration aux Etats-Unis, craignant une poursuite de la pentification de la courbe.
- Notre appétit pour le risque actions est essentiellement axé sur les arguments en faveur d'une meilleure performance des actions américaines, stimulée par l'énorme niveau d'investissement dans les infrastructures pour répondre au **boom de l'intelligence artificielle**. Nous visons toujours la diversification au sein des actions. Nous privilégions particulièrement les actions européennes, en particulier **les financières, et les actions chinoises.**
- Malgré la faiblesse économique en Allemagne et en France, la BCE maintient une position ferme. Nous nous attendons à ce que les pressions déflationnistes réaffirment le potentiel de baisse des taux et nous continuons à maintenir **des positions longues sur les obligations allemandes à court terme.**

Nos convictions :

- **Forte surpondération des actions** – Nous avons encore augmenté notre allocation en actions, car nos signaux quantitatifs sont au vert, le positionnement n'est pas saturé et les données macroéconomiques américaines surprennent positivement (hors marché de l'emploi).
- **Recherche de diversification au sein des actions** – Nous avons diversifié notre surpondération des actions entre les régions et les secteurs, en privilégiant les financières européennes et la Chine.
- **Maintien de l'exposition aux taux courts allemands** – Nous conservons les obligations allemandes à court terme, malgré la fermeté de la BCE. Nous prévoyons une hausse limitée des taux à court terme et une asymétrie favorable.

Les investissements des *hyperscalers** de l'IA augmentent rapidement et dépassent le reste du marché



Principales classes d'actifs

Actions			▲
Obligations		■	
Matières premières		■	
Liquidités	▼		

Changements ▲ **Hausse** ▼ **Baisse**

Source : Bloomberg, HSBC. * Les *hyperscalers* incluent Amazon, Microsoft, Oracle, Apple, IBM, Alphabet et Meta. Pour IBM, les estimations de dépenses d'investissement pour 2029 et 2030 sont au 1-Feb-25 et pour Oracle en2030 au 05-Feb25

AXA IM - PUBLIC

AXA Investment Managers | PART OF BNP PARIBAS GROUP

Convictions et perspectives sur les marchés actions

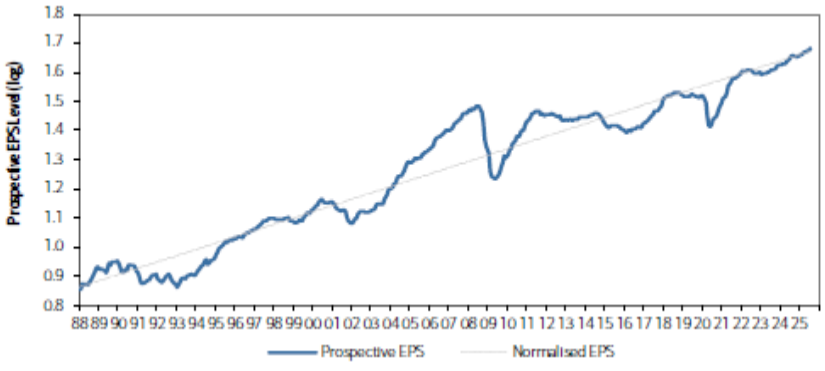
Notre vision :

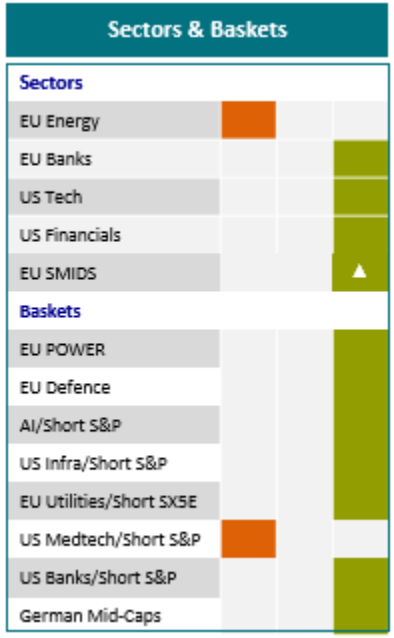
- **Les marchés actions continuent de progresser, tirés par le marché américain –** Les nouvelles sont encourageantes. La combinaison de l'enthousiasme continu pour l'adoption de l'IA, de la solidité des bénéfices et d'une politique monétaire favorable, associée à des mesures de relance budgétaire, devrait permettre aux marchés de continuer à atteindre de nouveaux sommets.

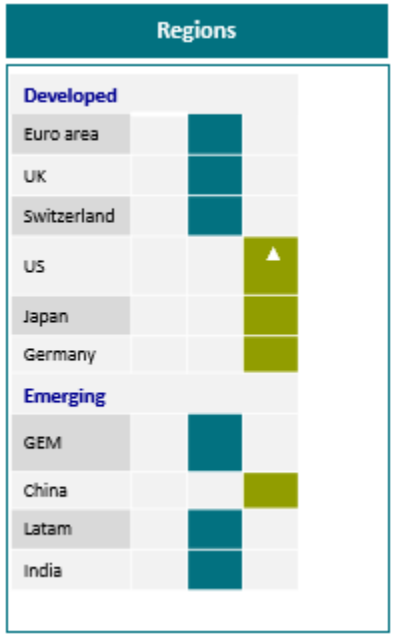
Nos convictions :

- **Positifs sur le marché américain –** La croissance surprend à la hausse et pourrait s'accélérer, tirée par l'essor de l'IA. Dans le même temps, la Fed se concentre sur le ralentissement du marché du travail et a réduit ses taux de 25 points de base, avec deux autres baisses potentielles à venir en 2025. L'assouplissement de la politique monétaire dans un environnement économique non récessif est très positif. Nous favorisons le secteur technologique, les secteurs liés à l'IA, l'industrie et la finance. La baisse des taux soutient une certaine rotation sectorielle, mais le thème de l'IA reste un contributeur clé à la croissance des BPA. Nous ne pensons pas que le sentiment et le positionnement soient excessifs. Un retour de la volatilité constituerait une opportunité d'achat.
- **Neutralité tactique des actions de la zone euro –** Le défi pour les actions de la zone euro réside dans l'absence de croissance des bénéfices. La totalité de la performance de l'année passée est le résultat de l'expansion du ratio cours/bénéfice et des dividendes. Nous privilégions les positions en valeurs relatives et certains segments du marché. Nous sommes très optimistes à l'égard des banques de la zone euro. La légère reprise de l'activité et la pentification de la courbe des taux ouvrent la voie à une nouvelle progression, tandis qu'une consolidation plus poussée reste d'actualité. Nous apprécions également les moyennes capitalisations allemandes, le secteur de la défense de l'UE et les entreprises exposées à la croissance intérieure allemande. Nous sommes très optimistes à l'égard des valeurs liées à l'électrification dans l'UE. Le secteur affiche des fondamentaux solides et n'a pas encore été entièrement réévalué.
- Compte tenu du poids du marché boursier américain, nous pensons qu'il est prudent de continuer à diversifier notamment à travers certains secteurs en Chine et au Japon.
- **Japon –** À court terme, l'attention se porte sur les élections, mais la Banque du Japon reste déterminée à relever ses taux, ce qui est positif pour le secteur financier.
- **Chine –** Nous apprécions les valeurs technologiques chinoises, soutenues par la dissociation entre les États-Unis et la Chine, l'adoption de l'IA, la croissance du BPA et les flux.

Hausse des estimations des BPA à terme sur 12 mois







Source: AXA IM, BOFA 26 Sept 2025

Changements ▲ Hausse ▼ Baisse

AXA IM - PUBLIC

Convictions et perspectives sur les marchés des obligations d'Etat et indexées à l'inflation

Notre vision :

- **Rendements obligataires nominaux mondiaux –** L'évolution modérée des rendements mondiaux au cours du mois dernier n'a pas suffi à susciter un regain d'intérêt pour notre stratégie, car nous continuons de penser que la prime de terme est insuffisante pour les échéances longues aux États-Unis, malgré la volonté de la Fed de procéder à une série de baisses de taux préventives face à l'affaiblissement du marché du travail. La BCE risque de prendre du retard et le marché anticipe moins d'une demi-baisse d'ici juin prochain (cf. graphique). La Banque du Japon devrait procéder à une nouvelle hausse des taux avant la fin de l'année.

- **Valorisation des points morts d'inflation –** Nous voyons encore de la valeur sur le segment long de la courbe américaine, l'inflation restant tenace et menacée à la fois par les biens et les services pour les trimestres à venir. L'Europe reste menacée par des tendances plus désinflationnistes.

- **Macro (opinion positive) –** La faiblesse du marché du travail américain a poussé la Fed à agir, mais nos indicateurs avancés donnent une vision plus nuancée, laissant penser que le pire pourrait être derrière nous. Le Japon continue d'exercer un effet d'ancrage sur les taux mondiaux et les changements à venir resteront progressifs, tandis que l'Europe pourrait devoir faire face à une nouvelle faiblesse dans un avenir proche.

- **Valorisation (opinion neutre) –** La résilience des marchés a comprimé les taux à terme et laissé les valorisations fragiles. Des rendements plus élevés sont possibles si la prime de terme ou le scénario *« taux élevés pour longtemps »* refont surface.

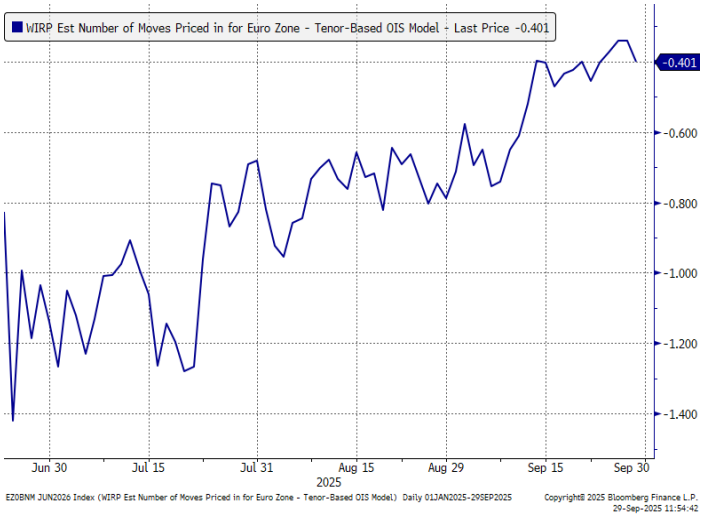
- **Sentiments (opinion neutre) –** Les investisseurs restent prudents compte tenu des données macroéconomiques mitigées et de la persistance de l'inflation aux États-Unis.

- **Facteurs techniques (opinion négative) –** Pression à venir liée à l'offre souveraine et à la baisse des besoins de couverture des fonds de pension.

Nos convictions :

- **Obligations d'État** : Duration zone euro 2 ans.
- **Points mort d'inflation :** Neutre

La BCE exclut toute baisse des taux



Obligations d'etat			
Euro core			■
Euro periph		■	
UK		■	
US		■	
Japan		■	

Point mort d'inflation			
US		■	
Euro		■	

Emergent			
Emerging Markets		■	

Changements ▲ Hausse ▼ Baisse

Source: Bloomberg 29/09/2025

AXA IM - PUBLIC

AXA Investment Managers | PART OF BNP PARIBAS GROUP

Convictions et perspectives sur les marchés des obligations d'entreprises

Notre vision :

- **Les marchés du credit –** Le contexte actuel de croissance stable, d'inflation maîtrisée, de baisse de la volatilité implicite et de recul des taux directeurs maintient l'intérêt des investisseurs sur les marchés de risque, avec une forte crainte de rater la prochaine hausse des prix. Les marchés actions sont soutenus par le resserrement des spreads de crédit et vice versa, ce qui place les marchés dans un cercle vertueux d'avantages mutuels. En résumé, il est devenu difficile de s'exclure du mouvement en cours, et les investisseurs hésitants, qui s'étaient retirés durant l'été, sont retournés sur le marché malgré des valorisations élevées. Le rattrapage tardif mais désormais achevé des crédits les plus risqués (CCC) illustre la dynamique d'appétit pour le risque sur tout le spectre crédit.

- **Macro (opinion neutre) –** Le bras de fer entre une inflation persistante et un marché du travail en perte de vitesse aux États-Unis se résout en faveur du marché du travail, la Fed ayant annoncé une série de baisses de taux préventives jusqu'à la fin de l'année. Avec une croissance qui reste soutenue aux États-Unis, une zone euro qui ne se détériore pas et des mesures de relance qui devraient bientôt être mises en place en Chine, le contexte reste favorable au risque de spread pour les investisseurs. Toutefois, les marchés ont anticipé un assouplissement monétaire plus important que ce qui pourrait être justifié aux États-Unis, et un retour en arrière pourrait avoir un effet néfaste sur les marchés du crédit. Si cela devait se produire, il s'agirait probablement davantage d'une consolidation que d'une correction, ce qui offrirait une opportunité d'augmenter les positions sur les marchés du crédit.

- **Valuation (opinion négative) –** Les *spreads* de crédit ont atteint leur plus bas niveau cyclique au cours du mois dernier, alors que les marchés actions, emmenés par les États-Unis, ont atteint des sommets historiques. Les valorisations sont peu attractives, mais ne sont pas pour l'instant à des niveaux extrêmes historiques. Nous maintenons nos allocations à des pondérations stratégiques, mais n'ajoutons pas de positions à ce stade.

- **Sentiments (opinion positive) –** Les flux et la liquidité restent favorables aux marchés du crédit et les obligations CCC ont enfin comblé l'écart de performance post « Liberation Day » par rapport aux segments de meilleure qualité.

- **Facteurs techniques (opinion neutre) –** Baisse de la volatilité et diminution de l'offre dans les semaines à venir.

Nos convictions :

- **Qualité (Investment Grade) :** Neutre
- **Haut rendement (High Yield) :** Neutre

Source: Bloomberg 29/09/2025

Le crédit demeure rassurant dans sa cherté

Credit	
Euro IG	
US IG	
Euro HY	
US HY	

Changements ▲ **Hausse** ▼ **Baisse**

AXA IM - PUBLIC

AXA Investment Managers | PART OF BNP PARIBAS GROUP

Convictions et perspectives pour les marchés des changes

Notre vision :

- **La consolidation du dollar :** Le dollar retrouve un certain équilibre à court terme. Après avoir souffert en septembre, suite à la posture accommodante de la Fed et aux annonces de Powell sur "l'évolution de l'équilibre des risques", permettant au marché **d'intégrer davantage de baisses de taux,** la seconde moitié du mois a été soutenue par de meilleures données macroéconomiques et la surperformance américaine, favorable au dollar qui a fini le mois quasi inchangé.

- **USD** : Malgré des inquiétudes persistantes quant à la crédibilité de la Fed, les positions spéculatives sur le dollar ont été majoritairement évacuées. Nous anticipons **une légère hausse à court terme,** soutenue par une meilleure croissance américaine, supérieure aux autres régions. Le risque demeure si la crédibilité de la Fed se détériore davantage, notamment en cas de limogeage de Cook.

- **EUR :** La a devise unique pâtit d'une impatience face au plan de relance allemand. **La posture restrictive de la BCE limite la baisse**, mais le portage et la faiblesse de la croissance continuent de peser sur l'euro.

- **JPY** : Le yen reste une position frustrante, ceux qui attendent une hausse de la BoJ étant déçus. Nous **restons sceptiques**, la charge de portage étant trop lourde, surtout si l'économie américaine se renforce.

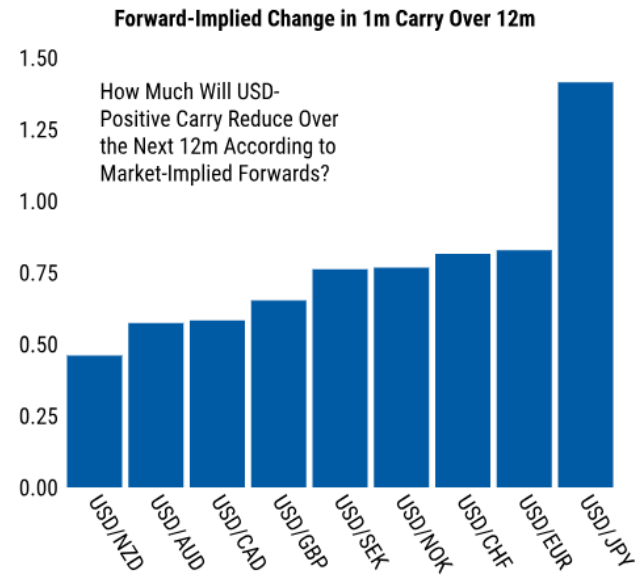
- **CHF :** Le franc Suisse demeure l'une de nos **devises de financement préférées**, en raison de ses faibles rendements, de l'inflation sous contrôle, d'une croissance molle et d'une banque centrale vigilante à l'appréciation excessive du franc.

- **CNH :** Le yuan devrait **se stabiliser**, limité par la force temporaire du dollar, tout en bénéficiant d'un sentiment des investisseurs internationaux plus favorable envers le marché chinois. La dépréciation domestique excessive laisse entrevoir un potentiel de revalorisation.

Nos convictions clés :

- **Nous anticipons une hausse à court terme du dollar, notamment en réponse à un contexte macroéconomique américain favorable. Toutefois, un risque de dégradation de la crédibilité de la Fed doit être surveillé.**

Source: Bloomberg, AXA IM au 29/07/2025



Devise contre USD

EUR				CAD			
GBP				NZD			
JPY				NOK			
CHF				SEK			
AUD				CNH			

Changements ▲ Hausse ▼ Baisse

AXA IM - PUBLIC

AXA Investment Managers | PART OF BNP PARIBAS GROUP

Convictions et perspectives sur les marchés de la volatilité

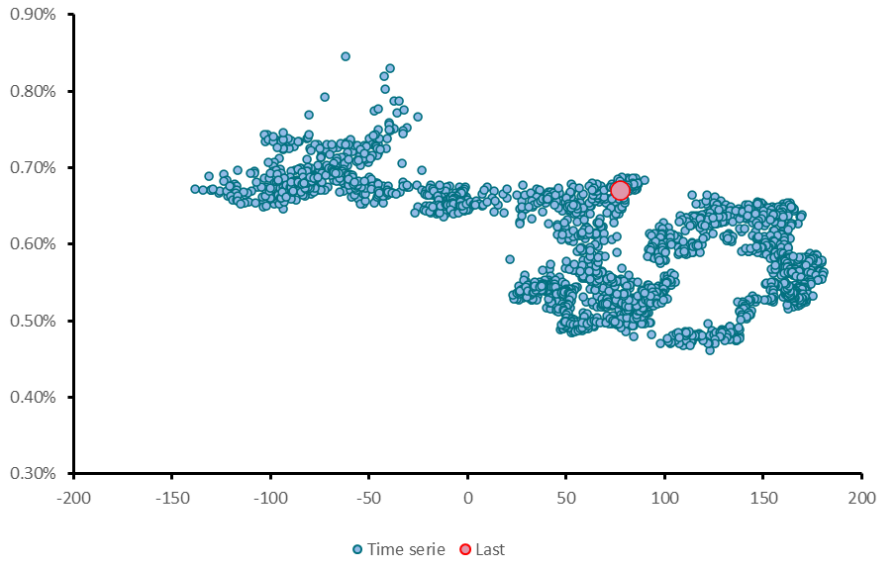
Notre vue :

- L'or domine le marché de la volatilité, avec des niveaux proches ou supérieurs à ceux des actions. Notre signal propriétaire de contagion suggère un risque limité à court terme depuis la mi-juillet, après une période de calme prolongée. Le volume d'options sur les marchés américains après la réunion du FOMC de septembre a atteint 54 millions de contrats, principalement des options d'achat, avec environ 60 % du volume total constitué d'options 0DTE sur le SPX et le NDX. Par ailleurs, la volatilité des taux EUR a fortement diminué, ce qui indique que la BCE ne devrait pas modifier sa politique dans l'immédiat. Les retards dans la mise en œuvre de la réforme des retraites aux Pays-Bas contribuent à une augmentation du sentiment sur le thème de l'arbitrage de pente EUR.

- Le marché actions affiche une tendance « volatilité en hausse, actions en hausse ». De plus, des signes d'euphorie se manifestent par une forte augmentation du *skew* inversé sur les actions du S&P 100, passant de 3 % à 12 % ces dernières semaines. Malgré les récents replis de la volatilité, la structure par terme des indices US reste élevée à un an, à 2,8V (percentile : 83 %). Le *skew* se maintient dans la zone médiane, avec un percentile sur 1 an à 46 % (+10,5V). Ces signaux d'euphorie de marché incitent à la prudence, même dans un contexte de fort rallye.

- La volatilité des taux d'intérêt à court terme en zone euro a diminué de façon significative, reflétant la faible probabilité d'un changement de politique de la BCE à court terme. La partie longue de la courbe EUR subit une pression en raison des retards annoncés par certain fonds de pensions dans l'application de la nouvelle réforme, avec une possible accentuation de la pente de la courbe EUR. Enfin, la volatilité du crédit et les niveaux *spot* ont atteint leurs points bas. Cependant, la structure de la volatilité du crédit affiche des niveaux élevés, ce qui indique que la protection à 6 mois reste relativement coûteuse sur cette classe d'actifs.

2s30s pente vs. 10y20y volatilité implicite



Nos convictions clés:

- **Actions Euro**: on maintient notre stratégie Vega/Gamma pour garder de la convexité sur la fin de l'année

- **Taux EUR**: De manière tactique, augmenter l'exposition à la volatilité à l'extrémité longue

- **Credit**: pour se positionner sur décompression locale sur l'IG européen et profiter de la volatilité implicite, initier des « calendar spread »

- **Tactique :** utiliser des options 1DTE ou hebdomadaires pour positionner le portefeuille lors d'événements ou de publications économiques

Source: Bloomberg Finance L.P. AXA Investment Managers, au 29 Septembre 2025
(1) La structure de la volatilité est mesurée par l'écart entre la volatilité implicite ATM sur 12 mois et sur 3 mois
(2) Le skew est mesuré par l'écart entre la volatilité implicite à 3 mois pour un strike à 90 % et à 110 % de moneyness.

AXA IM - PUBLIC

AXA Investment Managers | PART OF BNP PARIBAS GROUP

Avertissement

Ce document promotionnel est exclusivement destiné à des investisseurs professionnels conformément à la définition de la directive MiFID (2014/65/EU) et ne peut en aucun cas être ni présenté ni distribué à un public retail. La circulation de ce document doit être limitée en conséquence.

Ce document est exclusivement conçu à des fins d'information, et ne constitue pas une étude d'investissement ou une analyse financière relative aux transactions sur instruments financiers au sens de la directive MiFID (2014/65/UE), ni ne constitue, de la part d'AXA Investment Managers ou de ses filiales, une offre d'achat ou de vente de placements, produits ou services, et ne doit être considéré comme un élément contractuel, un conseil juridique ou fiscal, une recommandation pour une stratégie de placement, une recommandation personnalisée d'achat ou de vente de titres, ni un conseil ou une incitation à l'investissement ou à l'arbitrage.

Il a été établi sur la base de données, projections, prévisions, anticipations et hypothèses subjectives. Son analyse et ses conclusions sont l'expression d'une opinion, fondée sur les données disponibles à une date donnée. Toutes les informations contenues dans le présent document sont établies à partir de données rendues publiques par des fournisseurs officiels de statistiques économiques et de statistiques sur les marchés. La responsabilité d'AXA Investment Managers Paris ne saurait être engagée par une prise de décision sur la base de ces informations. Sauf indication contraire, toutes les données figurant dans le présent document sont pertinentes à la date de leur publication. De plus, en raison de la nature subjective de ces opinions et analyses, ces données, projections, prévisions, anticipations, hypothèses, etc. ne sont pas nécessairement utilisées ou suivies par les équipes de gestion de portefeuille d'AXA IM ou ses filiales, qui peuvent agir en fonction de leurs propres opinions. En dépit des précautions prises, aucune garantie (y compris la responsabilité envers les tiers), expresse ou implicite, ne peut être accordée quant à l'exactitude, la fiabilité ou l'exhaustivité des informations contenues dans ce document. L'investisseur potentiel ne doit en aucun cas fonder sa prise de décision d'investissement sur ce document car il est incomplet et il ne contient pas les informations suffisantes pour une prise de décision adéquate. Toute reproduction de ces informations, totale ou partielle, est interdite, sauf autorisation contraire d'AXA IM.

Préalablement à toute souscription, l'investisseur est prié de prendre connaissance du KID et du prospectus. Les informations contenues dans le présent document ne remplacent pas le KID et le prospectus ni le conseil professionnel externe. Ces documents sont disponibles gratuitement auprès de AXA IM Benelux, Place du Trône 1 – 1000 Bruxelles, et via le site internet www.axa-im.be en français et néerlandais.

Les performances passées ne constituent pas une indication des performances actuelles ou futures, et les données de performance ou de rendement affichées ne tiennent pas compte des commissions et des coûts encourus lors de l'émission ou du rachat de parts. Les références aux classements et aux récompenses ne constituent pas un indicateur des performances futures ou des places dans les classements ou les récompenses et ne doivent pas être interprétées comme une approbation d'une société AXA IM ou de ses produits ou services. Veuillez consulter les sites Web des promoteurs/émetteurs pour obtenir de l'information sur les critères sur lesquels se fondent les prix et les cotes. La valeur des placements et les revenus qu'ils génèrent peuvent diminuer ou augmenter, et les investisseurs risquent de ne pas récupérer le montant investi à l'origine. Les fluctuations des taux de change peuvent également affecter la valeur de leur investissement. Pour ces raisons et à cause des frais initiaux qui sont habituellement facturés, un placement ne convient généralement pas comme placement à court terme.

MSCI ni aucune autre partie impliquée dans la compilation, le calcul ou la création des données MSCI ou liée à la compilation, au calcul ou à la création de ces données ne donne de garanties ou de déclarations expresses ou implicites concernant ces données (ou les résultats obtenus par leur utilisation). Toutes ces parties déclinent expressément toute garantie d'originalité, d'exactitude, d'intégralité, de qualité marchande ou de pertinence pour un usage particulier concernant de telles données. Sans limiter la portée de ce qui précède, MSCI, ses sociétés affiliées ou toute tierce partie impliquée dans la compilation, le calcul ou la création des données ne peuvent en aucun cas être tenues responsables de tout dommage direct, indirect, spécial, consécutif ou autre (y compris le manque à gagner), même si elles ont été avisées de la possibilité de tels dommages. Aucune autre distribution ou diffusion des données MSCI n'est autorisée sans l'autorisation écrite expresse de MSCI.

Editeur responsable : AXA IM Benelux S.A., 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.