

Not for Retail distribution: this document is intended exclusively for Professional, Institutional, Qualified or Wholesale Investors / Clients, as defined by applicable local laws and regulation. Circulation must be restricted accordingly

# Next Generation Strategy

## Global stocks were resilient in March, despite concerns over the Banking sector

- Positive selection effect: Certara, Workiva, and Shift4 Payments
- Negative selection effect: National Vision, The Bancorp, and Q2 Holdings

**Benoist Levêque**

**Portfolio Manager Analyst, Next Generation Strategy**

### What's happening?

Global stocks were resilient in March, despite concerns over the Banking sector threatening to derail the gains made so far this year. Stocks seesawed through the month but the defining moment was a global sell-off caused by the collapse of Silicon Valley Bank in the US followed by fears over Credit Suisse in Europe and the risk of contagion across the global banking sector and further. Swift action and soothing words from the world's regulators, central banks, and politicians eased concerns, and stocks rallied into month end.

In this context, small cap equities significantly underperformed their large cap counterparts. North American and European equities were notable laggards, while Emerging and Asian stocks were more resilient. From a sector perspective, financials heavily sold off, followed by energy and real estate, while other cyclical sectors tended to underperform the more defensive ones.

### Strategy positioning and performance

In March, AXA WF Next Generation outperformed its comparative index, thanks to a positive selection.

The top contributors over the month included Certara, Workiva, and Shift4 Payments. Certara is a US-based provider of biosimulation solutions, which are notably leveraged by biopharma customers to digitize parts of the drug discovery and clinical research processes by conducting virtual trials using virtual patients to better understand how drugs behave in different individuals. Early March, the group reported a strong set of quarterly figures, notably on the organic growth and operating margin front, while also delivering a guidance that met expectations for 2023. Workiva is a cloud-based software that helps enterprise customers with their reporting obligations, such as financial or ESG filings. In February, it reported a reassuring set of results for its fourth quarter and appears to be seeing a good level of demand for its ESG reporting solutions. Finally, Shift4 Payments, a provider of payment processing

solutions for the restaurant and hospitality industries, also performed well on the back of a supportive quarterly print. Despite an uncertain macro environment, the resilience of consumer spending on services continued to be supportive for Shift4's activities.

Less positively, National Vision, The Bancorp, and Q2 Holdings were among the worst relative performers in March. National Vision, a leading optical retailer in the US, saw its share price collapse following a weak fourth quarter earnings report and a very disappointing 2023 outlook. While the growth outlook was below market expectations, the optometrist cost inflation, driven by labor shortages and exacerbated by COVID's impact on optometrist practices, is putting strong pressure on its operating margin. Elsewhere, The Bancorp, a US neobank, and Q2 Holdings, which provides software solutions to help US community and regional banks digitize their operations, sold off following the crisis triggered by the bankruptcy of Silicon Valley Bank.

In terms of portfolio activity, we reduced our positions in Bright Horizons, The Bancorp, SoFi, Edenred, Hiscox, ID Logistics, Lasertec, Novanta, and Corbion, and exited Pool Corp. and Cerence. Conversely, we added to Gentherm, MGP Ingredients, Envista, NEL, and Wolfspeed.

Stock shown for illustrative purposes only and should not be considered as advice or a recommendation for an investment strategy.

No assurance can be given that the Next Generation Strategy will be successful. Investors can lose some or all of their capital invested. The Next Generation Strategy is subject to risks including equity; Investments in small and micro capitalization universe; global investments, and emerging markets.

---

Esto es una comunicación publicitaria. Ha sido preparado con carácter meramente informativo y no constituye una oferta en un folleto en particular o una invitación para cerrar un trato, comprar o vender ningún instrumento financiero o participar en ninguna estrategia de negociación, incluyendo la prestación de servicios de inversión o análisis financiero.

Este documento ha sido preparado por AXA Investment Managers Paris, S.A., Sucursal En España. A pesar de los esfuerzos dedicados a la revisión del contenido de este documento, no se garantiza de manera implícita o explícita que la información aquí contenida sea exacta y completa. Dicha información podrá ser modificada y/o actualizada sin previo aviso. Ni AXA Investment Managers, sus sucursales, filiales y asimiladas, ni ninguna otra compañía o unidad perteneciente al Grupo AXA, y ninguno de sus directores o empleados podrán ser considerados responsables directos o indirectos de la información aquí contenida.

Usted asume el riesgo de la utilización de la información incluida en este documento. La información incluida en este documento se pone a disposición exclusiva del destinatario para su uso interno, quedando terminantemente prohibida cualquier distribución o reproducción, parcial o completa por cualquier medio de este material sin el consentimiento previo por escrito de AXA Investment Managers Paris, S.A., Sucursal en España. La información aquí contenida está dirigida únicamente a clientes profesionales tal como se establece en las definiciones de los artículos 205 y 207 del texto refundido de la Ley del Mercado de Valores que se aprueba por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre. La información aquí contenida tiene carácter publicitario y se refiere a uno o varios sub-fondos de AXA WORLD FUNDS, SICAV (la IIC), una institución de inversión colectiva inscrita en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) con el número 239 ([www.cnmv.es](http://www.cnmv.es)), uno o varios sub-fondos de AXA IM FIXED INCOME INVESTMENT STRATEGIES (la IIC), una institución de inversión colectiva inscrita en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) con el número 867 ([www.cnmv.es](http://www.cnmv.es)), uno o varios sub-fondos de AXA IM EQUITY TRUST (la IIC), una institución de inversión colectiva inscrita en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) con el número 294 ([www.cnmv.es](http://www.cnmv.es)), a AXA IM EURO SELECTION una institución de inversión colectiva inscrita en la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) con el número 1804 ([www.cnmv.es](http://www.cnmv.es)), donde puede consultarse la lista actualizada de entidades comercializadoras en España de la Sociedad (los Distribuidores españoles). Tenga en cuenta que la sociedad gestora se reserva el derecho, en cualquier momento, de dejar de comercializar la IIC en España, toda vez que se cumplan los requisitos locales y realizado las notificaciones pertinentes.

Este documento contiene breve información sobre el sub-fondo y no detalla todos los posibles riesgos u otros aspectos importantes relativos a su potencial inversión. Las decisiones de inversión se realizarán sobre la base de la lectura y entendimiento de la información contenida en el último folleto de la Sociedad, datos fundamentales para el inversor (DFI) y los últimos informes económicos anuales y semestrales. Los Distribuidores españoles facilitarán a cada inversor, con carácter previo a la suscripción de las acciones del Sub-fondo, una copia traducida al español del DFI y el último informe económico. Podrá obtener un resumen en español de los derechos de los inversores en el siguiente enlace <https://www.axa-im.es/resumen-de-los-derechos-del-inversor>.

La clasificación del [Fondo] con arreglo al SFDR puede estar sujeta a ajustes y modificaciones, ya que el SFDR ha entrado en vigor recientemente y algunos aspectos del SFDR pueden estar sujetos a interpretaciones nuevas y/o diferentes de las existentes en la fecha del presente [documento]. Como parte de la evaluación continua y el proceso actual de clasificación de sus productos financieros con arreglo al SFDR, [la Sociedad Gestora] se reserva el derecho, de acuerdo con la normativa aplicable y la [documentación legal] del [Fondo] y dentro de los límites de la misma, a modificar la clasificación del Fondo de vez en cuando para reflejar los cambios en la práctica del mercado, sus propias interpretaciones, las leyes o reglamentos relacionados con el SFDR o los reglamentos delegados actualmente aplicables, las comunicaciones de las autoridades nacionales o europeas o las decisiones judiciales que aclaren las interpretaciones del SFDR. Se recuerda a los inversores que no deben basar sus decisiones de inversión únicamente en la información presentada en el SFDR.

En caso de insatisfacción con los productos o servicios, usted tiene derecho a presentar una queja ante el comercializador o directamente ante la sociedad gestora (más información sobre nuestra política de quejas disponible en <https://www.axa-im.es/nuestras-politicas-internas-y-otras-informaciones-importantes> y también consultando <https://www.axa-im.es/servicio-de-atencion-de-quejas-y-reclamaciones>). También tiene derecho a emprender acciones legales o extrajudiciales en cualquier momento si reside en uno de los países de la Unión Europea. La plataforma europea de resolución de litigios online le permite introducir un formulario de reclamación

<https://ec.europa.eu/consumers/odr/main/index.cfm?event=main.home2.show&lng=ES> y le informa, en función de su jurisdicción, sobre sus vías de recurso <https://ec.europa.eu/consumers/odr/main/?event=main.adr.show2>.

Asimismo, una copia de la memoria de comercialización, siguiendo el modelo establecido por la CNMV, estará disponible a través de los Distribuidores españoles. La documentación obligatoria oficial estará disponible a través de los Distribuidores españoles, en versión impresa o digital, y también disponible bajo petición marcando +34 91 406 7200, escribiendo a [informacion@axa-im.com](mailto:informacion@axa-im.com) o consultando [www.axa-im.es](http://www.axa-im.es), donde se podrá obtener información sobre los valores liquidativos de las clases de acciones disponibles en España, así como un resumen de los derechos de los inversores.

Se recomienda obtener más información y recibir asesoramiento profesional antes de llevar a cabo una decisión de inversión. Tenga en cuenta que el valor de una inversión puede fluctuar al alza o a la baja y que rendimientos pasados no garantizan rendimientos futuros. Las proyecciones presentadas son una estimación de la rentabilidad futura basada en datos de la variación de esta inversión en el pasado, y en las condiciones actuales del mercado, y no constituyen un indicador exacto. El rendimiento obtenido puede variar en función de cómo evolucione el mercado y de cuánto tiempo se mantenga la inversión o el producto.

AXA Investment Managers Paris, S.A., Sucursal en España, con Código de Identificación Fiscal W0024065E, inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, Tomo 41006, Libro 0, Folio 1, Sección 8, Hoja M-727252, con domicilio Paseo de la Castellana 93, 6ª planta e inscrita en la Comisión Nacional del Mercado de Valores con número de registro oficial 38 como una Sociedad gestora del espacio económico europeo con sucursal en España.