

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

AXA IM Euro Sélection strategy

Another style rotation

- Markets violently rebounded in December
- New style rotation: cyclical sectors were favoured compared to growth
- The strategy underperformed the Eurostoxx index

Insurance Investment Equity Team

What's happening?

While markets have been under pressure at the end of November resulting from the threat of the new Omicron variant, the Eurostoxx index violently rebounded in December on the back of hawkish declarations from the Fed and reassuring news regarding Omicron's virulence. This rebound has fuelled a violent rebound out of growth stocks into more cyclical segments such as financials, industrials and energy.

Portfolio positioning and performance

In this context, the strategy underperformed the Eurostoxx index penalized in relative terms by its underexposure to financials.

Our quality growth-oriented stock selection also weighed on the portfolio performance. Indeed, over the month, some companies from Information Technology and Consumer Discretionary heavily suffered from the rotation.

That being said, as Omicron has been increasingly perceived as less dangerous than expected, the portfolio benefited from our exposure to reopening stocks.

Lastly, our Nordic exposure positively contributed to the portfolio performance.

Over the month, we sold some names whose business models appeared as structurally affected. The cash has been used to initiate a new line in a leading pool components company benefiting from new lifestyle and from recurring aftermarket sales.

Outlook

In these times of elevated volatility, we continue to place our focus on the financial structure of the companies in which we invest. In a degraded context poised with supply chain's disruptions, the quality of balance sheets and the strength of pricing power are more important than ever. We also continue to stay away from systemic risks.

Despite the value and cyclical rotation driven by the pick-up in interest rates and the anticipation of economies reopening, we remain confident in the fundamentals of the companies in the portfolio and in their ability to deliver sustainable earnings and cash flow.

Over the long-term, the fund's quality and growth bias offers the ability to only focus on company fundamentals, the only guarantee to generate sustainable long-term performance while strongly mitigating downside periods.

No assurance can be given that the AXA IM Euro Sélection Strategy will be successful. Investors can lose some or all of their capital invested. The AXA IM Euro Sélection strategy is subject to risks including; Equity; Investments in specific sectors or asset classes; Investments in small and micro capitalisation universe.

El presente documento y cualquier información y/o datos financieros reseñados en el mismo no suponen invitación o recomendación de adquisición o inversión, ni deben constituir la base para la toma de decisiones inversoras ni de garantía de rentabilidad futura de inversiones financieras y, en ningún caso, está dirigido a clientes minoristas y/o inversores finales. La información contenida en el mismo está destinada a clientes profesionales y contrapartes elegibles tal y como son definidos en tanto en los artículos 205 y 207 del Texto Refundido de la Ley del Mercado de Valores como en las normas MiFID (Directiva sobre Mercados de Instrumentos Financieros) 2004/39/CE, presumiéndose, por tanto, la experiencia, conocimientos y cualificación necesarios para tomar sus propias decisiones de inversión y valorar correctamente sus riesgos y el de sus clientes. Dicha información y datos tienen una finalidad meramente informativa y se recomienda tener un conocimiento más detallado a través de los documentos y folletos inscritos en los organismos nacionales e internacionales de regulación especialmente la toma en consideración y conocimiento del Documento de Datos Fundamentales para el Inversor (DFI). El receptor de esta información debe tener presente que la evolución de las variables económicas y los valores de los mercados financieros pueden cambiar significativamente y ser diferentes a los análisis e indicaciones que figuran en este documento. Los inversores deben tener en cuenta que el mercado financiero es fluctuante y que está sujeto a variaciones y que los tipos de cambio pueden sufrir oscilaciones que incidan directamente en la rentabilidad de las inversiones, tanto al alza como a la baja. No debe tomarse como referencia la rentabilidad pasada del producto pues no implica que se comporte de igual forma en el futuro. Para una mayor información y especialmente para el conocimiento de la disponibilidad de los productos se recomienda visitar las páginas web, www.axa-im.com y www.axa-im.es. Les invitamos a verificar con la sociedad de gestión o directamente en nuestra página web, www.axa-im.com, la lista de países en los que se comercializa el fondo.

AXA INVESTMENT MANAGERS no asume responsabilidad alguna por cualquier acto u omisión derivada del uso de la información facilitada, declinando toda responsabilidad por el uso incorrecto o inadecuado del presente documento.

AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS, S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA, tiene su domicilio social en Madrid, Paseo de la Castellana núm. 93, 6ª planta, se encuentra inscrita en el Registro Mercantil de Madrid, hoja M-727252, tomo 41006, folio 1; y se encuentra registrada en la CNMV bajo el número 38 como Sociedad gestora UCITS del espacio económico europeo con sucursal.

AXA FUNDS MANAGEMENT, es una sociedad anónima constituida conforme a la legislación vigente en Luxemburgo, con número de Registro en Luxemburgo B 32.223RC, y con domicilio social situado en el nº 49, Avenue J.F. Kennedy L-1885 Luxemburgo.

AXA ROSENBERG MANAGEMENT IRELAND LIMITED es una sociedad de responsabilidad limitada constituida y regulada por las leyes de Irlanda, con domicilio social en 78 Sir Johnn Rogerson's Quay Dublín 2, regulada por el Banco Central de Irlanda y registrada en dicho Estado con el número 310308.

Los subfondos de AXA WORLD FUNDS, SICAV de derecho luxemburgués armonizada domiciliada en 49 Avenue J.F. Kennedy L-1855 (Luxemburgo), registrada en la CSSF y en el Registro Mercantil de Luxemburgo bajo el número B-63.116 están inscritos en la CNMV con el número 239 (*verificar en CNMV las clases registradas).

Los subfondos de AXA ROSENBERG EQUITY ALPHA TRUST, fondo de derecho irlandés armonizado, domiciliado en Dublín 1 (Irlanda) Guaid House Guaid Street registrado en la Ireland Financial Market Authority (IFMA) bajo el número 310308 están inscritos en la CNMV con el número 294 (*verificar en CNMV las clases registradas).

Los subfondos de AXA IM FIXED INCOME INVESTMENT STRATEGIES, Fondo de Inversión de derecho luxemburgués armonizado, domiciliado en 49 Avenue J.F. Kennedy L-1855 (Luxemburgo), autorizado y registrado en la Commission de Surveillance du Secteur Financier CSSF bajo el número 3692 están inscritos en la CNMV con el número 867 (*verificar en CNMV las clases registradas).