

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

US smaller companies rebounded in March

- The Russian-Ukrainian conflict is affecting geographies differently
- The strategy outperformed over the month thanks to stock selection
- We took profit on IDP Education and Novanta and invested into SoFi Technologies, a US based neobank

Isabelle de Gavoty

Portfolio Manager, Next Generation Strategy

What's happening?

The Russian-Ukrainian conflict that erupted last month continued into March, with the progress in peace talks proving ineffective. The negotiations are stalling and raise fears of a disastrous stalemate in the conflict for supply chains already damaged by the health crisis. The rising cost of energy, food and the unavailability of many materials in addition to the shortage of semiconductors increase inflationary pressures that could undermine the recovery observable since the lull on the pandemic front. However, notable differences in macroeconomic expectations are emerging. Europe, on the front line of collateral damage linked to this conflict, is penalized by its dependence on natural resources from Russia. Leading indicators are starting to weaken. The more autonomous United States should be rather spared, as should Asia. US consumer behaviour remains key. All over the world, reflections around supply chains are being carried out. Oil prices crossed the 100 dollars threshold, volatility indices retreated, and the dollar continued to appreciate against the euro.

In this context, small cap equities tended to perform well in March, notably led by North America and Asia while Japanese and British stocks underperformed. In terms of sector, energy continued to soar, followed by materials, utilities and real estate, while consumer sectors continued to lag.

Strategy positioning and performance

In January, the Next Generation strategy outperformed the index thanks to stock selection with top contributors including IDP Education, Switch and Sailpoint.

IDP is an Australian education company offering English language proficiency tests (IELTS) as well as university placement services. While the group continues to benefit from the reopening of the economy after a growth slowdown during the Covid pandemic, market participants are becoming increasingly optimistic as the group is expected to benefit from several catalysts going forward, including the launch of its IELTS online offering and the IDP Live app (focused on helping students down the funnel towards enrolment and offering deeper insights for universities).

Switch is a data center company providing power, space and cooling systems to its customers with a focus on secondary markets with massive campuses to attract enterprises looking for data center powered through alternative energy. This value proposition continued to prove relevant in recent quarters, with Switch posting solid growth in the fourth quarter and issuing a constructive guidance for 2022 on revenues, margins and investments.

SailPoint, a cybersecurity player focused on Identity Governance and Administration solutions, which helps IT departments managing the access rights of employees to various enterprise applications, performed well over March. Its fourth quarter results marked an acceleration of its commercial momentum, with sales and guidance for 2022 meaningfully exceeding expectations.

Less positively, Trex, LCI Industries and Zur Rose were among the worst relative performers in March.

Trex is an innovative manufacturer of non-wood decking alternative products, which are mainly used in the construction of residential and commercial decks. Marketed under the Trex brand, its products resemble wood but require less long-term maintenance. Following a period of heightened demand for home improvement products during Covid, 2022 is shaping up to be a year of normalization for the group.

Similarly, LCI Industries, a manufacturer of equipment and components for the recreation vehicle industry, also detracted from returns as the group will lap some very demanding comparison bases in 2022, with higher input costs.

Finally, Zur Rose, which distributes pharmaceutical products online primarily in Switzerland and Germany, continued to weigh on the investment performance. After having been affected by the suspension of the deadline for mandatory e-prescription by the German Parliament, the group gave a disappointing outlook for 2022, guiding for stable revenues but with an important cash burn.

Outlook

Whilst the Russian Ukraine war has not brought an halt to the tapering discussion in the US, investors are turning more cautious as the rise in commodity prices, the economic sanctions and negative sentiment will affect economic growth especially in Europe. The leadership profile of our companies combined with their pricing power should prove to be a strong feature in this context where input prices are rising. Past reporting seasons have demonstrated strong resilience in earnings growth for many of the companies owned in the portfolio.

In terms of portfolio activity, we took profits on IDP Education and Novanta, and reduced our position in Zur Rose. Conversely, we added to Edenred, as well as TrustPilot and Nihon M&A on weakness, and initiated a new position in SoFi Technologies, a US-based neobank building a one-stop-shop for consumer financial services.

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), 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), uno o varios sub-fondos de AXA ROSENBERG EQUITY ALPHA 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), 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), 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>.

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-defensa-del-cliente>. 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 información@axa-im.com o consultando 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.