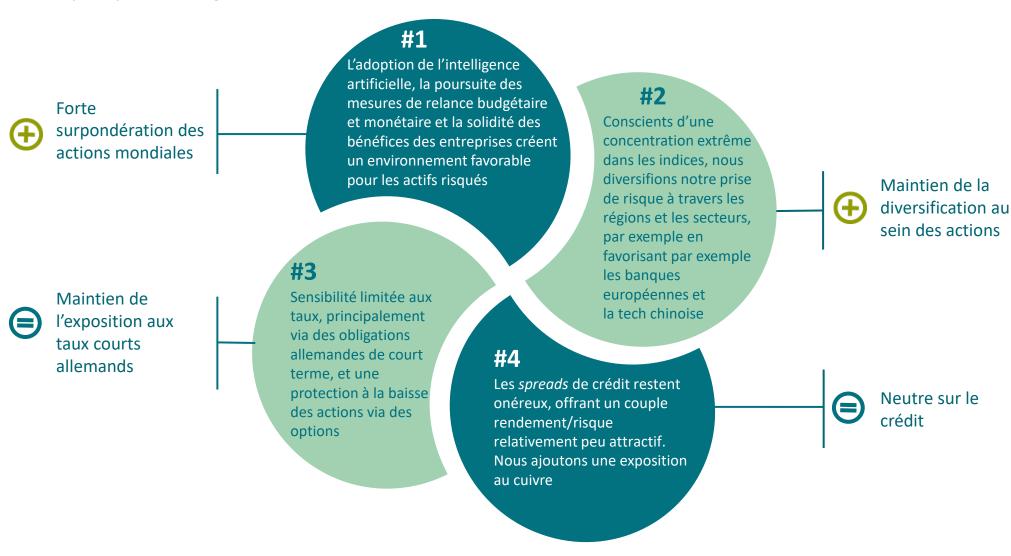


Notre point de vue sur les marchés

Nos principaux messages et convictions



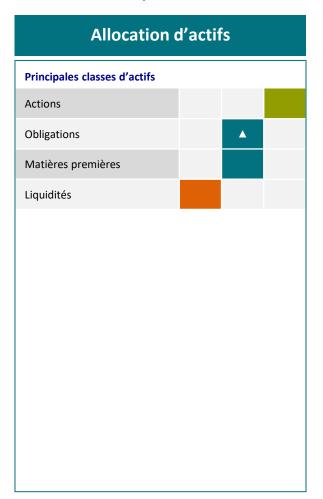
Sources: AXA IM au 26/11/2025

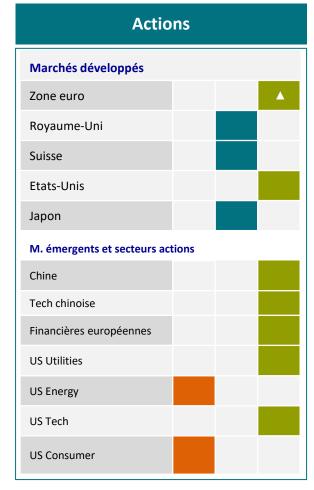
Investment Managers

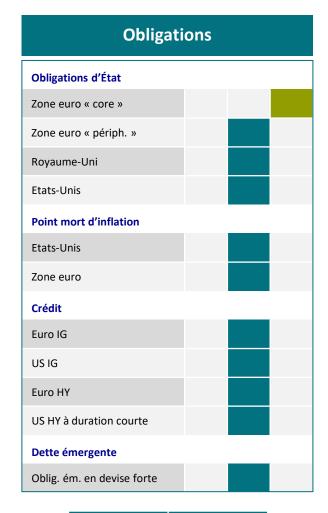


Positionnement en matière d'allocation d'actifs

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







Sources: AXA IM au 26/11/2025

Investment Managers

▲ Relèvement

▼ Abaissement



Neutre

Positive

Variation

Négative

Légende

Scénario central et alternatifs

Persistance des chocs sur l'offre 25 % Scénario central

- Trumponomics : protectionnisme, lutte contre

 L'économie
- Escalade des tensions géopolitiques en Ukraine, Moyen-Orient et Indo-Pacifique.

l'immigration.

- 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.

- L'économie mondiale devrait ralentir à 3,1 % en 2025 et 2,7 % 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.

Reprise mondiale

65 %

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 : 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.

- Actions: L'adoption de l'intelligence artificielle, la poursuite des mesures de relance budgétaire et monétaire et la solidité des bénéfices des entreprises créent un environnement favorable pour les actifs risqués.
- Obligations d'État: Nous conservons une sensibilité limitée aux taux, principalement via des obligations allemandes de court terme, et une protection à la baisse des actions via des options.
- Crédit: Les spreads de crédit restent onéreux, offrant un couple rendement/risque relativement peu attractif.



- 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 26/11/2025

Plantons le décor : nos Perspectives économiques mondiales

Recherche de normalisation

Certains signes timides indiquent que la Maison-Blanche prend ses distances avec le radicalisme politique. Au-delà des concessions accordées à la Chine pour assurer la poursuite de la trêve commerciale, les nouvelles exemptions tarifaires sur les produits de base comme le café suggèrent que l'administration américaine reconnaît l'effet négatif de la guerre commerciale sur le pouvoir d'achat. Mais c'est encore fragile.

- ETATS-UNIS: Les créations d'emplois ont rebondi au-dessus des attentes en septembre, les révisions à la baisse des mois précédents montrant que la création d'emplois avait stagné après l'annonce des tarifs d'avril. Le taux de chômage est passé de 4,3 % en août à 4,4 %, un sommet depuis octobre 2021. Le ton accommodant de certains membres du comité directeur de la FED a apporté un certain soulagement au marché, mais la réduction de décembre reste incertaine.
- ZONE EURO: La croissance du PIB de la zone euro s'est étonnamment accélérée à 0,2 % au troisième trimestre. Au-delà du titre, les détails disponibles confirment une situation meilleure qu'attendu. Une inflation des services résiliente et une réduction des risques à la baisse de la croissance ferment la porte à une baisse des taux de la BCE à court terme. Nous reconnaissons que la probabilité d'une baisse finale des taux a diminué. Néanmoins, nous attendons toujours une baisse en mars 2026, lorsque l'inflation de base fera un plus bas, tandis que le risque de voir l'inflation baisser en dessous de l'objectif fixé augmente,
- CHINE: La dynamique de croissance a ralenti en Chine en octobre. L'investissement en actifs productifs a enregistré la plus forte baisse mensuelle depuis la pandémie, se contractant de 11,4 % en glissement annuel en octobre, contre -6,8 % en septembre. Les investissements dans la fabrication et les infrastructures se sont encore affaiblis. Le soutien budgétaire supplémentaire annoncé fin octobre n'est pas encore apparu dans les dernières données d'investissement, mais nous prévoyons une certaine amélioration dans les mois à venir.
- BANQUES CENTRALES: La Fed* devrait procéder à une série de baisses préventives, ramenant son taux directeur à 3,0 % d'ici T3-2026. Nous pensons que la BCE** devra encore réduire son taux à 1,75 % en mars 2026 pour rester « dans une zone confortable ». Nous anticipons que le taux directeur de la BOE*** passera à 3,5 % fin 2026, contre 4,0 % actuellement. Enfin, nous prévoyons que la BoJ**** relèvera son taux à 0,75 % en janvier, compte tenu d'un contexte domestique favorable.positive.

Prévisions économiques de la Recherche AXA

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

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, Datastream, au 26/11/2025
*Réserve fédérale, **Banque centrale européenne, ***Banque d'Angleterre, ****Banque du Japon

Présentation synthétique de notre allocation d'actifs

Notre vision:

- L'attention des investisseurs s'est déplacée des problèmes idiosyncratiques du marché du crédit vers les perspectives de politique monétaire de la Réserve fédérale après la fin du « shutdown » du gouvernement américain.
- Nous avons augmenté notre allocation aux marchés actions L'environnement actuel reste favorable aux marchés risqués, la saison des résultats ayant été un succès retentissant des deux côtés de l'Atlantique. Une baisse imminente des taux de la Fed reste possible.
- Nous sommes encouragés par le positionnement des investisseurs l'exposition des investisseurs discrétionnaires reste inférieure aux allocations neutres à long terme sur les actions, et la baisse du positionnement des stratégies systématiques finira par s'avérer positive dès lors que la baisse de volatilité les poussera à augmenter à nouveau leurs expositions. Structurellement, notre modèle Bull/Bear indique que nous restons dans un marché haussier depuis le changement de cap de la politique commerciale américaine fin avril.
- Nous restons neutres sur le crédit, et nous préférons concentrer notre prise de risque sur les actions. Nous avons constaté une augmentation significative de l'émission sur le marché du crédit par des entreprises d'IA cherchant à financer leurs investissements dans les infrastructures.
- Une politique monétaire plus souple, une croissance économique robuste, des dépenses d'infrastructures en IA en augmentation, des mesures de relance budgétaire en Allemagne, au Japon et en Chine, ainsi que des bénéfices d'entreprise solides, maintiennent un cadre favorable pour les actifs à risque jusqu'en 2026.

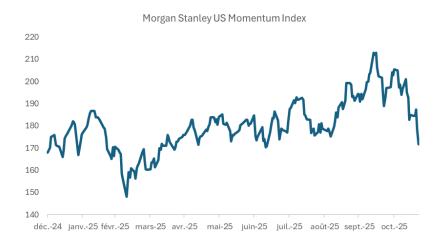
Nos convictions:

- Surpondération significative des actions Après la faiblesse du marché actions du mois dernier et sa reprise qui a suivi, nous avons augmenté notre allocation aux actions mondiales jusqu'au maximum de notre budget de risque.
- Diversification au sein des actions Nous avons augmenté nos expositions à la zone euro et son secteur financier, renforcé les marchés émergents avec la technologie chinoise, et ouvert une position relative favorisant la technologie américaine par rapport aux produits de consommation de base.
- Maintien des obligations allemandes de courte maturité Nous conservons l'allocation aux obligations allemandes de court terme, car nous estimons que la BCE devrait baisser ses taux compte tenu de la baisse des exportations, des prix de l'énergie en baisse et globalement du risque de déflation.

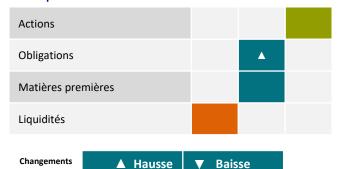
Source: AXA IM, Morgan Stanley, Bloomberg, au 26/11/2025

La baisse rapide du Momentum reflète une fatigue de positionnement plutôt qu'une détérioration des conditions fondamentales

(US Momentum Long - US Momentum Short, Rebalancement Quotidien)



Principales classes d'actifs







Convictions et perspectives sur les marchés actions

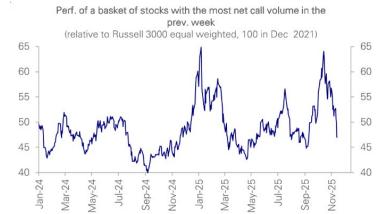
Notre vision:

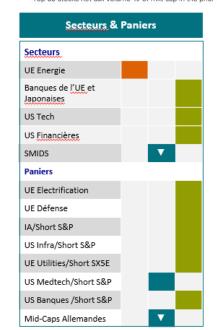
• Les marchés ont connu un nouvel épisode de volatilité en novembre. Le panier d'actions qui avait le plus progressé depuis le creux d'avril a été celui qui a le plus corrigé récemment, ce qui suggère une purge des positions momentum, certes douloureuse. Le positionnement sur les titres qui avaient fortement progressé en septembre / début octobre a été très largement débouclé.

Nos convictions:

- Positifs sur les actions américaines La croissance des bénéfices pour le secteur technologique a encore accéléré à 29 % au T3, mais la dynamique s'est également renforcée ailleurs : le nombre de secteurs affichant une croissance positive des bénéfices est passé de 2 au T2 à 6 au T3. Les dépenses d'investissement liées à l'IA ont été un moteur clé de la croissance économique américaine et des BPA, mais le marché se concentre désormais sur le ROI de ces investissements. Ce changement de focus et la correction des positions momentum a allégé le positionnement, les investisseurs discrétionnaires redevenant sous-pondérés (30e percentile, niveau bas depuis juin). Dans un marché encore tiré par le secteur technologique mais bien plus équilibré en termes de croissance des bénéfices, nous pensons que cet allégement du positionnement et le sentiment de marché relativement déprimé offrent un point d'entrée intéressant sur les indices américains et en particulier le secteur technologique.
- Nous favorisons des strategies relatives en zone Euro Le principal défi ici est l'absence de croissance des bénéfices. Les chiffres publiés jusqu'à présent sont décevants, avec une croissance du BPA proche de 0%, mais moins mauvais que prévus. Nous restons positifs sur les banques. La légère reprise de l'activité et la pentification de la courbe des taux offrent un potentiel de revalorisation supplémentaire. Nous pensons que les actions françaises sont intéressantes, car la prime de risque politique diminue, ce qui rend l'opportunisme sur les secteurs du luxe et de la santé pertinente. Nous sommes très positifs sur les valeurs européennes liées à l'électrification et à la défense.
- Japon Les valeurs liées à la consommation domestique au Japon ont sous-performé malgré l'amélioration des bénéfices. Les ménages japonais disposent d'une épargne conséquente, ce qui laisse entrevoir une amélioration de la propension à consommer, surtout avec la perspective d'un stimulus budgétaire attendu du nouveau gouvernement. Ces valeurs ne sont ni liées à l'IA ni sensibles au yen, mais elles affichent des profits plus solides et une expansion des marges. De plus, leurs valorisations restent attractives, avec un PE inférieur d'un écart-type à la moyenne historique, ce qui renforce leur potentiel de revalorisation.
- Chine Nous surpondérons les actions technologiques chinoises, soutenus par le découplage USA-Chine, l'adoption de l'IA, la croissance des BPA et les flux.

Momentum effacé, positionnement allégé mais résultats du Q3 robustes qui soutiennent notre vue constructive sur l'IA.







Source: AXA IM, DB au 26/11/2025

Changement

▲ Upgrade







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

Notre vision:

- Rendements nominaux des obligations mondiales Les taux évoluent toujours dans la partie basse de leurs fourchettes récentes. Il est notable qu'ils n'aient pas évolué de manière plus marquée malgré des épisodes de tension sur les marchés du crédit puis des actions. (Le graphique illustre la tarification des Fed Funds au 26 décembre). En dépit de données économiques limité aux US, les indicateurs suggèrent un affaiblissement progressif du marché de l'emploi américain, tandis que l'inflation reste soutenue par les effets indirects des droits de douane. Par ailleurs, la croissance mondiale bénéficie de l'essor des investissements liés à l'IA aux US et des mesures de relance en Allemagne, au Japon et potentiellement en Chine. La partie longue de la courbe demeure exposée à un risque de nouvelle accentuation de la pente.
- Valorisation des points morts d'inflation Les marchés américains de l'inflation conservent un attrait, l'inflation restant tenace et exposée à des risques provenant des biens et des services dans les prochains trimestres. L'Europe reste confrontée au risque désinflationniste.
- Macro (opinion positive) La perspective d'une « coupe d'assurance » de la Fed en décembre a retenu l'attention des investisseurs depuis la réouverture du gouvernement américain, car les données clés sur l'emploi et l'inflation ne seront pas disponibles avant la réunion de décembre. Cette situation a permis aux membres du Conseil les plus pragmatiques, dont le président Powell, de tempérer les anticipations de marché pour un mouvement en décembre, ce qui reporte simplement la baisse à la réunion de janvier. Pour le reste, les données macroéconomiques sont restées globalement stables.
- Valorisation (opinion négative) Malgré les turbulences récentes sur les marchés actions, la duration n'a pas réagi de manière significative, ce qui nous conduit à considérer que les niveaux actuels de rendement restent peu attractifs en l'absence d'un risque crédible de récession.
- Sentiments (opinion neutre) Aucune conviction forte issue des données de positionnement ou des flux.
- Facteurs techniques (opinion negative) L'offre souveraine et les besoins des fonds de pension/LDI demeurent limités.

Nos convictions:

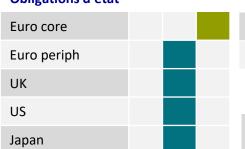
- · Obligations d'etat: Long 2 ans Allemand (conserver)
- · Point mort d'inflation: Neutre

Source: Bloomberg 24/11/2025

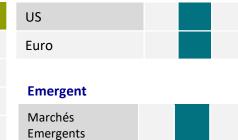
La trajectoire de la Fed reste largement inchangée malgré le bruit de marché



Obligations d'état



Points morts d'inflation



Changements

▲ Hausse

▼ Baisse





Convictions et perspectives sur les marchés des obligations d'entreprises

Notre vision:

- Les marchés du crédit Le contexte actuel, marqué par une croissance stable à légèrement positive, des résultats Q3 solides, une inflation tenace mais maîtrisée et des politiques monétaires accommodantes à l'échelle mondiale, continue de soutenir les marchés risqués, même si les épisodes récents de volatilité ont pesé sur les actifs les plus risqués. Néanmoins, les marchés du crédit, après quelques interrogations le mois dernier, ont relativement bien résisté à la correction des marchés actions. Le graphique illustre la résilience des prix des options sur le crédit par rapport à ceux des options sur actions pour les mêmes émetteurs. Ce constat reste encourageant et justifie notre position « neutre et investie » sur le crédit, mais ne présente pas une asymétrie suffisante pour augmenter nos expositions pour le moment.
- Macro (opinion neutre) Le mois a été largement dépourvu de données économiques, ce qui a conduit la Fed à repousser le calendrier de sa prochaine « coupe d'assurance » sur le taux des Fed Funds. Les informations issues des fournisseurs privés n'ont pas non plus révélé de préoccupations majeures, ni sur un affaiblissement marqué du marché de l'emploi, ni sur un désencrage des anticipations d'inflation pour les entreprises ou les ménages. La croissance reste proche, voire légèrement supérieure au potentiel aux États-Unis, tandis que dans la zone euro, malgré une croissance globalement anémique, aucun signe renouvelé de risque de déflation ne se matérialise, malgré la vigueur de la monnaie, l'augmentation des importations en provenance de Chine et la faiblesse des prix de l'énergie.
- Valorisations (opinion negative) Les spreads de crédit restent serrés malgré les derniers épisodes d'aversion au risque. Comme indiqué précédemment, bien que les niveaux de spreads soient peu attractifs, le portage et le rendement global demeurent solides pour les investisseurs.
- Sentiments (opinion positive) Les flux et la liquidité continuent de soutenir les marchés de crédit liquides, et les récentes émissions de grande taille liées à l'IA ont été fortement sursouscrites.
- Facteurs techniques (opinion positive) La volatilité reste bien maîtrisée et l'offre devrait se réduire dans les prochaines semaines.

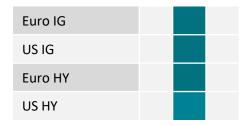
Nos convictions:

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

La volatilité du credit demeure faible comparée à celle des options sur actions



Crédit



Changements ▲ Hausse ▼ Baisse

Source: Bloomberg 21/11/2025





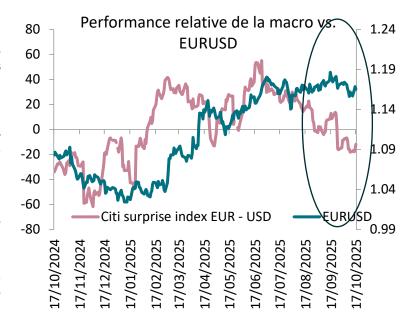
Convictions et perspectives pour les marchés des changes

Notre vision:

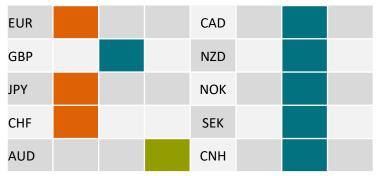
- Risques du Dollar Plus Équilibrés : La récente vigueur du dollar, alimentée par un affaiblissement de l'appétit mondial pour le risque et une réduction des liquidités, a conduit à un basculement vers des positions nettes longues, les baissiers du dollar ayant capitulé. Des forces contradictoires - une politique monétaire accommodante associée à une forte croissance nominale - devraient limiter les mouvements significatifs à court terme.
- USD : Les investissements privés massifs des États-Unis dans le secteur de l'IA continuent de soutenir la croissance et de maintenir le dollar demandé. Un risque de queue subsiste jusqu'à l'année prochaine, en particulier si le nouveau président de la Fed s'écarte de la politique monétaire conventionnelle.
- EUR: La croissance de la zone euro a modestement surpris à la hausse, bien que l'impact des mesures de relance budgétaire allemandes soit encore en suspens. Le sentiment reste baissier et la politique monétaire devrait rester stable.
- JPY : Le yen demeure notre devise de financement préférée, soutenu par un nouveau paradigme politique privilégiant la dominance budgétaire. Les tensions persistantes entre le Japon et la Chine assombrissent davantage le sentiment. Les principaux obstacles à une nouvelle dépréciation sont une éventuelle intervention sur le marché des changes et un positionnement surpeuplé.
- AUD : Nous maintenons une perspective constructive sur le dollar australien, malgré les gains récents. La RBA reste hawkish, et le contexte macroéconomique et inflationniste est globalement favorable.
- GBP : Nous sommes désormais neutres sur la livre sterling, qui est prise dans un courant croisé de considérations budgétaires, d'une inflation élevée et d'un marché du travail en affaiblissement. Nous préférons attendre le budget avant d'adopter une position plus constructive sur la livre.
- CNH: Nous sommes structurellement plus équilibrés avec une vision légèrement positive sur le yuan, en particulier par rapport à l'euro, en raison d'une forte croissance des exportations et d'un sentiment amélioré

Nos convictions:

Nous prévoyons une volatilité limitée des devises à court terme, les échanges étant confinés à une fourchette étroite en raison de forces contradictoires. Dans l'ensemble, nous avons une vision légèrement positive sur l'USD.



Devise contre USD



Changements









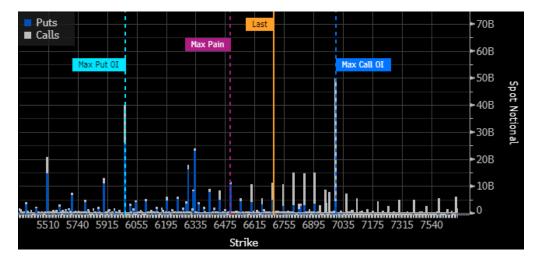
Source: Bloomberg, AXA IM au 20/11/2025

Convictions et perspectives sur les marchés de la volatilité

Notre vision:

- "Total Recall", Depuis la fin de l'été, le marché évoluait principalement dans un scénario « vol up spot up ». Cependant, la récente dégradation du marché américain a provoqué une augmentation de la volatilité et une correction des niveaux spot. Les marchés du crédit et des actions ont atteint des niveaux élevés, avec des vol spreads à 42,6 bps (+14 bps) et une volatilité implicite à 19,6v (+5,3v).
- Notre indicateur interne, amorçant sa phase de consolidation, a atteint un nouveau sommet local, signalant une certaine prudence malgré la réémergence du thème « buy the deep » à l'approche de la fin d'année. La narrative IA reste toutefois fragilisée par des doutes sur la valorisation.
- Le marché reste focalisé sur le seuil des 7 000 points du S&P 500, renforcé par un intérêt ouvert important sur les calls à ce strike, représentant plus de 40 milliards de dollars en notional, indiquant une forte résistance. À l'inverse, des positions ont été construites à la baisse autour de 6 000, suggérant un support potentiel.
- Les paramètres de volatilité ont commencé à confirmer une dégradation, avec un flattening de la courbe de volatilité à +0,6v pour 1 an contre 3 mois. Cependant, cette situation est rapidement revenue à la normale. La skew à 3 mois, peu impactée par les récents événements, reste élevée, avec un percentile d'environ 81% sur un horizon de trois ans.
- Sur le front des taux, la volatilité implicite en euro demeure faible, tandis que les primes de risque à long terme aux US continuent d'intégrer un risque supplémentaire, notamment sur les maturités de 20Y et 30Y.
- Enfin, le marché des devises est peu impacté par ces mouvements récents. La volatilité EUR/USD, à 5,86v (11%), reste dans une fourchette basse. En revanche, celle du USD/JPY, à 9,7v (36%), est plus élevée, principalement à cause de l'incertitude politique au Japon, sans pour autant remettre en cause la tendance de normalisation.

S&P 500 option listées, open interest par strike, maturité 31 Déc 2025



Nos convictions:

- Actions Euro: on maintient notre stratégie Vega/Gamme pour garder de la convexité qui reste favorable dans un marché « vol up spot up »
- Taux U.S.: on continu de construire une position sur Tnote 5y weeklies
- Crédit: monétiser le régime élevé de la vol crédit
- FX: construire une position short vol USDJPY pour accompagner la normalisation de la vol.

Source: Bloomberg Finance L.P. AXA Investment Managers, as of 25 Novembre 2025 Note la volatilité des Swaption taux est exprimé en bps





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.



Managers