RAPPORT MENSUEL AU 31/01/2024

Document à caractère promotionnel

AXIOM ALTERNATIVE INVESTMENTS

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

VL & Perf. du mois	Encours du Fonds	SRI[1]	SFDR[2]
1724,66 2,00%	144 M€	Risque plus faible → Risque plus élevé 1 2 3 4 5 **6** 7 Rendement probablement plus faible / Rendement probablement plus élevé	6 **8** 9

Société de gestion	Axiom Alternative Investments
Structure juridique	SICAV Luxembourgeoise : Axiom Lux
Date de création de la stratégie[4]	25/03/2014
Date de création du Fonds[4]	Absorption le 11/01/2019
Date de création de la part	Le 25/03/2014
Code ISIN	LU1876459212
Minimum de souscription	1part
Devise de la part	EUR
Frais de gestion	2%
Frais d'entrée	0% (2% max.)
Frais de sortie	0% (2% max)
Commission de surperformance	20% (si perf. > à l'indice)
Affectation des résultats	Capitalisation
Fréquence de valorisation	Quotidienne
Règlement / Livraison	Avant 12h / Règlement J+3
Risques principaux	Risque lié à l'emploi d'instruments financiers à terme, risque lié aux actions, risque de liquidité (pour plus de renseignement veuillez consulter le prospectus du fonds)

Objectif d'investissement[3]

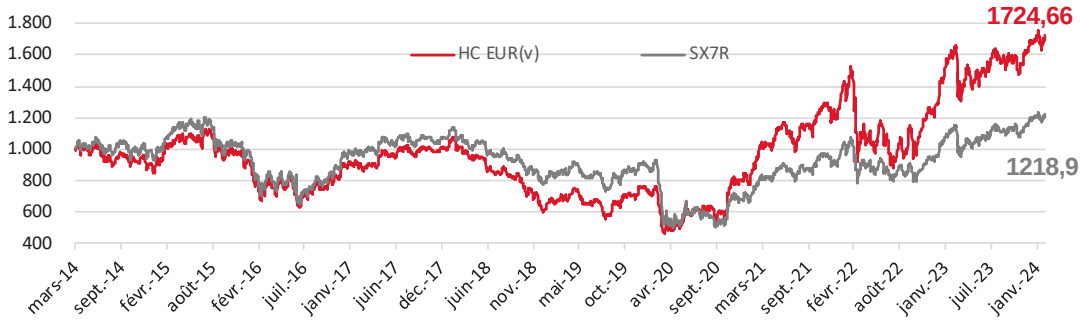
L'objectif de ce Fonds est d'atteindre, sur un horizon de placement minimal de 5 ans, un rendement (net des frais de gestion) similaire ou supérieur à celui de son indice de référence (Stoxx Europe 600 Banks Net Return[5]). Le Fonds est géré selon le principe de la gestion active et fait référence à l'indice Stoxx Europe 600 Banks Net Return[5] (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)[4]

	Performances[6] 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%	26,49%

	Performances[6] annualisées			Performances[6] cumulées					
	3 ans	5 ans	Depuis création	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Depuis création
AEBE - HC EUR(v)	30,83%	20,90%	5,68%	2,00%	2,00%	10,95%	123,93%	158,34%	72,47%
SX7R	22,52%	7,93%	2,03%	1,11%	1,11%	12,12%	83,94%	46,43%	21,89%

Evolution de la performance nette depuis la création (base 1000)[4]



Indicateurs clés

Nombre de positions	26	Beta 1 an	1,29
Ratio de Sharpe 1 an	0,37	Volatilité 1 an	25,95%
Ratio d'information 1 an	-0,16	Volatilité 3 ans	32,40%
Ratio d'information 3 ans	0,75	Corrélation au SX7R depuis création	0,96

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs

Source interne à Axiom AI | [1] 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 | [2] Se référer à la page 3 du document | [3] Il n'existe aucune garantie que l'objectif d'investissement soit atteint ou qu'il y ait un retour sur investissement | [4] Fonds crée 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 | [5] Informations sur les indices à l'adresse suivante : https://www.stoxx.com/index-details?symbol=SX7R | [6] Performances nettes de frais

Axiom European Banks Equity

AXIOM ALTERNATIVE INVESTMENTS

Commentaire de gestion

Équipe de gestion

ANTONIO ROMAN

DAVID BENAMOU

Les actions affichent une forte dispersion sectorielle pour ce mois de janvier. Les secteurs de la technologie et des voyages ont surperformé, tandis que ceux des matériaux et de l'immobilier ont sous-performé. Le SX7R a réalisé une performance de +1,11 % contre +1,46 % pour le SXXR.

Sur le plan macroéconomique, les indicateurs montrent un renforcement de la dynamique économique, en particulier aux États-Unis. Les indices PMI ont augmenté dans toutes les zones géographiques, l'industrie manufacturière amorçant un retournement. Les conditions de prêt et la demande de crédit s'améliorent lentement mais sûrement. Bien que les métriques visées par la FED se rapprochent des objectifs, les chiffres de l'inflation restent caractérisés par une grande hétérogénéité. L'indice des prix à la consommation et l'indice PCE, les biens et les services, les sondages et la dynamique des salaires envoient des signaux contradictoires. La géopolitique a continué d'alimenter l'incertitude sur les matières premières et les chaînes d'approvisionnement.

Les inquiétudes concernant les banques régionales américaines ont refait surface à la suite des avertissements sur les bénéfices de New York Community Bancorp et de la banque japonaise Aozora Bank, qui ont constitué des provisions supplémentaires sur leurs portefeuilles d'immobilier de bureau aux États-Unis. Deux des banques européennes les plus exposées à ce type d'actifs, Bawag et Deutsche Bank, n'ont pas signalé de problème relatif à ces portefeuilles au quatrième trimestre. Les banques européennes fortement exposées au secteur de l'immobilier commercial sont relativement peu nombreuses. La plupart d'entre elles ont une exposition d'environ 10 % du total des prêts, les exceptions évidentes étant les banques régionales allemandes, Aareal et PBB, ainsi que Svenska Handelsbanken. En Europe, le début de la saison des résultats bancaires a été mitigé. Si les revenus ont généralement été légèrement plus faibles que prévu et les coûts un peu plus élevés, le coût du risque a surpris positivement. Le consensus sur les bénéfices par action pour 2024 et 2025 est resté inchangé dans l'ensemble. Unicredit, Santander, BBVA, SEB et Deutsche Bank ont surperformé, tandis que BNP, Bankinter et ING ont sous-performé. Bien que le niveau et la pente des taux ainsi que les bêtas des dépôts restent une incertitude majeure pour le secteur, nous pensons que les prévisions actuelles de bénéfices pour 2024 reflètent un biais légèrement conservateur. La faiblesse de la banque d'investissement et du FICC au quatrième trimestre semble s'être inversée en janvier.

La FCA a annoncé une enquête sur les commissions cachées potentielles dans le marché du crédit auto. Les estimations du coût pour les banques se situent entre 1,5 milliard et 7 milliards de GBP. Parmi les grandes banques, Lloyds serait la plus touchée, suivie de Santander UK et de Barclays. Le montant devrait représenter au plus quelques pourcents de la valeur comptable de ces banques. Les banques spécialisées, comme Close Brothers, pourraient subir un impact plus important, allant jusqu'à deux années de bénéfices.

Le FT a révélé qu'un groupe iranien soumis aux sanctions américaines avait effectué des transactions par l'intermédiaire de Lloyds et de Santander UK, exposant ainsi ces banques à des sanctions. Ces opérations ne semblent pas être une tentative active des banques de dissimuler des transactions, mais une insuffisance potentielle des systèmes de contrôle. Santander a déclaré qu'elle avait clôturé le compte et qu'elle n'avait trouvé aucune activité susceptible de l'exposer à des sanctions américaines. NN a conclu un accord final avec l'organisme de réclamation Woekerpolis pour un montant total de 300 millions d'euros, ce qui a été accueilli favorablement par le marché. Il Sole 24 Ore a rapporté qu'une banque américaine achetait une participation d'environ 10 % dans Popolare di Sondrio ; il s'agit probablement d'un ordre passé pour une autre banque ou un fonds. Unicredit a nié avoir acheté des actions de Sondrio. Bawag a annoncé l'achat de la banque Knab aux Pays-Bas. Cette opération devrait coûter 100 à 150 points de base de capital et générer 150 millions d'euros supplémentaires d'ici 2026.

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 de portefeuille

Paul GAGEY
Gérant de portefeuille

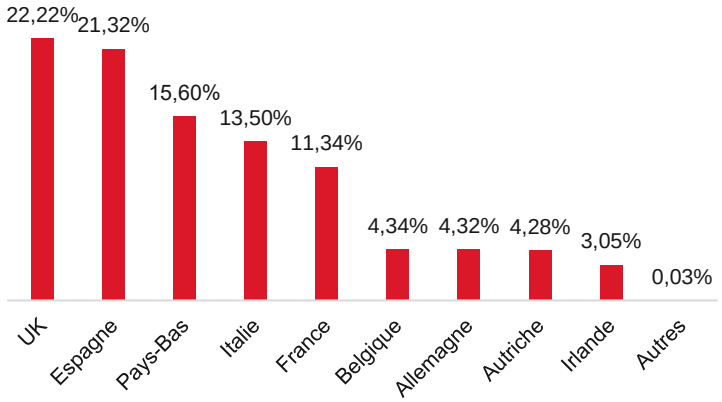
Laura RAMIREZ
Analyste ESG

Axiom European Banks Equity

AXIOM ALTERNATIVE INVESTMENTS

Répartition du portefeuille (en % de l'actif)

Top 10 pays[1]



Top 5 holdings [1]

Emetteur	%
HSBC	7,6%
BNP PARIBAS	7,0%
ING GROEP NV	7,0%
BANCO SANTANDER	6,1%
BANCO DE SABADELL	6,0%

Principaux indicateurs ESG

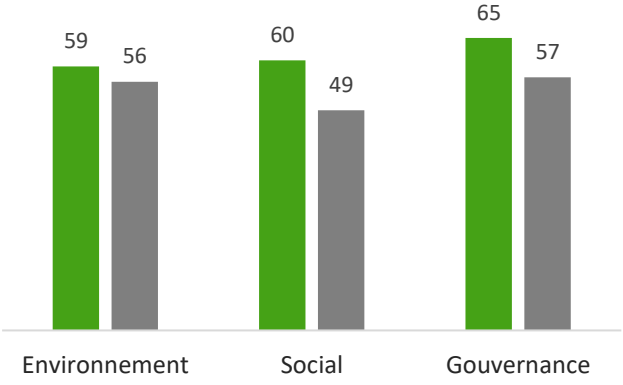
Axiom European Banks Equity — Univers d'investissement

Les métriques

	AXIOM EUROPEAN BANKS EQUITY		*Univers*	
	Note moyenne	**Couverture émetteurs**	*Note moyenne*	*Couverture émetteurs*
ACRS	**44%**	**23**	*41%*	*57*
°C	**2,7**	**23**	*2,8*	*58*
ESG	**63**	**23**	*54*	*204*

Les scores ACRS, température implicite (°C) et ESG représentent respectivement 96%, 96% et 96% des encours du fonds.[1]

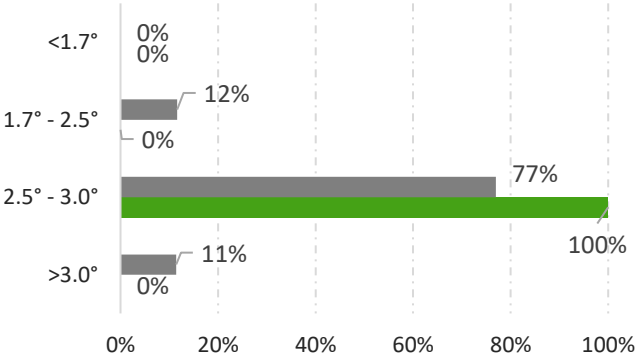
Notes moyennes ESG



Top 5 positions classées par ACRS

Valeur	Pays	ACRS	°C	ESG
COMMERZBANK AG	DE	53%	2,7	54
NATWEST GROUP PLC	GB	52%	2,8	51
STANDARD CHARTERED PLC	GB	51%	2,9	44
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	ES	50%	2,7	84
AIB GROUP PLC	IE	49%	2,7	61

Répartition par température implicite (ITR)[2]



Ces pourcentages ont été rebasés à 100%.

Ces exemples ne constituent pas une recommandation d'investissement

Source interne à Axiom AI I [1] Dérivés titres vifs inclus I [2] 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 règlementaires 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 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.