

AXIOM EUROPEAN BANKS EQUITY HC EUR(V) (LU1876459212)

VL : 3911,11€
 Perf. du mois : -7,92%
 Perf. depuis le début de l'année : -3,10%

Encours du fonds

561,45 M€

SRI¹



SFDR²



Société de gestion
 Axiom Alternative Investments

Forme juridique
 SICAV - UCITS de droit luxembourgeois

Date de création de la stratégie
 23 mars 2014

Date de création de la part
 26 mars 2014

Fréquence de valorisation
 Quotidienne

Dépositaire
 CACEIS Bank - Lux

Valorisateur
 CACEIS Lux

Devise de la part
 EUR

Cut-off et règlement - livraison
 12h00 CET, J+3 (Jours Ouvrés)

Affectation des résultats
 Capitalisation

Frais de gestion
 2,00%

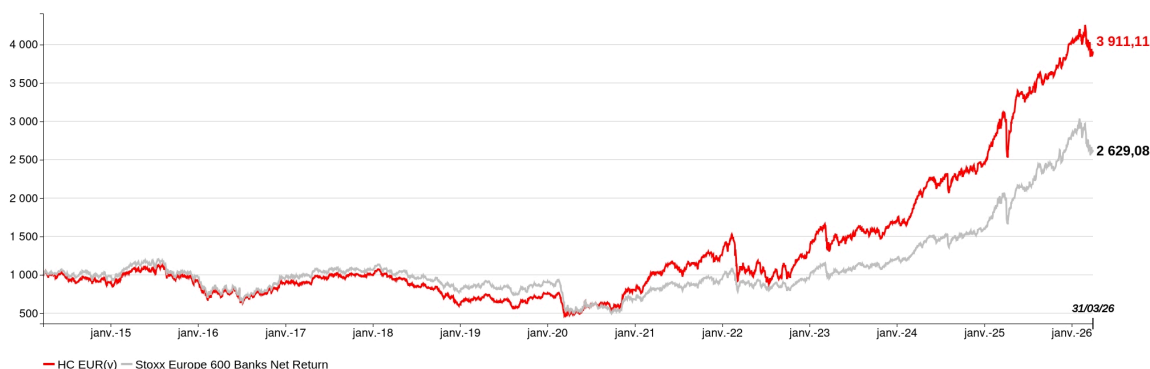
Commission de surperf.
 20% (si perf. > à l'indice)

Objectif d'investissement³

L'objectif d'investissement du produit est de réaliser, sur un horizon d'investissement de 5 ans minimum, une performance nette de frais de gestion égale ou supérieure à celle de l'indice de référence, Stoxx Europe 600 Banks Net Return. Le produit prend en considération les entreprises présentant des bons profils Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance (ESG) ou climatiques.

Évolution de la performance nette depuis création (base 1000)

Fonds créé sous forme de FCP de droit français le 23 mars 2014 avant d'être absorbé par la SICAV Axiom Lux de droit luxembourgeois le 14 janvier 2019



Performances historiques nettes de frais (%)

	Performances cumulées					Performances annualisées		
	Depuis 1er janvier	1 mois	1 an	3 ans	5 ans	3 ans	5 ans	Depuis création
Axiom European Banks Equity - HC EUR(v)	-3,1%	-7,92%	30,74%	179,7%	280,81%	40,9%	30,66%	12,01%
Indice de référence	-6,31%	-9,96%	33,41%	162,34%	221,37%	37,92%	26,3%	8,37%

	Performances calendaires									
	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Axiom European Banks Equity - HC EUR(v)	-4,01%	12,71%	-37,89%	21,31%	6,84%	56,84%	2,03%	31,68%	45,6%	63,96%
Indice de référence	-2,83%	11,73%	-25,37%	13,52%	-24,42%	38,54%	1,06%	26,46%	33,03%	74,98%

Indicateurs clés

Nombre de positions	47
Beta 1 an	0,81
Corrélation au SX7R depuis création	0,96

Sharpe Ratio 3 ans	1,91
Sharpe Ratio 5 ans	1,04
Volatilité 3 ans	19,76%
Volatilité 5 ans	27,74%

Les performances passées ne constituent pas une indication des performances actuelles et futures.

Source : Axiom AI | 1 L'échelle de risque (SRI) représente la volatilité historique annuelle du sub-fund 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 sub-fund 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 | 2 Sustainable financial disclosure : produits qui promeuvent des caractéristiques environnementales et/ou sociales | 3 Il n'existe aucune garantie que l'objectif d'investissement soit atteint ou qu'il y ait un retour sur investissement. Informations sur les indices à l'adresse suivante : <https://www.ice.com/index>

AXIOM EUROPEAN BANKS EQUITY HC EUR(V) (LU1876459212)

Commentaire de gestion

Gérant du fonds



Antonio Roman

Les banques européennes ont enregistré leur pire performance mensuelle (SX7R -9,96%) depuis la mini-crise bancaire de 2023, l'escalade du conflit entre les États-Unis et l'Iran ayant provoqué des ondes de choc sur les marchés mondiaux. Les prix du pétrole ont dépassé les 110\$ (CO1), tandis que les marchés de taux étaient tiraillés entre les craintes d'inflation (scénario hawkish) et les risques de récession liés à la destruction de la demande (scénario dovish). Les valeurs d'assurance ont été moins impactées, mais restent affectées par les inquiétudes liées à leur exposition aux lignes spécialisées — Fitch a publié un rapport mettant en avant l'aviation, le maritime, la guerre/terrorisme et l'énergie comme les segments les plus directement touchés.

Pour l'instant, les marchés semblent convaincus qu'un scénario de crise modérée / hawkish (type TACO) est le plus probable, avec une forte réévaluation des anticipations de taux et des actions de la BCE. La Fed, la BCE et la Banque d'Angleterre ont maintenu leurs taux inchangés, mais le ton est devenu nettement plus restrictif. La BCE a indiqué être « bien équipée » pour faire face au choc énergétique, certains responsables évoquant deux hausses de taux cette année comme scénario central, et Bloomberg mentionnant une possible hausse dès avril. Les marchés anticipent désormais +70 pdb en Europe et +70 pdb au Royaume-Uni en 2026. Le Bund 10 ans a dépassé 3,0% pour la première fois depuis 2011, tandis que les rendements des Gilts à 2 ans ont bondi de plus de 30 pdb en une séance après le vote unanime de la BoE contre une baisse des taux. Le contexte macro est passé de « à quelle vitesse baisser les taux » à « quand les relever » — un retournement remarquable en quelques semaines.

Le conflit au Moyen-Orient a dominé l'actualité. Les attaques iraniennes sur des infrastructures énergétiques dans les pays voisins, la fermeture effective du détroit d'Ormuz et les frappes israéliennes sur des raffineries de gaz iraniennes ont créé un cycle quasi quotidien d'escalade et de tentatives de désescalade. Une trêve de 5 jours sur les infrastructures énergétiques, prolongée de 10 jours en fin de mois, a apporté un soulagement temporaire, sans avancée diplomatique concrète. Les compagnies aériennes commencent déjà à annuler des liaisons vers l'Asie en raison des pénuries de carburant, et la pression monte sur les transporteurs européens.

Toutefois, le tableau de bord trimestriel des risques de l'EBA confirme que l'exposition directe des banques européennes au Moyen-Orient reste très limitée, la majorité des 132 milliards d'euros étant constituée d'opérations à faible risque avec des contreparties peu risquées. HSBC et Standard Chartered (hors périmètre EBA) sont les établissements les plus exposés, avec environ 2% de leurs encours de prêts et actifs dans la région.

Les inquiétudes liées au crédit privé, présentes depuis février, continuent de peser sur le sentiment de marché. La perte de MFS est désormais estimée à plus de 1,3 milliard de livres sterling, avec un taux de récupération autour de 35%. Plusieurs grands fonds de BDC ont limité les rachats à 5%, et la décision de JPMorgan de déprécier des prêts logiciels utilisés comme collatéral pour des fonds de crédit privé a renforcé l'idée d'une revalorisation globale du risque dans ce segment. Nos analyses récentes montrent toutefois que cela reste principalement un phénomène américain, les banques européennes étant peu exposées à ce segment opaque du marché du crédit.

Sur le front des résultats, Close Brothers a été la situation spéciale la plus marquante du mois. Un rapport d'un vendeur à découvert alléguait que les provisions liées au financement automobile étaient fortement sous-estimées, mais les résultats réels de la banque racontent une tout autre histoire : le ratio CET1 a progressé de +140 pdb sur le trimestre à 14,3%, aucune nouvelle provision juridique n'a été comptabilisée au-delà du T1, et les perspectives visent un RoTE à deux chiffres d'ici 2028. Nous jugeons les hypothèses du vendeur à découvert très prudentes, notamment sur la définition des commissions abusives, mais les nouvelles orientations de la FCA devraient permettre de clarifier définitivement ce sujet. Par ailleurs, HSBC a fait la une en envisageant d'importantes réductions d'effectifs liées à l'IA, pouvant concerner jusqu'à 10% de ses employés sur les 3 à 5 prochaines années.

Les opérations de fusions-acquisitions sont restées dynamiques. UniCredit a lancé son offre d'échange attendue sur Commerzbank à 0,485x, avec pour objectif principal de franchir le seuil obligatoire de 30%, et non de prendre le contrôle. L'offre a été unanimement rejetée par les syndicats et les responsables politiques allemands, mais UniCredit envisagerait d'améliorer les conditions avec une prime potentielle de 15%. BAWAG aurait proposé 1,6 milliard d'euros pour Permanent TSB, se positionnant comme le seul acquéreur bancaire et probablement le candidat privilégié des autorités irlandaises. RBI a confirmé l'acquisition des activités roumaines de Garanti BBVA pour 591 millions d'euros, renforçant sa position de numéro 3 sur ce marché. Chez Monte dei Paschi, le CEO Lovaglio a été remplacé avec effet immédiat dans le cadre de l'enquête sur la fusion avec Mediobanca.

Sur le plan réglementaire, l'adoption du cadre CMDI par le Parlement européen marque l'introduction d'une préférence de tous les dépôts à l'échelle de l'UE, un changement structurel pour la classe d'actifs Senior Preferred. Le gouvernement suisse devrait se prononcer en avril sur de nouvelles règles de capital pour UBS, avec des exigences potentielles dans une fourchette très large (9 à 30 milliards de dollars), partiellement compensées par une réduction de 8 milliards de dollars d'AT1.

Enfin, parmi les controverses notables, le scandale d'espionnage de BBVA a pris une tournure spectaculaire avec une réquisition de peine de 173 ans de prison contre l'ancien président et une amende de 184 millions d'euros. Deutsche Bank a de son côté perdu son appel dans le litige l'opposant aux actionnaires minoritaires de Postbank.

Nous avons pris des bénéfices sur les valeurs de réassurance, les plateformes d'échange et les banques nordiques, tandis que nous avons renforcé nos positions sur les banques italiennes et d'Europe centrale.

Ces exemples ne constituent pas une recommandation d'investissement.

AXIOM EUROPEAN BANKS EQUITY HC EUR(V) (LU1876459212)

Répartition du portefeuille (en % de l'actif)

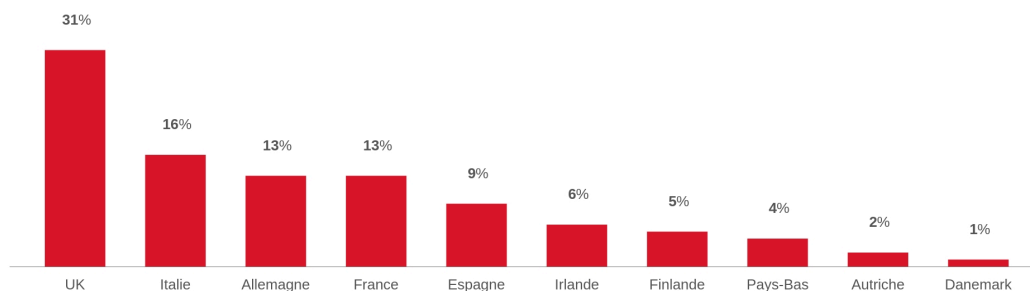
Les émetteurs principaux

Dérivés titres vifs inclus

Émetteurs	Poids
HSBC HOLDINGS PLC	9,21%
NATWEST GROUP PLC	6,12%
UNICREDIT SPA	6,08%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	5,99%
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	4,99%

Répartition par pays - Top 10

Dérivés titres vifs inclus



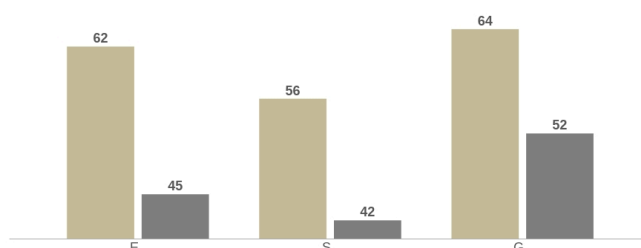
Principaux indicateurs ESG

- Axiom European Banks Equity
- Univers d'investissement

Métriques clés

	Rating moyen fonds	Taux couverture émetteurs	Fonds couverture émetteurs	Univers Note Moyenne	Univers Couverture Emetteurs
ACRS	52%	58%	19	46%	83
°C	2,7	67%	22	2,7	84
ESG	61	91%	30	47	255

ESG par pilier



Top positions classées par ESG

Émetteurs	ESG	ACRS	ITR
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	89	57%	2,8
CAIXABANK SA	88	60%	2,6
INTESA SANPAOLO	88	56%	2,7
BPER BANCA SPA	77	52%	2,7
ABN AMRO BANK NV-CVA	76	42%	2,6

AXIOM EUROPEAN BANKS EQUITY HC EUR(V) (LU1876459212)

Composition des coûts

Sur base d'un investissement de 10 000 EUR et un coût annuel si vous sortez après 1 an.

Coûts ponctuels à l'entrée ou la sortie		Si vous sortez après 1 an
Coûts d'entrée	Cela comprend des coûts de distribution de 2,00% du montant investi. Il s'agit du montant maximal que vous paierez. La personne qui vous vend le produit vous informera des coûts réels.	200 EUR
Coûts de sortie	Cela comprend des coûts de distribution de 2,00% du montant investi. Il s'agit du montant maximal que vous paierez. La personne qui vous vend le produit vous informera des coûts réels.	200 EUR
Coûts récurrents prélevés chaque année		
Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	2,17% de la valeur de votre investissement par an. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.	217 EUR
Coûts de transaction	1,29% de la valeur de votre investissement. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.	129 EUR
Coûts accessoires prélevés sous certaines conditions		
Commissions liées aux résultats (et commission d'intéressement)	1,00% Description : 20% (toutes taxes comprises) maximum lorsque le produit surperforme l'indice de référence. Le montant réel varie en fonction de la performance de votre investissement. L'estimation ci-dessus des coûts totaux comprend la moyenne au cours des 5 dernières années ou depuis la création du produit si elle est inférieure à 5 ans.	100 EUR

Risques principaux – pour plus d'information veuillez-vous référer au prospectus

Perte de capital : Les Compartiment n'offrent aucune protection ni garantie. Par conséquent, les investisseurs pourraient ne pas être en mesure de récupérer intégralement leur investissement initial.

Risque lié à l'utilisation d'instruments financiers futures (IFT) : Étant donné que le Produit peut investir dans des dérivés, sa valeur nette des actifs peut chuter plus fortement que les marchés et instruments financiers sous-jacents. Ce risque, s'il se produit, peut entraîner une réduction de la valeur nette des actifs du Produit.

Risque sur actions : En raison de son objectif d'investissement, ce Produit est exposé au risque sur actions. Par conséquent, sa valeur peut diminuer lorsque le marché d'actions baisse, en particulier lorsque les cours des actions financières perdent du terrain.

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.

Glossaire

ACRS	L'Axiom Climate Readiness Score (ACRS) est un outil propriétaire créé par Axiom en partenariat avec Icare pour évaluer la maturité climatique des banques et des assureurs dans les domaines suivants : gouvernance et stratégie, gestion des risques liés au climat et contribution aux objectifs climatiques internationaux. Voir notre méthodologie : https://www.axiom-ai.com/fileadmin/user_upload/document/Investissement_responsable/Axiom-Climate-Readiness-Score-note.pdf
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.
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.
ITR (Implied Temperature Rise)	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.
Ratio d'information	Mesure la différence de rendement entre le fonds et son indice divisé par la volatilité de cette différence.
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.
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.

Ce document est réservé uniquement à des investisseurs professionnels au sens de la Directive européenne sur les marchés d'instruments financiers.

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 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 compartiments présents dans la SICAV 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.