

L'attention des investisseurs est attirée sur le fait que ce Fonds présente, au regard des attentes de l'Autorité des marchés financiers, une communication disproportionnée sur la prise en compte des critères extra-financiers dans sa gestion.

## Axiom European Banks Equity – Part HC EUR(v)

Compartiment de la SICAV de droit luxembourgeois : Axiom Lux

<b>VL &amp; Perf. du mois</b>	<b>Encours du Fonds</b>	<b>SRI<sup>1</sup></b>	<b>SFDR<sup>2</sup></b>
2028,52 14,35%	165 M€		

### Objectif d'investissement<sup>3</sup>

L'objectif de ce Fonds est d'atteindre, sur un horizon de placement minimal de 5 ans, un rendement (net des frais de gestion) similaire ou supérieur à celui de son indice de référence (Stoxx Europe 600 Banks Net Return<sup>5</sup>). Le Fonds est géré selon le principe de la gestion active et fait référence à l'indice Stoxx Europe 600 Banks Net Return<sup>5</sup> (l'« Indice de référence ») à des fins de comparaison uniquement. La société de gestion a le plein pouvoir discrétionnaire de la composition du portefeuille du Fonds.

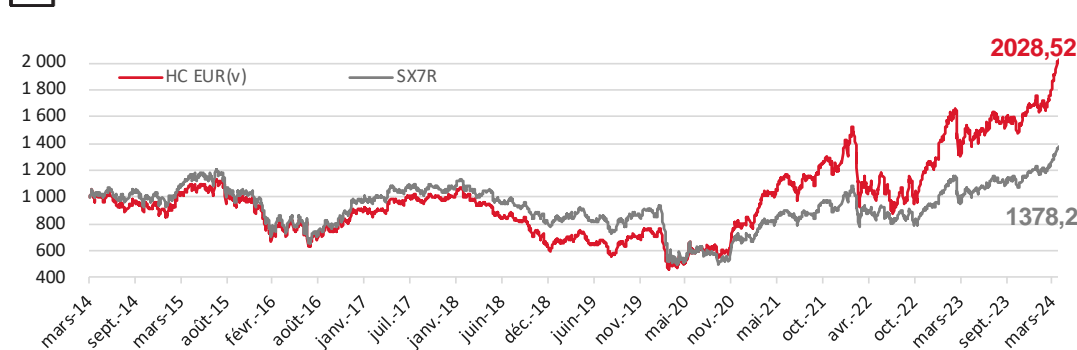
### Performances historiques nettes (EUR)<sup>4</sup>

	Performances <sup>6</sup> calendaires					
	2018	2019	2020	2021	2022	2023
AEBE - HC EUR(v)	-37,89%	21,31%	6,84%	56,84%	2,03%	31,69%
SX7R	-25,37%	13,52%	-24,42%	38,54%	1,06%	26,46%

	Performances <sup>6</sup> annualisées			Performances <sup>6</sup> cumulées					
	3 ans	5 ans	Depuis création	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Depuis création
AEBE - HC EUR(v)	25,47%	24,55%	7,32%	14,35%	19,97%	45,07%	97,51%	199,74%	102,85%
SX7R	18,99%	10,44%	3,25%	10,60%	14,32%	37,52%	68,47%	64,26%	37,82%

### Evolution de la performance nette depuis la création (base 1000)<sup>4</sup>



### Indicateurs clés

Nombre de positions	28	Beta 1 an	1,28
Ratio de Sharpe 1 an	2,22	Volatilité 1 an	19,65%
Ratio d'information 1 an	1,33	Volatilité 3 ans	32,03%
Ratio d'information 3 ans	0,59	Corrélation au SX7R depuis création	0,96

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs

Source interne à Axiom AI | <sup>1</sup> L'échelle de risque (SRI) représente la volatilité historique annuelle du compartiment sur une période de 5 ans. Les données historiques telles que celles utilisées pour calculer l'indicateur synthétique pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur du Fonds. La catégorie de risque associée au Fonds n'est pas garantie et est susceptible d'évoluer dans le temps. La catégorie de risque la plus basse ne signifie pas « sans risque ». Le capital investi initialement n'est pas garanti | <sup>2</sup> Se référer à la page 3 du document | <sup>3</sup> Il n'existe aucune garantie que l'objectif d'investissement soit atteint ou qu'il y ait un retour sur investissement | <sup>4</sup> Fonds créée sous forme de FCP de droit français le 25/03/2014 avant d'être absorbé par la SICAV Axiom Lux de droit luxembourgeois le 11/01/2019 | <sup>5</sup> Informations sur les indices à l'adresse suivante : <https://www.stoxx.com/index-details?symbol=SX7R> | <sup>6</sup> Performances nettes de frais



## Commentaire de gestion

### Équipe de gestion



ANTONIO ROMAN



DAVID BENAMOU

Les banques européennes ont enregistré une belle progression ce mois-ci, l'indice SX7R affichant une performance de +10,60 %, contre +4,04 % pour l'indice SXXR. Des courbes de taux élevées et stables, une amélioration de la dynamique économique, des signes de reprise des volumes, un frémissement dans les fusions-acquisitions et les marchés de capitaux, un ralentissement de la rotation des dépôts et des exigences de réserves inchangées ont contribué à l'amélioration du sentiment de marché concernant la trajectoire des bénéfices du secteur.

La Fed a amélioré sa prévision de croissance pour 2024, de 1,4 % à 2,1 %, et a révisé à la hausse son estimation de l'indice PCE, passant de 2,4 % à 2,6 %. Le dot plot maintient trois baisses de taux en 2024, mais montre une baisse de moins pour 2025 et 2026, ce qui a été perçu comme favorable par le marché. Par ailleurs, la BCE a réitéré son intention d'effectuer sa première baisse en juin. La Banque du Japon a relevé ses taux pour la première fois depuis 2007, mais a souligné que sa politique accommodante resterait en place. La Banque Nationale Suisse, quant à elle, a effectué une baisse surprise dans un contexte de faible inflation domestique.

Les données économiques se sont légèrement améliorées, les indices de surprise économique Citi européen et américain se situant fermement en territoire positif. Les données sur l'inflation restent difficiles à interpréter, mais un retour rapide à 2 % aux États-Unis semble improbable. En Europe, l'inflation sur les salaires et les services reste élevée, mais elle est compensée par une baisse des prix de l'énergie et denrées alimentaires, ainsi que par la faiblesse de l'inflation des biens industriels. Globalement, les progrès vers une inflation à 2 % semblent fragiles et vulnérables à une reprise de la hausse des prix des matières premières et des biens.

Le gouvernement italien a vendu 12,5 % des parts de Monte dei Paschi pour environ 650 millions d'euros, réduisant sa participation à 26,7 %. La banque autrichienne RBI a annoncé qu'elle progressait toujours sur l'accord avec Strabag, malgré des rumeurs selon lesquelles les autorités américaines seraient opposées à la transaction. Nationwide a confirmé son intention d'acheter Virgin Money à c. 40 % de prime par rapport au prix pré-annonce.

Les prêteurs allemands exposés à l'immobilier commercial se sont redressés en l'absence de toute perspective à court terme de tensions sur les capitaux et les liquidités. Helaba a enregistré un bénéfice net record pour l'exercice 2023, malgré l'augmentation des pertes de la division immobilière. Les chiffres de LBBW ne montrent aucune formation de prêts non performants dans son portefeuille de prêts immobiliers commerciaux allemands.

Ces exemples ne constituent pas une recommandation d'investissement

Source interne à Axiom AI



## L'équipe de gestion et de recherche



David BENAMOU  
Associé gérant  
Directeur des investissements



Jérôme LEGRAS  
Associé gérant  
Directeur de la recherche



Antonio ROMAN  
Associé  
Gérant de portefeuille



Adrian PATURLE  
Associé gérant  
Gérant de portefeuille



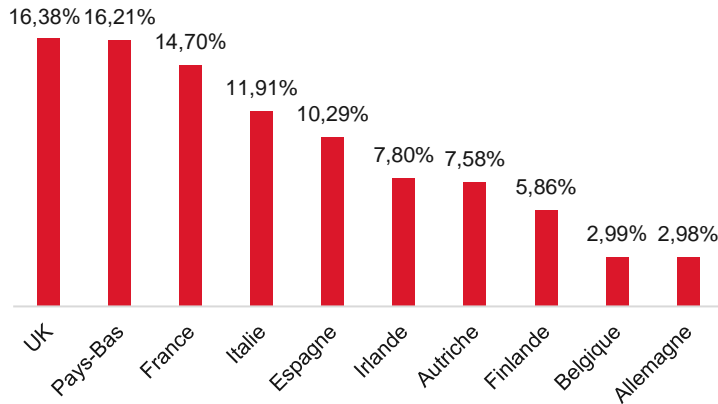
Paul GAGEY  
Gérant de portefeuille



Laura RAMIREZ  
Analyste ESG

## Répartition du portefeuille (en % de l'actif)

### Top 10 pays<sup>1</sup>



### Top 5 holdings<sup>1</sup>

Emetteur	%
HSBC	8,5%
BNP PARIBAS	7,1%
ING GROEP NV	7,1%
NORDEA BANK ABP	5,9%
BANK OF IRELAND GROUP PLC	4,7%

## Principaux indicateurs ESG

■ Axiom European Banks Equity

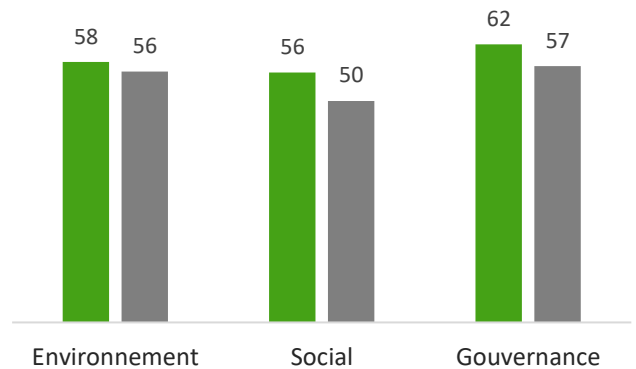
■ Univers d'investissement

### Les métriques

	AXIOM EUROPEAN BANKS EQUITY		Univers	
	Note moyenne	Couverture émetteurs	Note moyenne	Couverture émetteurs
ACRS	43%	23	41%	57
°C	2,7	23	2,8	58
ESG	59	26	55	204

Les scores ACRS, température implicite (°C) et ESG représentent respectivement 96%, 96% et 96% des encours du fonds.<sup>1</sup>

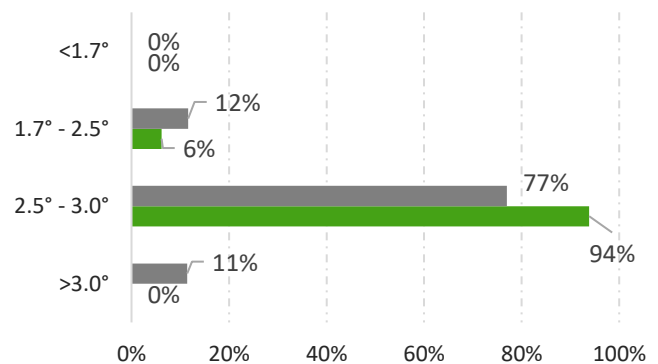
### Notes moyennes ESG



### Top 5 positions classées par ACRS

Valeur	Pays	ACRS	°C	ESG
COMMERZBANK AG	DE	53%	2,7	54
STANDARD CHARTERED PLC	GB	51%	2,9	46
ERSTE GROUP BANK AG	AT	49%	2,5	41
NORDEA BANK ABP	FI	49%	2,4	66
AIB GROUP PLC	IE	49%	2,7	61

### Répartition par température implicite (ITR)<sup>2</sup>



Ces pourcentages ont été rebasés à 100%.

Ces exemples ne constituent pas une recommandation d'investissement

Source interne à Axiom AI | <sup>1</sup> Dérivés titres vifs inclus | <sup>2</sup> Également appelée métrique d'alignement 2°, est une mesure prospective qui tente d'estimer la température globale associée aux émissions de gaz à effet de serre des entités d'un portefeuille ou d'une stratégie d'investissement.



## Glossaire

**Volatilité:** la volatilité d'un titre ou d'un fonds indique dans quelle amplitude le prix de ce titre ou de ce fonds peut varier, à la hausse comme à la baisse, par rapport à son prix moyen, sur une période de temps donnée.

**Ratio de Sharpe:** mesure l'écart de rentabilité d'un portefeuille d'actifs financiers (actions par exemple) par rapport au taux de rendement d'un placement sans risque (autrement dit la prime de risque, positive ou négative), divisé par un indicateur de risque, l'écart type de la rentabilité de ce portefeuille, autrement dit sa volatilité. Plus il est élevé, plus l'actif génère une surperformance ajustée du risque.

**Ratio d'information :** mesure la différence de rendement entre le fonds et son indice divisé par la volatilité de cette différence.

**Corrélation:** la corrélation entre deux actifs financiers, ou plus généralement entre deux variables aléatoires, est l'intensité de la liaison qu'il existe entre ces deux variables. Plus le coefficient est proche des extrémités et plus les variables sont corrélées, c'est à dire dépendantes linéairement l'une par rapport à l'autre.

**Beta:** compare les mouvements effectués par un actif par rapport à son marché de référence, ce qui permet de déterminer son niveau de risque par rapport aux autres actifs de référence.

**Dérivés titres vifs :** instrument financier permettant de s'exposer de manière synthétique (contrairement à une détention en titre vif) à un titre financier,



## Risques principaux

**Risque de perte de capital :** les compartiments n'offrent aucune protection ni garantie. Par conséquent, les investisseurs pourraient ne pas être en mesure de récupérer intégralement leur investissement initial.

**Risque opérationnel :** risque de pertes résultant de l'inadéquation ou de la défaillance des processus internes, des personnes, des systèmes ou d'événements externes. La survenance de ces risques peut entraîner une baisse de la valeur liquidative du compartiment

**Risque de change :** une partie des actifs pouvant être libellés dans des devises autres que la devise de référence, le compartiment peut être affecté par des modifications dans le contrôle des changes ou dans les taux de change entre la devise de référence et ces autres devises. C'est pourquoi le compartiment sera systématiquement couvert contre ce risque. Toutefois, un risque résiduel demeure. Ces fluctuations des taux de change peuvent entraîner une baisse de la valeur liquidative du compartiment.

**Risque de crédit :** ce risque découle de la possibilité qu'un émetteur d'obligations ou de titres de créance ne soit pas en mesure d'honorer ses obligations de paiement, à savoir le paiement des coupons et/ou le remboursement du capital à l'échéance. Un tel défaut peut entraîner une baisse de la valeur liquidative du compartiment (y compris les contrats d'échange sur rendement total ou les DPS). Cela inclut également le risque d'une dégradation de la notation de crédit de l'émetteur.

**Risque de contrepartie :** un compartiment qui investit dans des dérivés de gré à gré peut se trouver exposé au risque découlant de la solvabilité de ses contreparties et de leur capacité à respecter les conditions de ces contrats. Le compartiment peut conclure des contrats à terme, des options et des swaps, y compris des CDS, ou AXIOM LUX – Prospectus Novembre 2021 31 utiliser des techniques dérivées, ce qui implique le risque que la contrepartie ne respecte pas ses engagements aux termes de chaque contrat.

**Taux de change :** tout investissement en actions peut impliquer directement ou indirectement un risque de change. Si la valeur liquidative du compartiment est calculée dans sa devise de référence, la performance d'un actif sous-jacent ou de ses composantes libellées dans une devise autre que la devise de référence dépendra également du taux de change de cette devise. De même, la devise autre que la devise de référence dans laquelle un actif du compartiment est libellé implique un risque de change pour le compartiment.

**Risque de liquidité :** risque découlant de la difficulté ou de l'impossibilité de vendre des titres détenus en portefeuille lorsque nécessaire et au prix de valorisation du portefeuille, en raison de la taille limitée du marché ou de volumes d'échange insuffisants sur le marché où ces titres sont habituellement négociés. La concrétisation de ce risque peut entraîner une baisse de la valeur liquidative du compartiment.

**Utilisation des produits dérivés :** si un compartiment dont la performance est liée à un actif sous-jacent investit souvent dans des instruments dérivés ou des titres différents de l'actif sous-jacent, des techniques de dérivés AXIOM LUX – Prospectus Novembre 2021 32 seront utilisées pour relier la valeur des actions à la performance de l'actif sous-jacent. Si l'utilisation prudente de telles techniques de dérivés peut être bénéfique, les instruments dérivés comportent également des risques qui, dans certains cas, peuvent se révéler supérieurs aux risques associés aux instruments plus traditionnels. Des frais de transaction peuvent être associés à l'utilisation de ces instruments dérivés.

**Risque lié aux données climatiques/ESG :** le processus d'intégration ESG de la Société de Gestion s'appuie sur des données tierces provenant de fournisseurs de données climatiques/ESG. Les fournisseurs de données peuvent appliquer différents modèles et utiliser différentes sources d'information, susceptibles de contenir des données inexactes, incomplètes ou non auditées. En outre, en cas d'insuffisance des données, les fournisseurs de données peuvent recourir à des méthodes internes pour produire des estimations et des approximations subjectives. De même, la Société de Gestion procède à une analyse qualitative s'appuyant sur des informations auto-déclarées, qui ne sont généralement pas auditées par un tiers. Étant donné que le gestionnaire de portefeuille fonde ses décisions d'investissement sur ces données, cette incertitude dans la collecte des données peut avoir un impact négatif sur la performance du portefeuille.

Ce document est réservé uniquement à des investisseurs professionnels au sens de la Directive européenne sur les marchés d'instruments financiers 2014/65/UE. Ce document promotionnel est un outil de présentation simplifié et ne constitue ni une offre de souscription ni un conseil en investissement. Ce document ne peut être reproduit, diffusé, communiqué, en tout ou partie, sans autorisation préalable de la société de gestion. L'accès aux produits et services présentés peut faire l'objet de restrictions à l'égard de certaines personnes ou de certains pays. Le traitement fiscal dépend de la situation de chacun. Le DICI doit être remis au souscripteur préalablement à chaque souscription. Pour une information complète sur les orientations stratégiques, la politique d'exécution et l'ensemble des frais, nous vous remercions de prendre connaissance du prospectus, des DICI et des autres informations réglementaires accessibles sur notre site [www.axiom-ai.com](http://www.axiom-ai.com) ou gratuitement sur simple demande au siège de la société de gestion. Compartiment de AXIOM LUX, société d'investissement à capital variable régie par les lois du Grand-Duché de Luxembourg et agréée par l'organisme de régulation financière (la CSSF) en tant qu'OPCVM.

Le prospectus pour la Suisse, le document d'information clé pour l'investisseur, les rapports semestriels et annuels et d'autres informations peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant suisse et du bureau de paiement du fonds : CACEIS, Montrouge, succursale de Nyon/Suisse, SA, Route de Signy 35, CH-1260 Nyon. Il se peut que des OPC présents dans le Fonds ne soient pas commercialisables en Belgique. Nous recommandons donc à la clientèle belge de vérifier avec son conseiller en investissement les modalités de souscription dans le Fonds.