Le fonds d'investissement Axiom European Banks


GEMINI

Code Isin :
LU1876459303

Date de création de la part :
mai 2014

Encours de la part :
> 330 M€

Encours du fonds :
> 650 M€

Frais annuels :
2,5 %

Frais de surperformance :
oui, 20 %

Éligibilité au PEA :
oui

Performance annualisée au 8 octobre :
Sur les trois dernières années :
+175,1 % sur la période

Sur les cinq dernières années :
+ 261,7 % sur la période

La part «RC» –«R» pour *«retail»* ou «particulier», et «C» pour «capitalisation» – que nous analysons ici est celle qui est généralement la plus référencée dans les grands contrats d'assurance vie du marché.

Le fonds a pour indice de référence le Stoxx 600 Banks et investit dans les banques et les assurances des pays européens, y compris hors de la zone euro. Le gérant se réserve le droit de couvrir la position de change ou de la conserver. Il applique un processus de gestion qui commence par une analyse des conditions économiques et réglementaires de chaque pays cible et se poursuit par une analyse individuelle de la situation, des résultats et des perspectives de chaque banque et assureur.

La construction du portefeuille vise ensuite à assurer une diversification selon le type de banque (universelle, d'investissement, etc.) et d'assureur (vie, IARD, etc.). Le fonds intègre certains critères ESG (environnementaux, sociaux et de gouvernance) et tient également compte de la contribution des valeurs retenues aux engagements climatiques.

POURQUOI CHOISIR CE SEGMENT DE MARCHÉ ?

Au cours de la période 2009-2020, le secteur bancaire a beaucoup souffert de l'augmentation des réglementations prudentielles, de taux d'intérêt très bas, voire négatifs, et de l'aplatissement de la courbe des taux. Tous ces facteurs ont pesé sur les valorisations et le secteur affichait une forte décote par rapport aux autres secteurs. Depuis 2022, le retour à la normale sur les taux, les coûts de fonctionnement en hausse contenue et la stabilisation des provisions ont permis le début d'une normalisation de la décote.

Les perspectives restent bonnes pour ce secteur, qui bénéficie de la pentification de la courbe des taux entamée cet été, c'est-à-dire de l'accroissement de l'écart entre les taux courts et les taux longs. Ce mouvement génère une augmentation des marges nettes d'intérêt et des commissions. Par ailleurs, les gains d'efficacité opérationnelle attendus grâce à la numérisation et à l'Intelligence artificielle (IA), ainsi que les probables opérations de rapprochement ou d'acquisition, en Italie et en Allemagne, tendent à réduire les décotes constatées. La capacité du secteur à générer de bonnes surprises pour les investisseurs et à poursuivre des distributions élevées demeure donc importante.

Enfin, les hausses des taux longs que nous voyons apparaître pèsent habituellement sur les valorisations, mais profitent plutôt à ce secteur, qui constitue une bonne stratégie défensive.

POURQUOI OPTER POUR CE FONDS ?

Pour acquérir une exposition sectorielle aux banques européennes, il est également possible d'utiliser l'ETF Amundi Stoxx Europe 600 Banks (LU1834983477). Le tableau ci-dessous permet de visualiser la différence de performance sur les dix dernières années.

Pour une détention d'une durée de dix ans, ce n'est donc pas l'ETF qui est le meilleur support. Il est intéressant de comprendre pourquoi et comment ce résultat est intervenu, malgré les grosses différences de frais. L'ETF réplique synthétiquement l'indice via des *swaps* de performance (contrats d'échange), ce qui l'empêche de profiter des opportunités ponctuelles du secteur, alors que la gestion active a permis à Axiom de sélectionner judicieusement les pays, les valeurs et le moment d'investir. Pour illustration, à ce jour, la proportion de l'indice investie sur l'Espagne est de 18 %, contre 4 % pour l'Allemagne, tandis qu'Axiom en détient respectivement 8 et 23 %.

Compte tenu du mouvement de retour à la normale des valorisations bancaires et malgré des frais beaucoup plus élevés que ceux de l'ETF, le fonds Axiom offre de meilleures perspectives, grâce à sa capacité à choisir judicieusement les valeurs qu'il détient.

Compte tenu de la volatilité élevée du secteur, il est prudent de limiter ce fonds de 5 à 8 % dans les profils «Équilibre», «Dynamique» et «Offensif». •

BRUNO ZUTTERLING
Président et fondateur «Les Bons Conseils Financiers»

VALEUR DE 100 EUROS INVESTIS LE 1ER JANVIER 2016 PENDANT DIX ANS

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026 *
Axiom	100 €	95,50 €	107,10 €	66,20 €	79,90 €	84,90 €	132,50 €	133,40 €	174,90 €	253,50 €	413,40 €
ETF	100 €	97,20 €	108,50 €	81 €	92,10 €	69,50 €	96,40 €	97,60 €	123,80 €	165,20 €	289,30 €

(*) Fin juillet 2026