AXA Investment Managers

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

Mai 2025

Notre point de vue sur les marchés

Nos principaux messages et convictions

#1
Nous restons prudents et sous-pondérés aux actions, en attendant une meilleure visibilité sur la conjoncture économique et les bénéfices des entreprises

Sous-pondération des actions

#2
La situation budgétaire robuste de l'Allemagne et son faible ratio dette/PIB offrent un cadre fondamentalement plus sûr que le profil souverain américain, de plus en plus fragilisé

Maintien d'une surexposition aux obligations souveraines allemandes, véritable actif refuge

#3
Les petites capitalisations sont à risque : fortement dépendantes de l'économie domestique, sensibles à la hausse des taux et vulnérables aux retournements cycliques

Sous-pondération des Etats-Unis, en particulier sur les petites capitalisations

#4
Malgré le récent stress de marché, les spreads de crédit restent assez chers et sont à risque de subir un nouvel élargissement, offrant un profil rendement/risque peu attrayant

Neutre sur le crédit Investment Grade

Sources : AXA IM au 30/04/2025

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
M. émergents		■	
Europe Cycliques/Déf	▼		
Valeurs financières zone euro		■	
Valeurs immobilières européenne		■	
Petites capitalisation boursière 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 30/04/2025

AXA IM - PUBLIC

Scénario central et alternatifs

Persistance des chocs sur l'offre 20 %

- 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 70 %

- 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 restons prudents et sous-pondérés aux actions, en attendant une meilleure visibilité sur la conjoncture économique et les bénéfices des entreprises.
- **Obligations d'État :** La situation budgétaire robuste de l'Allemagne et son faible ratio dette/PIB offrent un cadre fondamentalement plus sûr que le profil souverain américain, de plus en plus fragilisé.
- **Crédit :** Malgré le récent stress de marché, les spreads de crédit restent assez chers et sont à risque de subir un nouvel élargissement, offrant un profil rendement/risque peu attrayant.

Reprise mondiale 10 %

- 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 30/04/2025

AXA IM - PUBLIC

Plantons le décor : nos Perspectives économiques mondiales

La politique commerciale de Trump compromet gravement les perspectives économiques

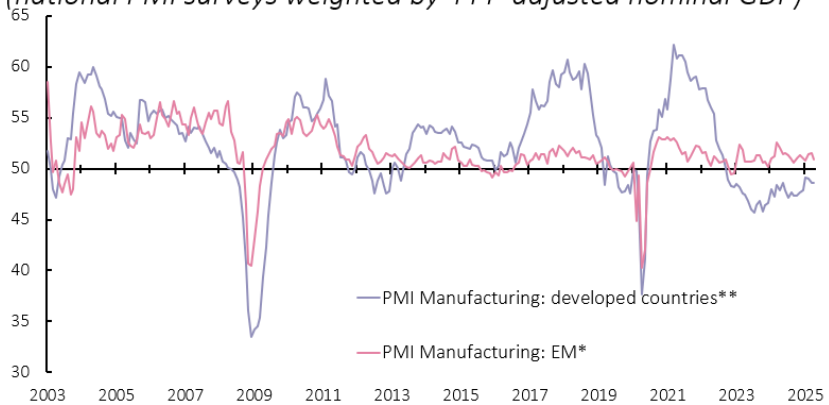
- L'annonce de hausses de **droits de douane bien plus importantes qu'anticipé** a entraîné une nette dégradation des perspectives de croissance dans la plupart des régions. **Nous avons révisé à la baisse notre prévision de croissance mondiale, désormais à 2,6 % et 2,4% en 2025 et 2026 respectivement.**
- La politique tarifaire américaine erratique devraient accentuer la volatilité de la croissance du PIB au cours des prochains trimestres. Nous anticipons un léger rebond au deuxième trimestre après un premier trimestre faible, **mais abaissons notre prévision de croissance des États-Unis à 1,6 % en 2025 et 0,6 % en 2026, prévoyant une croissance positive mais modérée.**
- **La zone euro devrait entrer en récession légère au second semestre 2025**. Au-delà du premier trimestre, l'activité devrait ralentir, sous l'effet d'un net affaiblissement des exportations. **Le stimulus budgétaire devrait permettre de soutenir la croissance plus tard en 2026.**
- **La Chine a jusqu'ici répondu de manière particulièrement agressive aux droits de douane**, mettant à l'épreuve la résilience de ses chaînes d'approvisionnement mondiales. Nous anticipons une baisse de croissance de 2,5 points de pourcentage liée aux tarifs américains actuels, avec une **croissance estimée à 4,3 % cette année, puis 4,0 % l'an prochain**. Pékin augmente progressivement son soutien à la demande intérieure.
- De nombreux **pays émergents** doivent faire face à l'incertitude générée par la politique commerciale américaine et à des défis sécuritaires plus larges. Les pays présentant des faiblesses internes sont particulièrement exposés.
- **Les changements attendus dans la politique commerciale américaine devraient inciter la plupart des banques centrales des pays développés à assouplir davantage leur politique monétaire.** Nous anticipons que la Fed* réduira ses taux à partir de juin, pour atteindre 3,75 % d'ici la fin de l'année, puis 3,25 % en 2026. Nous prévoyons que la BCE** adoptera une approche plus agressive, ramenant ses taux à 1 % d'ici fin 2025 (contre 1,5 % actuellement) — une baisse de 50 points de base ne peut être exclue. La BoE*** devrait procéder à trois nouvelles baisses cette année, poursuivant en 2026 de manière prudente mais régulière, ramenant le taux directeur à 3,25 % fin 2026. La BoJ**** devrait quant à elle avoir du mal à poursuivre ses hausses de taux au cours de la période de prévision.

Prévisions économiques de la Recherche AXA IM

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

Global PMI indices

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



Source: Purchasing Managers Indices (PMI) and AXA IM, January 2024
** 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 30/04/2025
*Réserve fédérale, **Banque centrale européenne, ***Banque d'Angleterre, ****Banque du Japon

AXA IM - PUBLIC

Présentation synthétique de notre allocation d'actifs

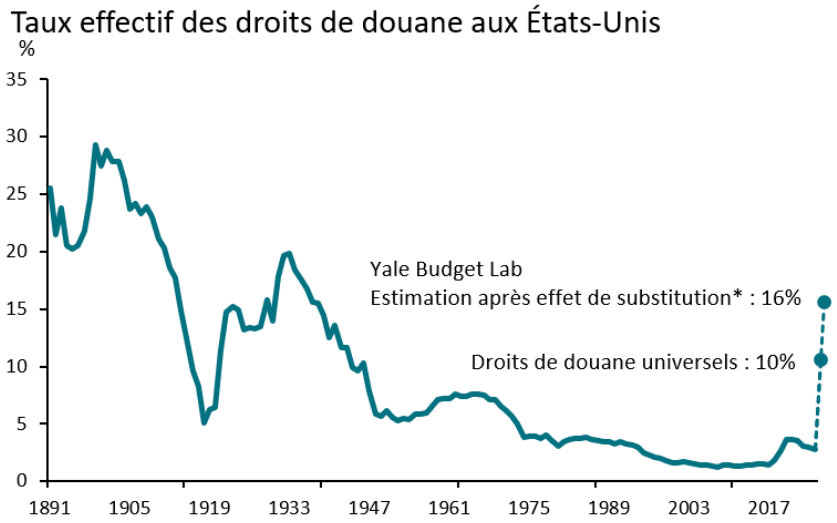
Notre vision :

- **Le « Jour de la Libération », comme l'a proclamé triomphalement le président Trump, s'est finalement révélé préjudiciable pour les marchés financiers.** Les tarifs douaniers, appliqués sans distinction à presque tous les partenaires commerciaux, ont été instaurés selon une formule forfaitaire simpliste et perçus comme une thérapie de choc, plutôt qu'une démarche stratégique. Le taux effectif de droits de douane sur les importations aux États-Unis, après prise en compte des effets de substitution, pourrait désormais atteindre près de 16 %, soit le niveau le plus élevé depuis 1934.
- Les marchés actions ont violemment réagi, avec des pertes de plusieurs milliers de milliards de dollars en quelques jours à l'échelle mondiale, tandis que les obligations du Trésor américain n'ont offert qu'un soulagement limité, les taux d'intérêt ayant bondi. Le gel partiel des tarifs douaniers décidé par la Maison-Blanche a été perçu comme un aveu d'erreur de jugement, mais la psychologie des investisseurs s'est déplacée vers la préoccupation croissante face à l'imprévisibilité des décisions présidentielles. Le président Trump considère que les difficultés économiques à court terme sont acceptables s'il s'agit de reprendre l'avantage dans le commerce mondial, même si cela entraîne un stress pour les marchés. **La question centrale demeure : cette politique mènera-t-elle à un ralentissement temporaire ou à une récession à part entière ?** Pour les économistes, la réponse reste incertaine.
- **Les marchés actions restent vulnérables**, les valorisations du S&P 500 n'intégrant pas pleinement l'environnement macroéconomique actuel, se traitant à près de 20 fois les bénéfices futurs.

Nos principales convictions :

- **Sous-pondération des actions mondiales –** Nous restons prudents et sous-pondérés aux actions, en attendant une meilleure visibilité sur la conjoncture économique et les bénéfices des entreprises.
- **Sous-pondération des actions américaines, en particulier les petites capitalisations –** Les petites capitalisations américaines sont fortement exposées au risque lié aux droits de douane : elles dépendent de la croissance domestique, sont sensibles à la hausse des taux d'intérêt en raison de niveaux d'endettement plus élevés, et restent vulnérables à un retournement cyclique.
- **Position longue sur les actifs sensibles aux taux en Allemagne, véritable valeur refuge –** La solide position budgétaire de l'Allemagne et son faible ratio dette/PIB en font un actif fondamentalement plus sûr que le profil souverain américain, de plus en plus fragilisé.

Le taux effectif des droits de douane devrait avoisiner les 16 %, au plus haut depuis 1934



Principales classes d'actifs

Actions	▼		
Obligations			▲
Matières premières			
Liquidités		▲	

Variation ▲ **Relèvement** ▼ **Abaissement**

Sources : AXA IM, MS Alpha 30/04/2025

AXA IM - PUBLIC

Convictions et perspectives sur les marchés actions

Notre vision :

- **Les annonces-chocs de tarifs douaniers du 2 avril, dénommée « Liberation Day », ont provoqué une forte correction sur les marchés actions, une hausse marquée des taux et de la volatilité, ainsi qu'un recul du dollar américain.**
- Les marchés boursiers ont retracé une partie de leur effondrement en raison de signes indiquant que l'administration Trump cherche à désamorcer les tensions commerciales et à conclure des accords unilatéraux. Mais aucun accord n'a été conclu jusqu'à présent, et la Chine joue la carte de la fermeté.
- **Les perspectives restent donc très incertaines, et la volatilité restera élevée, nous préférons donc nous concentrer sur les zones où nous disposons de visibilité et de confort.**

Nos convictions :

- **Surpondération de la zone euro**. La croissance économique est faible mais s'améliorera sous l'impulsion de l'expansion budgétaire allemande. Nous aimons les petites et moyennes capitalisations allemandes, le thème de la Défense européenne et les entreprises exposées à une croissance intérieure allemande plus forte. Nous privilégions également les services aux collectivités car les besoins de mise à niveau en termes d'électrification sont importants, ainsi que les secteurs de la finance et de l'assurance.
- **Sous-pondération du marché américain**. Les États-Unis se négocient toujours à une prime par rapport au reste du monde malgré la récente dévaluation. Nous préférons les grandes capitalisations aux petites capitalisations. Les petites capitalisations américaines sont relativement perdantes en raison de leur exposition à la croissance intérieure, sensibles aux taux d'intérêts élevés et vulnérables à un ralentissement cyclique. Nous aimons les valeurs de qualité. Les grandes entreprises technologiques, qui sont de qualité, ont corrigé très brusquement, et les perspectives sont désormais attrayantes compte tenu de la croissance des bénéfices attendue.
- **Maintien de la surpondération sur la Chine**. La pression extérieure exercée sur la Chine par l'administration américaine donne aux autorités une raison supplémentaire de stimuler la consommation privée par des mesures ciblées. La menace extérieure a renforcé le patriotisme, de sorte que la demande pour les marques chinoises augmente. Nous aimons toujours les noms de la technologie et d'Internet qui connaissent de bonnes améliorations de leurs bénéfices et se négocient tous en dessous de leur PE moyen sur 5 ans. Les indices boursiers sont par ailleurs peu exposés directement aux droits de douane.

Nous privilégions les petites capitalisations allemandes qui ont un biais domestique important

Marchés Developpés

Eurozone			▲
UK		■	
Switzerland		■	
Japan		■	
US	▼		
Chine			■

▲ Upgrade ▼ Downgrade

Secteurs/Paniers

EU Financières			■
EU Defence			■
US Infra/Short SPX			■
EU Utilities/Short SX5E			▲
US Banques			■
Tech Chine			▲
AI/Short SPX		■	

Sources : AXA IM, SocGen, 30/04/2025

AXA IM - PUBLIC

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

Notre vision :

- **Taux d'intérêt mondiaux –** Les attaques persistantes du président Trump contre la Fed ont ravivé les inquiétudes sur son indépendance et la crédibilité de sa politique, même si un certain apaisement a récemment été observé avec la baisse des rendements et la remontée de l'USD depuis ses plus bas face aux principaux partenaires commerciaux. Que la Maison Blanche vise ou non directement le président Powell, le préjudice porté à l'image des États-Unis auprès des investisseurs, notamment étrangers, est incontestable. Par ailleurs, la BCE a abaissé ses taux ce mois-ci, se tient prête à intervenir davantage, et délaisse enfin son début d'année léthargique pour adopter un discours plus énergique sur les risques pesant sur la stabilité des prix, l'inflation étant récemment revenue proche de sa cible. L'indice MOVE a retracé plus de 50 % de sa hausse, mais nous restons acheteurs de Bunds pour des raisons de sécurité et de gestion du risque.

- **Valorisation des points morts d'inflation –** La courbe des points morts américains s'inverse, les pressions inflationnistes à court terme suscitant davantage d'inquiétudes. Toutefois, les investisseurs restent confiants quant au fait que le risque inflationniste à long terme demeure maîtrisé. Les consommateurs, de leur côté, restent plus préoccupés : ils anticipent une hausse des taux sur les bons du Trésor ainsi qu'un retour des courbes d'inflation en territoire positif.

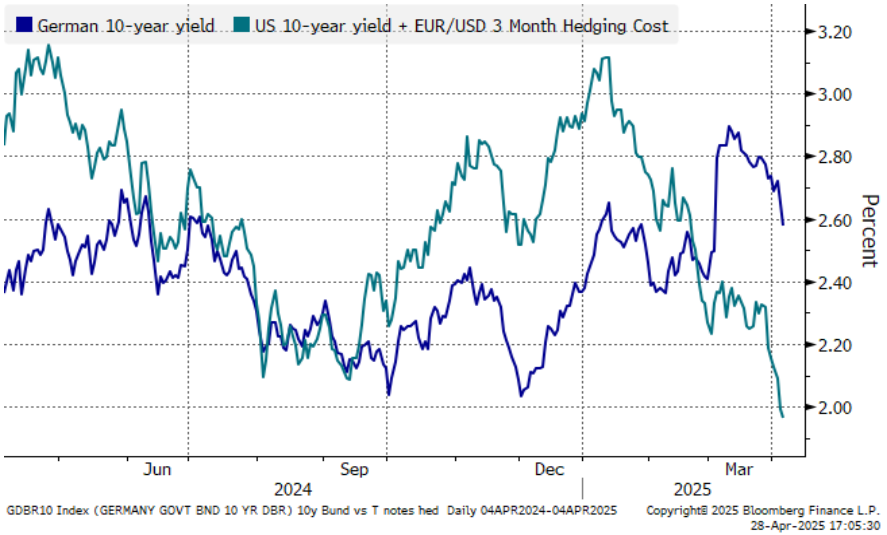
- **Macro (opinion positive)** – Les données réelles continuent de suivre avec retard des données d'enquête, biaisées par l'anticipation des achats. Cela expose la croissance mondiale au risque d'un ralentissement à venir, tandis que la zone euro reste vulnérable à un risque accru de désinflation.

- **Valuation (opinion neutre) –** Les taux US et allemands ont baissé, mais le risque reste orienté à la hausse.
- **Sentiments (opinion positive) –** Les taux allemands semblent en bénéficier le plus.
- **Facteurs techniques (opinion neutre) –** L'offre sera probablement plus importante aux États-Unis qu'en Allemagne.

Nos convictions :

- **Obligations d'État** : Duration Zone Euro 5 ans/ 10 ans
- **Points-morts d'inflation :** Neutre

Bund, le véritable actif sans risque



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

Point mort d'inflation			
US		■	
Euro		■	

Emergent			
Emerging Markets		■	

Variation ▲ **Relèvement** ▼ **Abaissement**

Sources : Bloomberg, Recherche AXA IM, 30/04/2025

AXA IM - PUBLIC

Convictions et perspectives sur les marchés des obligations d'entreprises

Notre vision :

- **Le marché du credit** – Si la sous-performance des marchés actions en mars s'est accompagnée d'une faible volatilité sur le crédit, il n'en est pas de même ce mois-ci. Le pic de volatilité post « Jour de la libération » a touché les marchés du crédit, tant IG que HY. L'incertitude des investisseurs a atteint un sommet historique, le taux de tarif effectif moyen étant au plus haut depuis un siècle, renforçant les craintes de récession américaine. Les spreads de crédit se sont ainsi écartés depuis des niveaux historiquement bas, à mesure que les prévisions de croissance et d'inflation sont révisées. Le mouvement reste contenu sur l'IG, alors que le HY, historiquement corrélé aux actions en période de « risk-off », souffre davantage. Dans cet environnement incertain, où l'impact des politiques commerciales américaines n'est pas encore visible dans les données concrètes, le crédit demeure une allocation de base. Malgré le stress récent, ajouter du risque reste coûteux compte tenu des risques de nouvel écartement, mais l'attrait en termes de rendement absolu demeure.

- **Macro (opinion neutre)** – Les craintes de récession américaine se renforcent depuis le 2 avril. Il est désormais essentiel d'observer des avancées sur les accords commerciaux pendant la pause tarifaire de 90 jours et d'évaluer les effets décalés potentiels du taux tarifaire effectif actuel sur les données économiques concrètes, aux États-Unis comme en Europe.

- **Valuation (opinion négative)** – Même en tenant compte des récentes tensions de marché, la classe d'actifs reste chère et peu attractive à renforcer.

- **Sentiments (opinion neutre)** – Nous avons observé quelques sorties de capitaux (notamment sur le HY) lors de la correction, mais la demande des investisseurs reste soutenue pour l'instant, compte tenu du niveau des rendements absolus et de la protection offerte par la duration incorporée.

- **Facteurs techniques (opinion neutre)** – Les émissions 2025 sont orientées vers les marchés américains, avec un solde net négatif, tandis que l'Europe offre une valeur relative qui pourrait encore s'améliorer avec les récents changements fiscaux.

Nos convictions :

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

Un maintien, mais sur des bases plus fragiles

Credit

Euro IG	
US IG	
Euro HY	
US HY	

Variation ▲ **Relèvement** ▼ **Abaissement**

Sources : AXA IM, Moodys, SG Research, Bloomberg 30/04/2025

AXA IM - PUBLIC

Convictions et perspectives pour les marchés des changes

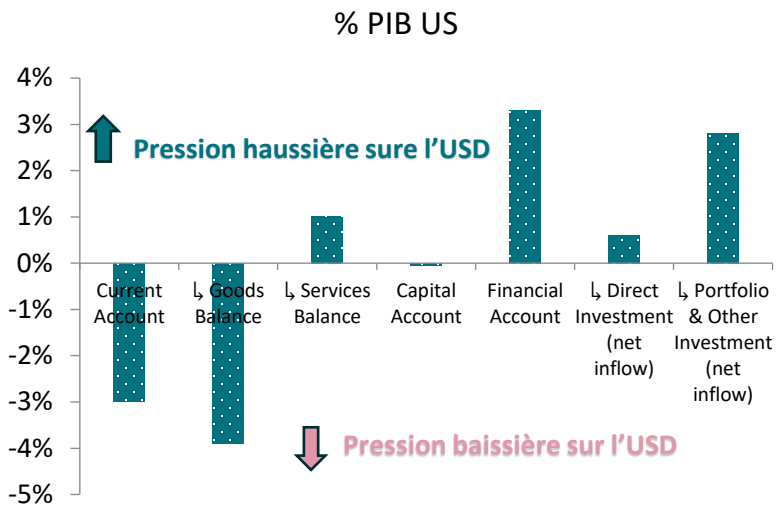
Notre vision :

- **Réallocation stratégique hors actifs en dollars :** La force durable du dollar a été alimentée par le **recyclage des excédents commerciaux vers les actifs américains**, soutenu par les garanties sécuritaires des États-Unis — à l'exception notable de la Chine. Cette surévaluation et surallocation devraient progressivement se corriger à mesure que **les États-Unis se retirent économiquement et militairement du multilatéralisme d'après-guerre**.
- **USD :** Le dollar est sous forte pression, les investisseurs réduisant leur surexposition. Le récit de marché est passé **de l'exceptionnalisme américain au scepticisme**, soutenant la correction de la surévaluation. Toute orientation injustifiée de la Fed vers plus de souplesse renforcerait l'érosion du statut du dollar.
- **EUR :** Nous **relevons notre fourchette EURUSD à 1,10–1,20**. L'euro devrait bénéficier de la diversification des flux hors États-Unis et du soutien budgétaire allemand, malgré une position longue déjà étendue.
- **JPY :** Le yen profite de **son statut refuge et d'une politique monétaire divergente**. L'augmentation des couvertures sur les actifs américains par les investisseurs japonais et l'amélioration du contexte géopolitique pourraient soutenir le yen, même si les positions longues sont déjà très élevées.
- **CHF :** Le franc suisse conserve son statut de refuge, bien que **ses taux très bas et la vigilance de la BNS sur la surévaluation de sa devise** limitent son attrait en tant que patte longue.
- **CNH : Nous prenons nos bénéfices sur le short CNH** alors que le paradigme du dollar évolue. Malgré la persistance des pressions déflationnistes, les moteurs des devises devraient devenir plus complexes dans un environnement macroéconomique et géopolitique en mutation.

Nos convictions clés :

- **Nous anticipons une pression baissière persistante sur le dollar à moyen terme, portée par le rééquilibrage économique américain et l'ajustement des flux mondiaux.**

Les flux internationaux vers les actifs américains ont soutenu la force du dollar



Devises contre USD

EUR			▲	CAD		▲	
GBP			▲	NZD			
JPY			▲	NOK			
CHF				SEK			
AUD				CNH		▲	

Variation ▲ **Relèvement** ▼ **Abaissement**

Sources : Bloomberg, AXA IM 30/04/2025

AXA IM - PUBLIC

Convictions et perspectives sur les marchés de la volatilité

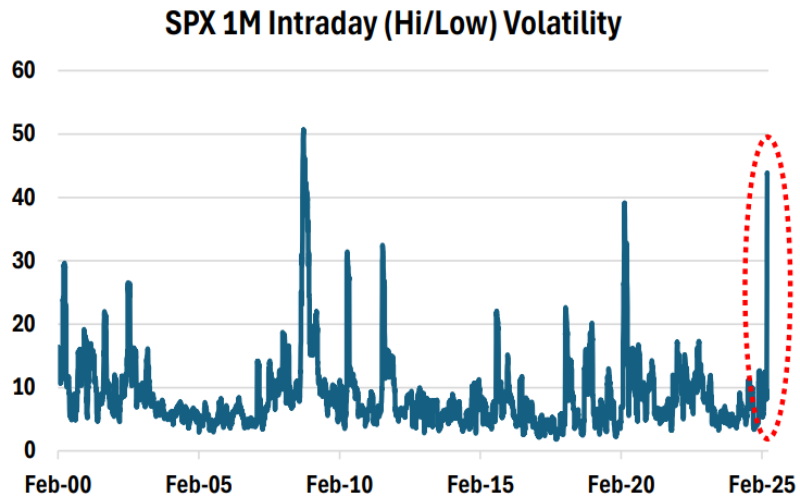
Nos vues :

- **« Une nouvelle ère se profile ».** En avril, le marché a connu un choc massif de volatilité, le VIX atteignant brièvement 60 avant de clôturer à 33, tandis que le S&P 500 a chuté de 6 %. L'anticipation du « Jour de la Libération » a exacerbé cette volatilité ce qui a eu de nombreuses conséquences. L'or a fortement augmenté, attirant une demande pour les options d'achat, ce qui a fait grimper sa volatilité à son 100ème percentile sur trois ans. Notre signal de contagion a indiqué une fragilité généralisée du marché, à l'exception du marché de la volatilité des taux en euros. Parallèlement, l'indice de dispersion Cboe S&P500 (DSPX) a atteint un maximum historique de 60 en *intraday* et a clôturé à 40 après un pic à 46,5.

- **Une dichotomie entre les actions américaines et européennes.** La réévaluation de la volatilité à la suite des annonces de tarifs du 2 avril a été plus marquée aux États-Unis qu'en Europe. La structure de terme est fortement inversée aux États-Unis, avec une forte hausse de la volatilité à court terme et une augmentation de la volatilité à long terme due à l'incertitude économique. En Europe, la volatilité à court terme a également augmenté, mais la partie long terme de la courbe est plus plate, reflétant moins d'inquiétudes et une confiance accrue, notamment grâce à une expansion budgétaire prévue en Allemagne. Cette dichotomie se manifeste aussi dans la structure du *skew*, beaucoup plus coûteuse aux États-Unis.

- **Les taux reflètent la même divergence.** Les taux à court et à long terme en Europe ont subi moins de réévaluation en termes de volatilité par rapport aux taux américains, qui se situent dans le 90ème percentile des niveaux de volatilité sur un an. Cela reflète des incertitudes sur la politique monétaire, la FED étant proche d'une situation de stagflation, un des environnements les plus difficiles pour une banque centrale. En revanche, la BCE a pu réduire son taux directeur grâce à une inflation en baisse et à des anticipations d'inflation bien ancrées.

La volatilité journalière du S&P500 au plus haut depuis la crise financière de 2008



Nos convictions :

- Maintenir une **exposition longue à la volatilité** actions et trouver de nouveaux points d'entrée

- Ajouter des ***puts / put spreads* 6 à 9 mois sur le SPX** pour être protégé contre la fin de la pause tarifaire de 90 jours, de l'impact potentiel retardé sur l'économie, et pour cibler la partie moins couteuse de la courbe de volatilité

- Rechercher des ***puts* à maturité plus longue sur l'Europe** (>1 an) car la volatilité y reste abordable

- Vendre la volatilité des **taux américains pour acheter celle des taux euros** compte tenu des niveaux élevés de volatilité réalisée et implicite aux Etats-Unis

Sources : Cboe, 25/04/2025

AXA IM - PUBLIC

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.