

A la découverte de la gestion d'actifs et d'AXA IM



Votre animateur

Ingrid Martin



2 roues à ma
Ducati

7+ chapeaux : consultante,
formatrice,
entrepreneuse, manager,
coach, mère, épouse,
copine...

20+
années en
gestion d'actifs

1 loup
sauvage

2 filles
adolescentes !

49 ans (environ..)

Co-fondatrice, formatrice, manager enthousiaste et expérimentée en matière de gestion des affaires, rider et boss sympathique

Ingrid a plus de 20 ans d'expérience dans la gestion d'actifs et 7 ans dans les activités de coaching et de formation.

Elle a exercé ses fonctions dans un environnement international où les sujets techniques le disputaient aux enjeux managériaux, hiérarchiques et transverses.

Passionnée de la transmission et du développement des personnes, elle apporte son énergie et son dévouement à l'expérience d'apprentissage.

Sa grande expérience en tant que manager dans un environnement multiculturel, ainsi que sa formation de coach et un certain sens de l'humour lui donnent des outils supplémentaires pour débloquer les problèmes d'apprentissage (et pas seulement !).



Le programme 2x ½ day

Part 1 : Basics

What is asset management?
Mandates vs. collective asset management
What is a fund?
Balance sheet of a fund
Clients
How does an asset manager make money?
The workflow: from investor 'money to NAV calculation
The other players of the AM industry (custody, fund administration, brokers, Transfer agent...)

Part 2 : The products

Equity / Fixed Income / Foreign Exchange /
Commodities
OTC vs listed
Cash and derivative products
The key areas of Axa's expertise

Part 3 : Asset management techniques

Indexed / benchmarked funds (relative return) vs
alternative funds (total/absolute return)
Top down vs. bottom up: role of research
Quantitative vs. fundamental
What is the role of a benchmark?
What is beta?
The role of an asset manager: generate alpha
Thematic investment with SCR /SRI

Part 4: Organization

Typical organization of an asset manager: key teams and their functions
Axa IM internal organization (incl. CORE, ALTS, PRIME, ARCHITAS & transversal teams)

Part 5 : CORE – Equity & Fixed income

Equity asset management

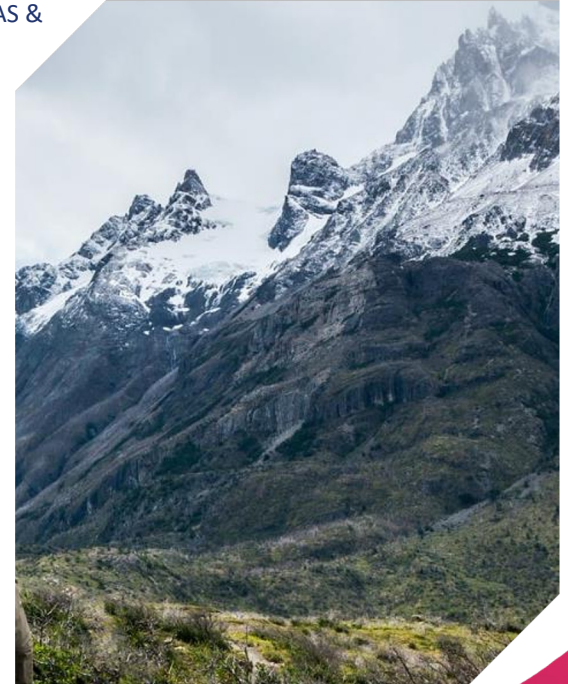
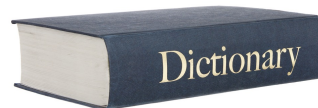
Equity in AXA IM : Framington & Rosenberg
What are the benchmarks?
What are the risks? (volatility, Beta & Alpha)
Analysis of an Axa equity fund

Fixed income asset management

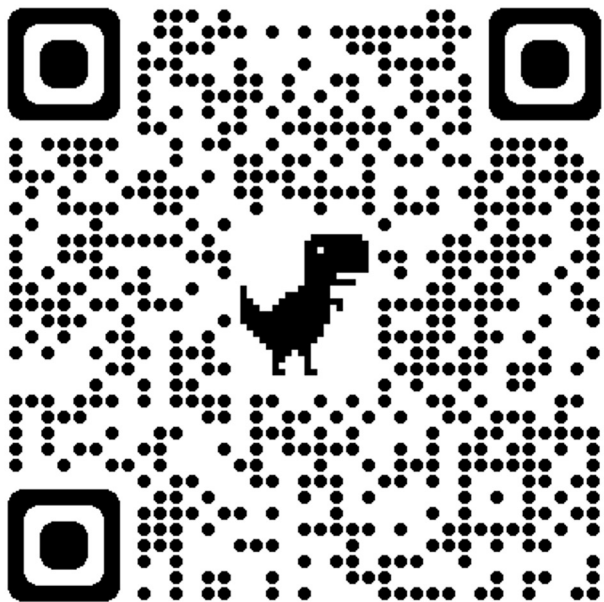
Buy & hold vs. active
Different ways to classify debt :
i) Investment grade vs. high yield
ii) Credit vs. securitized debt
iii) Money market vs. bond market

Part 6: Alternative investments within Axa

Real Estate & AXA Real assets
Private assets : debt & Equity
Hedge Funds & FoHF in AXA IM



Documentation & quizz

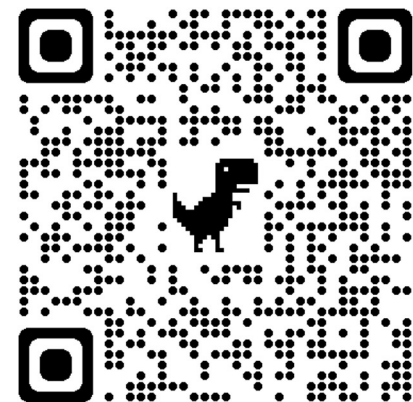


www.we-figure.com/axa-im

<< Le support

Le quizz >>

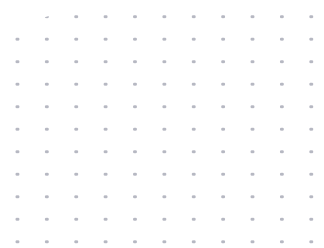
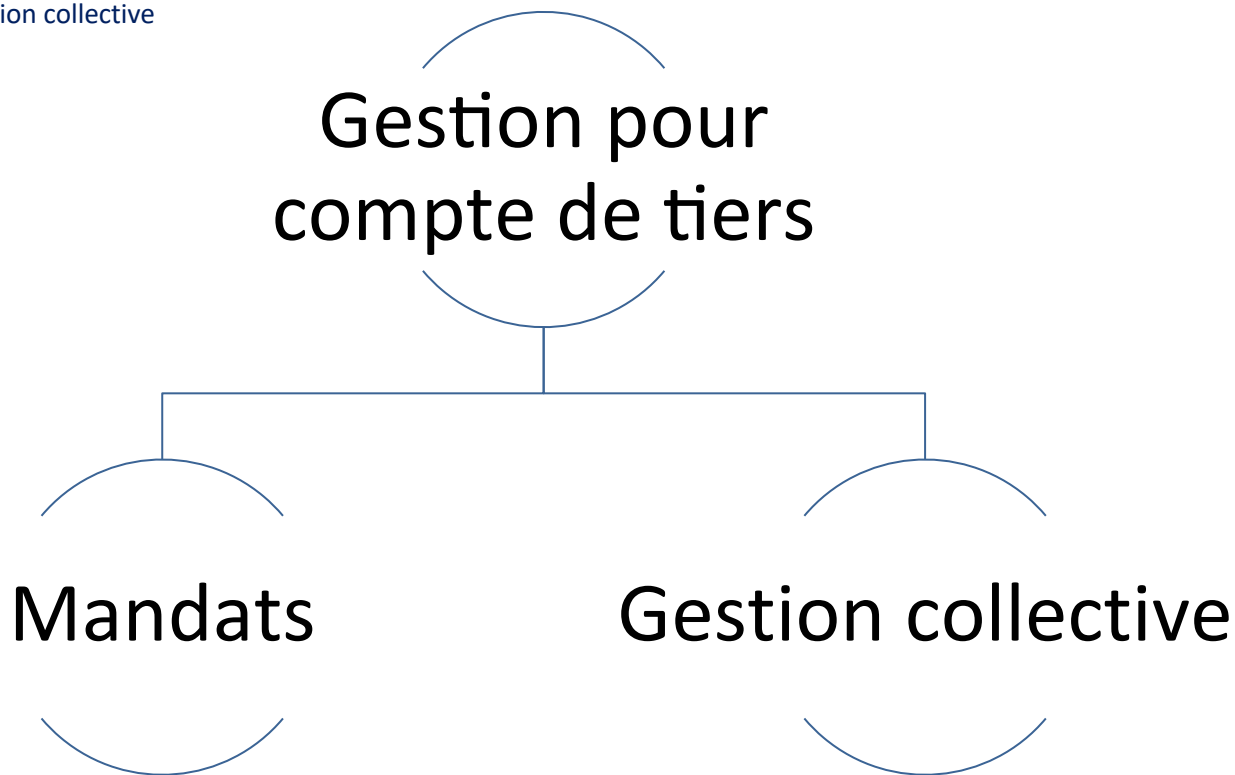
www.wooclap.com/AXAIM



Part 1 « Basics »

La gestion pour compte de tiers

Mandats et gestion collective



Les revenus d'une société de gestion

Encours et performance

- **Frais de gestion** : les frais de gestion servent essentiellement à rémunérer la société de gestion pour son savoir-faire, les frais de fonctionnement du fonds, ainsi que la distribution du fonds. Ils sont en général compris entre 0,5 % et 3 % par an pour les fonds les plus chers. Pour un même fonds, les frais de gestion peuvent aussi varier notablement en fonction du type d'investisseur concerné et du mode de distribution. Les parts dévolues au grand public intègrent en général dans leurs frais de gestion une partie qui sera rétrocédée au distributeur.
- **Commission de surperformance** : Certains fonds appliquent en sus des frais de gestion des commissions de surperformance. Le point principal : savoir par rapport à quoi la surperformance est mesurée. En général, elle est calculée à partir de l'indice de référence du fonds qui est indiqué dans le prospectus (plus rarement à partir d'un rendement fixe). Les commissions de surperformance ne sont pas comptabilisées dans les frais courants du DICI mais une estimation de leur valeur est prise en compte dans le calcul de la VL.

2022



Founded in
1994

€823bn
of assets under management

2,550+
Employees

22
Offices

AXA IM Core

c.600 Employees
€485bn AUM
19 Offices

Fixed Income & High Yield Multi-Asset Framlington & Rosenberg Equities

AXA IM Alts

800+ Employees
€184bn+ AUM
17 Offices

Real Estate Equity Private Debt & Alternative Credit Private Equity & Infrastructure Hedge Funds



As of Dec. 2021

Portrait

DECEMBER 2021



Creating value for over **4400** clients

- Pension Funds
- Sovereign Wealth Funds
- Banks
- Central Banks
- Insurance Companies
- Global Distributors
- Private Banks
- Funds of Funds
- Financial Advisors
- Individual investors

We manage over **1810** funds and mandates covering all investment strategies



37% Fixed Income

28% Multi-Asset

7% Structured Finance

13% Real Assets

11% Equities

4% Assets under advisory

59% AXA Companies

13% Retail & Wholesale

25% Institutional

3% Retail Unit Linked

Classement AUM

Rank	Fund	Market	Total assets (US\$ millions)
1	BlackRock	U.S.	\$10,010,143
2	Vanguard Group	U.S.	\$8,466,372
3	Fidelity Investments	U.S.	\$4,233,825
4	State Street Global	U.S.	\$4,138,172
5	J.P. Morgan Chase	U.S.	\$3,113,000
6	Allianz Group	Germany	\$2,954,432
7	Capital Group	U.S.	\$2,715,178
8	Goldman Sachs Group	U.S.	\$2,470,000
9	BNY Mellon	U.S.	\$2,434,330
10	Amundi	France	\$2,332,454
11	UBS	Switzerland	\$2,124,000
12	Legal & General Group	U.K.	\$1,917,486
13	Prudential Financial	U.S.	\$1,742,326
14	T. Rowe Price Group	U.S.	\$1,687,800
15	Invesco	U.S.	\$1,610,915
16	Northern Trust	U.S.	\$1,607,100
17	Franklin Templeton	U.S.	\$1,578,124
18	Morgan Stanley Inv. Mgmt.	U.S.	\$1,492,849
19	BNP Paribas	France	\$1,439,280
20	Wellington Mgmt.	U.S.	\$1,425,481



Les fonds ou OPC

Gestion collective

Qu'est-ce qu'un OPC ?

Les OPC (organismes de placement collectif) investissent en valeurs mobilières (actions, obligations, etc.) pour le compte d'un grand nombre d'épargnants. En achetant une part d'OPC, chaque épargnant accède à un portefeuille diversifié géré par un professionnel (une société de gestion agréée). Il existe deux catégories de placements collectifs, c'est-à-dire d'OPC : les OPCVM (OPC en valeurs mobilières), qui sont commercialisables dans toute l'Union européenne, et les FIA (fonds d'investissement alternatifs) qui sont les autres placements collectifs commercialisés en France.

Les OPC peuvent prendre la forme de FCP ou de Sicav :

La Sicav (société d'investissement à capital variable) est une société anonyme à capital variable qui émet des actions au fur et à mesure des demandes de souscription. En optant pour cet OPC, tout investisseur qui achète des actions devient actionnaire et peut s'exprimer sur la gestion de la société au sein des assemblées générales et/ou présenter sa candidature au conseil d'administration.

Le FCP (fonds commun de placement) est une copropriété de valeurs mobilières qui émet des parts. Le porteur de parts ne dispose d'aucun des droits conférés à un actionnaire, mais la société de gestion qui gère le fonds agit au nom des porteurs et dans leur intérêt exclusif.

Il existe des fonds à vocation générale et des fonds spécialisés comme les fonds de capital investissement (FCPR, FCPI, FIP), les sociétés civiles de placement immobilier (SCPI) et les organismes de placement collectif immobilier (OPCI), les sociétés d'épargne forestière (SEF), les sociétés d'investissement à capital fixe (Sicaf), les fonds de fonds alternatifs et les fonds d'épargne salariale (FCPE, SICAVAS).

Le bilan d'un fonds

Actif / Passif

Actif	Passif



La gestion pour compte de tiers

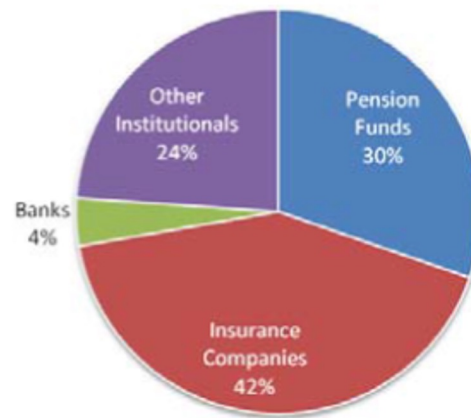
Les clients européens



Clients



Institutional Clients



Les frais d'un fonds

Taux agréé de frais

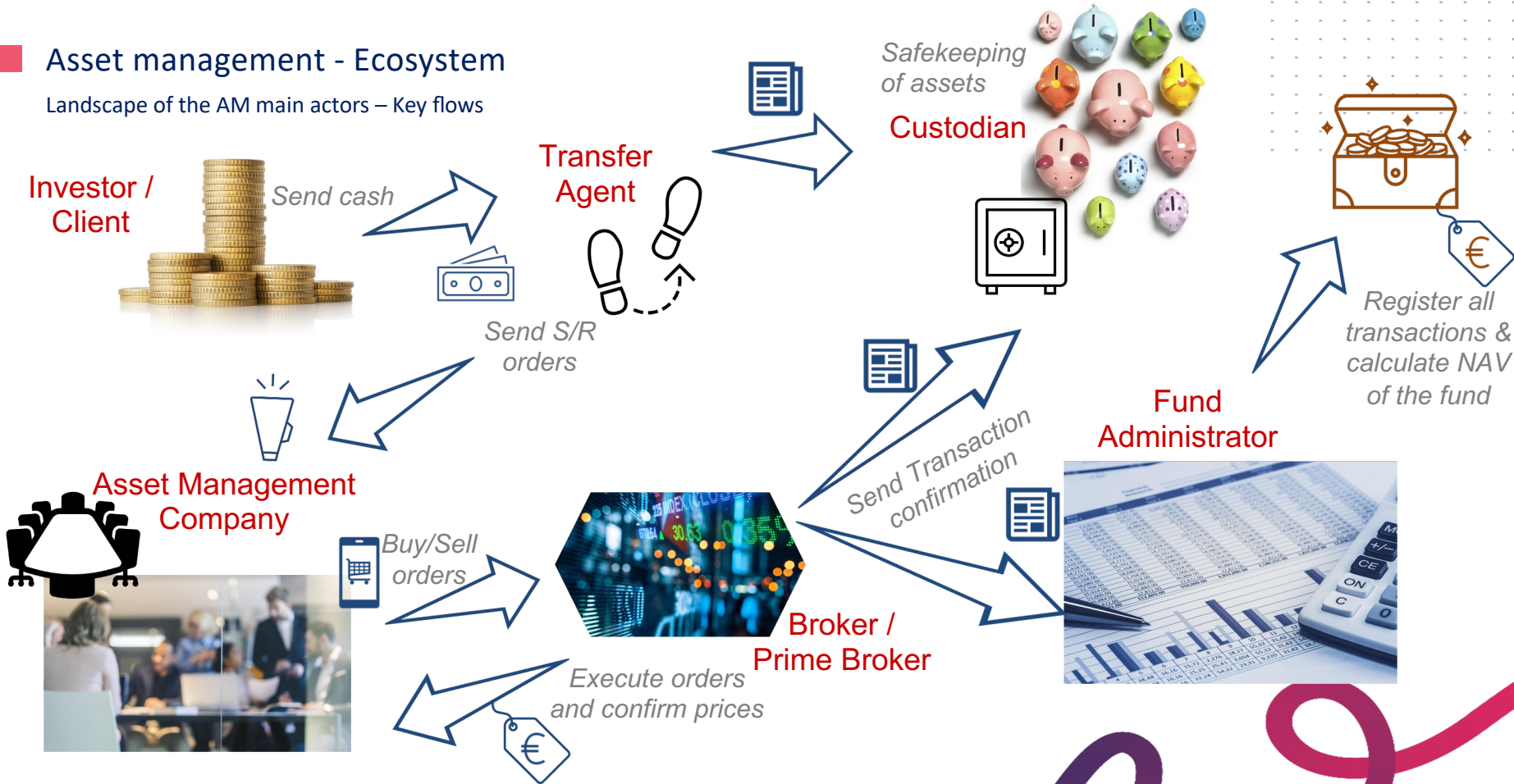
Ce taux est calculé par les sociétés de gestion de portefeuille sur une base annuelle. L'affichage des frais courants dans le DICI permet ainsi à un investisseur potentiel de connaître le montant des frais prélevés, en général au fil de l'eau, aux investisseurs d'un fonds sur l'année précédente. Ils comprennent notamment :

- Les frais de gestion ;
- Les frais de dépositaire ;
- Les commissions de mouvement ;
- Les frais liés au teneur de compte ;
- Les frais liés au conseiller en investissement ;
- Les frais de commissariat aux comptes ;
- Les frais liés aux délégués (financier, administratif et comptable) ;
- Les frais liés à l'enregistrement du fonds dans d'autres États membres de l'UE ;
- Les frais d'audit et/ou les frais juridiques ;
- Certains frais liés à la distribution de l'OPCVM ;
- Les droits d'entrée et de sortie lorsque l'OPCVM souscrit ou rachète des parts ou actions d'un autre OPCVM ou FIA.

Certains frais ne sont en revanche pas inclus dans les frais courants. Par exemple, ceux-ci ne comprennent ni la commission de surperformance (lorsqu'elle existe), ni les éventuels frais d'entrée ou de sortie, ni les frais d'intermédiation (par exemple, les frais de courtage). Par souci de clarté de l'information, les commissions de surperformance ainsi que les frais d'entrée et de sortie, sont d'ailleurs présentés séparément. En revanche, ce n'est pas le cas des frais d'intermédiation.

Asset management - Ecosystem

Landscape of the AM main actors – Key flows



Part 2

« Les Produits »

AXA IM – Plusieurs expertises

Des produits de taux, aux actions et aux alternatifs

Gestions CORE

Action

L'équipe d'investissement en actions d'Axa a une approche fondamentale et active et gère une gamme de solutions qualitatives et quantitatives. Les stratégies intègrent également des contrôles de risque, ainsi qu'une série d'informations sur les aspects environnementaux, sociaux et de gouvernance (ESG), ce qui contribue à créer une valeur durable à long terme.

Obligataire

S'appuyant sur la recherche, les équipes d'Axa examinent les tendances macroéconomiques et effectuent une analyse approfondie de la solvabilité des entreprises. Elles proposent une gamme complète de stratégies couvrant l'ensemble de l'univers des titres à revenu fixe, y compris le marché monétaire, les titres souverains et l'inflation, les marchés émergents, le crédit de qualité, l'achat et la conservation et le haut rendement.

Multi Asset

Les gerants de fonds d'Axa IM combinent leurs convictions fondées sur le jugement avec une analyse quantitative approfondie et une approche du risque à plusieurs niveaux pour aider les investisseurs à atteindre leurs objectifs. L'expertise des équipes d'investissement couvre l'ensemble des classes d'actifs et elles ont la liberté de s'adapter aux marchés financiers au fur et à mesure de leur évolution.

Alternative Investments

En tant qu'acteur mondial de l'investissement alternatif, Axa propose des stratégies d'investissement et des fonds alternatifs sur l'ensemble du spectre, avec des piliers dans les domaines suivants :

- l'immobilier,
- les actifs privés (dette privée et crédit alternatif),
- et le capital-investissement

Axa IM Prime est la plateforme Private Markets et Hedge Funds d'Axa IM.

Grâce à des partenariats avec des gestionnaires de fonds privés et des institutions de premier ordre, elle propose une gamme complète de fonds communs de placement et de fonds alternatifs ainsi que sur des marchés privés et hedge funds, et des solutions d'investissement sur mesure conçues pour répondre aux besoins d'un large éventail d'investisseurs et pour soutenir une croissance durable à long terme.

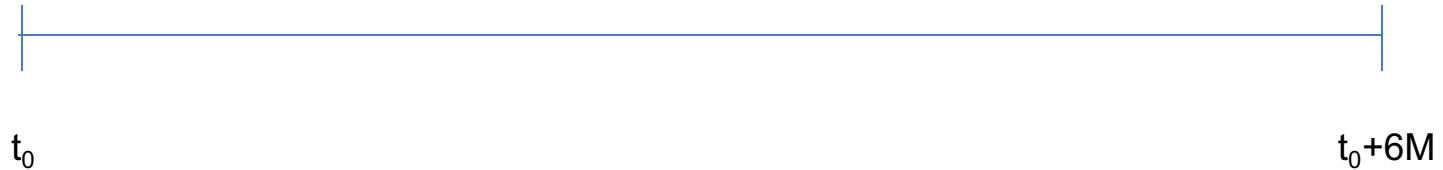
Les produits utilisés chez AXA IM

Les produits de marchés

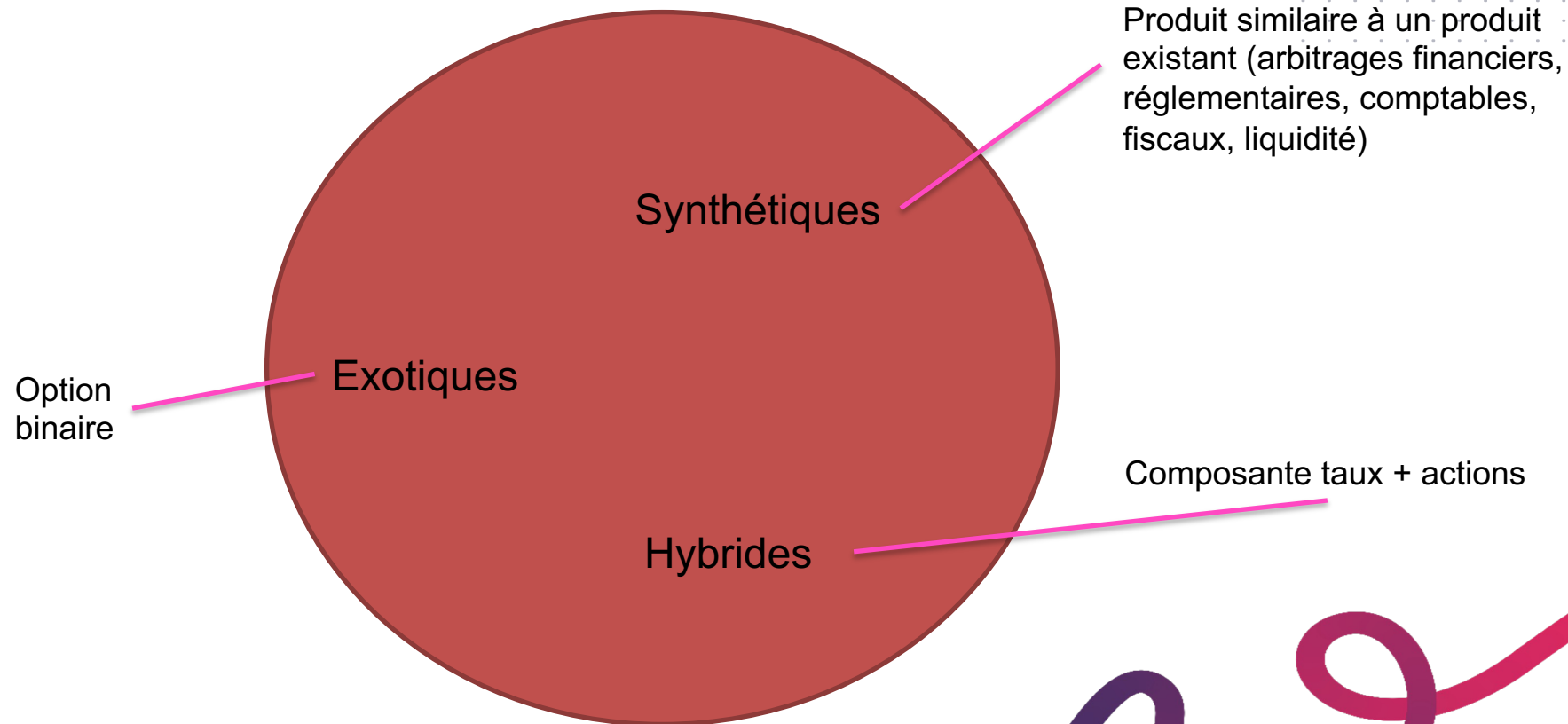
Compartiments / Produits	Cash / Comptant	Dérivés / A terme
Actions / Equity	Action Total	- Forward
Taux / Fixed income	Prêt / Bund / Oblig / CP ABS / OAT	- FRA, NDF - Futures - Swap
Change / Forex	EUR, USD, CHF, INR, KRW, JPY	- Options
Matières 1iere/ Commodities	Pétrole, Gaz, Or, Acier, Porc, Colza, huile,	- Warrants - Cap / Floor



Un produit dérivé est un contrat qui permet de fixer aujourd'hui les conditions d'une opération pour le futur : Achat / Vente / Prêt / Emprunt



Les produits structurés



La gestion pour compte de tiers

Principales classes d'actifs

3/4 grandes classes d'actifs : comportement homogène et faible corrélation avec les autres classes

Equities

Fixed Income :

Bonds (government, corporate ,...) / convertibles, etc

Cash / Cash equivalent

Real Estate

Alternative : *décorrélation*

Matières premières : or, argent

Private Equity / Venture Capital

Hedge Funds & Fonds structurés

Art, collection

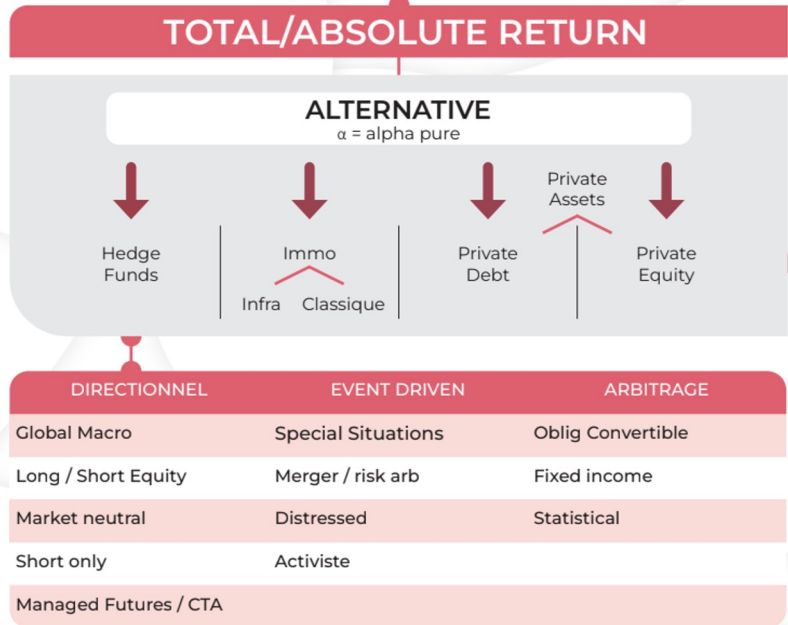
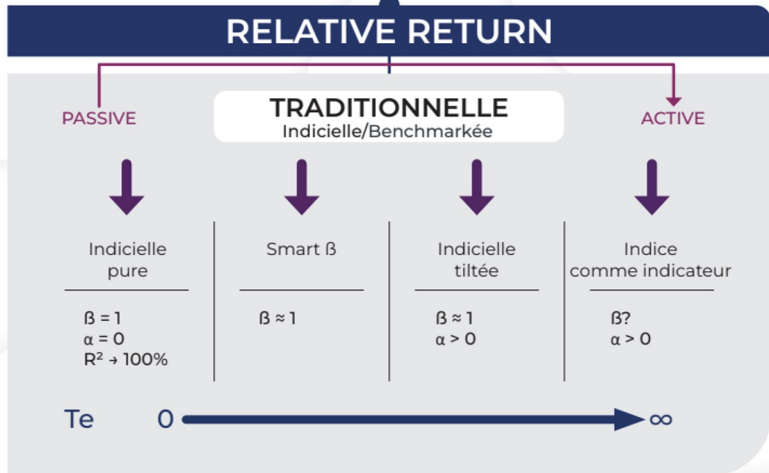
L'allocation d'actifs est la répartition du portefeuille entre différentes classes d'actifs



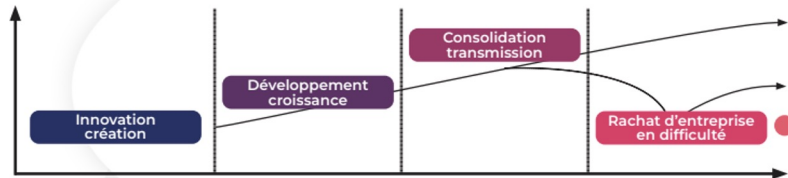
Part 3

« Asset management techniques »

LES PRINCIPAUX TYPES DE GESTION



ACTIFS	Actions		Taux	
		Oblig	Monet	
ANALYSE	Fondamentale	Quantitative	Technique	
ALLOCATION	Top-down		Bottom-up	
STYLE	Value	Garp	Growth	
CAPITALISATION	Small cap	Mid cap	Large cap	
	Geographique Sectorielle	Thématiques	ESG	



Reglementation :

UCITS

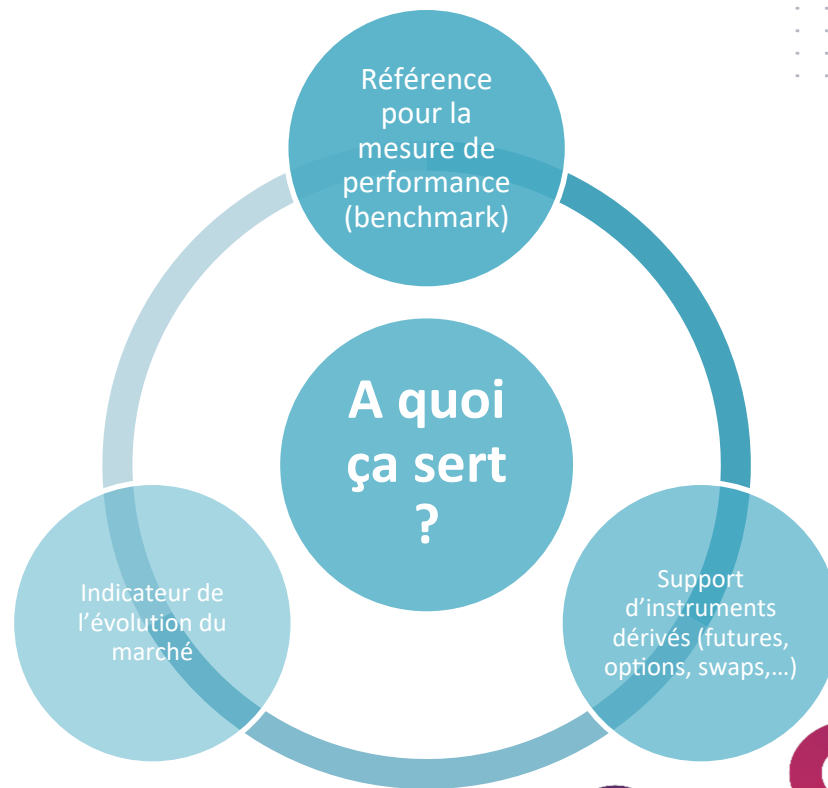
AIFM

Les indices

Définitions

Qu'est ce qu'un indice ?

Un indice boursier constitue un indicateur pour déterminer la performance d'un marché. Ils sont représentatifs soit d'un marché soit d'un secteur d'activité particulier



Les indices

Exemples

Actions	Taux	Gestion	Autres
CAC	EONIA / €ster	Lyxor L/S Equity Long Bias Index	Inflation
FTSE	EURIBOR	Lyxor Hedge Fund Index	PIB
MSCI World	LIBOR	FTSE EDHEC-Risk Efficient Indexes	Temperatures
Russell 3000® Value Index	SONIA	EDHEC-Risk Alternative Indexes	
DJ Eurostoxx 50	OAT / BUND / ect		
TOPIX	WGBI		

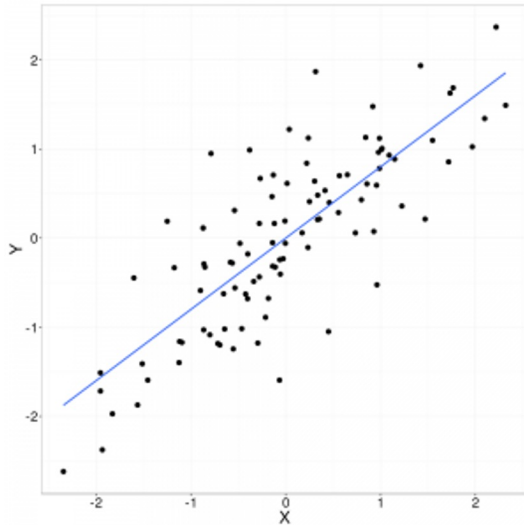
Bêta

Mesure de risques

Le β d'un titre nous donne la sensibilité de ce titre aux mouvements du marché. Plus le β du titre est grand, plus il amplifie les mouvements du marché.

Par exemple pour un titre au β de 1.5, on peut espérer, que si le marché gagne 10 %, le titre gagnera 15 % (10 % x 1.5). Par contre, si le marché perd 20 %, le titre perdra 30 %.

Un gérant ne cherchant pas à anticiper le sens des mouvements du marché et se contentant d'avoir une performance égale à celle du marché des actions choisira les titres détenus afin que le β du portefeuille s'approche le plus possible de 1.



$$y=ax+b ?$$

$$AXA =$$

R^2 : Le coefficient de détermination est un indicateur qui permet de juger la qualité d'une régression linéaire, simple ou multiple. D'une valeur comprise entre 0 et 1, il mesure l'adéquation entre le modèle et les données observées.

Tracking error

Mesure de risques



$$TE = \sqrt{52} \sqrt{\frac{1}{N-1} \sum_{s=1}^N (R_s - \bar{R})^2}$$

Il s'agit d'un outil de gestion du risque pour les portefeuilles qui mesure le risque de déviation par rapport à l'objectif de gestion.

La tracking error est la mesure du risque relatif pris par un fonds par rapport à son indice de référence. Elle est donnée par l'écart type (volatilité) annualisé des performances relatives d'un fonds par rapport à son indice de référence. Plus la tracking error est faible plus le fonds ressemble à son indice de référence en terme de risque.

Par définition deux portefeuilles peuvent avoir une rentabilité comparable mais avec une tracking-error très différente issue d'une régularité des performances disparates entre les deux portefeuilles. C'est pourquoi, elle ne peut être considérée en elle-même comme un outil de gestion mais plus comme un indicateur statistique de l'évaluation du risque par rapport au portefeuille référence.



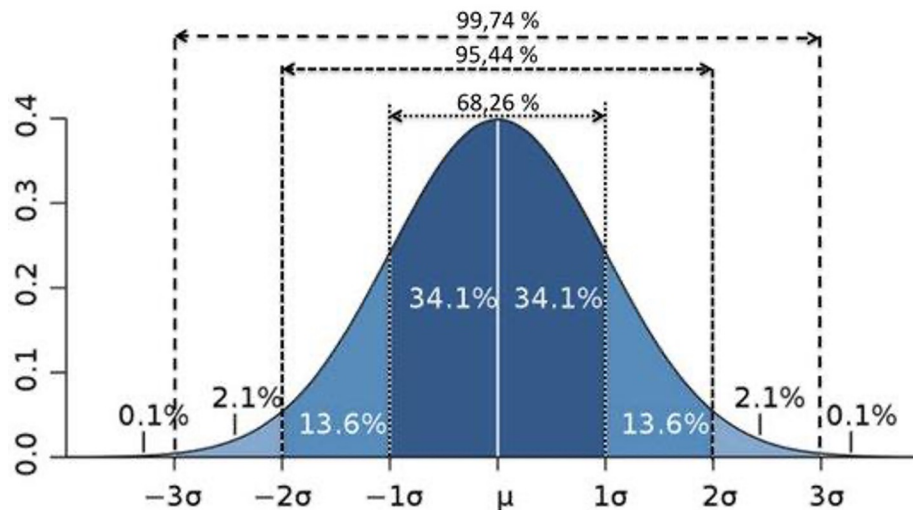
Tracking error

Mesure de risques



Exemple : une tracking error de 3% signifie un risque de déviation de 3%, i.e. 67% de chances de ne pas s'écarter de +/- 3% de la performance de l'indice, et ce sur un horizon d'une année.

N.B. : Ce résultat découle de l'hypothèse selon laquelle la distribution des performances suit globalement une loi Normale.



Ordre de grandeur

0 à 1 : indicielle pure

1 à 4 : gestion indicielle tiltée

4 à 6 : gestion active

> 6 : très active. Y-a-t-il un benchmark ?



Gestion indicielle pure

Réplication pure

Objectif de réplication totale de l'indice
Achat de tous les titres dans les mêmes proportions
Rebalancements synchrones avec l'indice
Pas de positions actives donc tracking error minimale
Trading de panier de titres au cours de clôture
Utilisation de crossing interne
Activisme (corporate governance et ISR)

Avantage

Tracking error minimale (0,20%)
Rotation minimale

Difficultés

Nécessite d'importants volumes (en fonction de l'indice)
Gestion des liquidités, réinvestissement des dividendes
Possibilités de se faire arbitrer lors des rotations



Gestion indicielle pure

ETF

Fonds hybrides assujettis à une réglementation particulière

Marché primaire

Réservé aux market makers et participants agréés
Souscription /rachat par apport du panier de titres sous-jacents

Marché secondaire

Inscription à la cote sur un segment spécifique d'un marché organisé
Engagement de cotation des market makers
Activité d'arbitrage par rapport à la NAV indicative (apparente/théorique)
Liquidité variée en fonction de l'intérêt pour les investisseurs /spéculateurs

Gestion de l'ETF par le promoteur

Reçoit / livre des paniers de titres (doit les définir)
Interventions minimale pour les OST et rebalancements d'indice

Les activités liées aux fonds négociés en bourse (ETF) complètent la gamme existante de stratégies d'Axa. Ces premières stratégies actives d'ETF illustrent le meilleur d'AXA IM Equity : un mélange d'informations qualitatives et quantitatives, offrant une exposition diversifiée aux thèmes sélectionnés dans un format transparent et facilement négociable.

Gestion indicielle étendue

La génération d'alpha

Objectif de la gestion indicielle améliorée (enhanced indexing)

Prise de risque très contrôlée: 1-2 % Tracking error

50-100bp de performance additionnelle

Ratio d'information typiquement plus élevé que pour une gestion traditionnelle

Segment de marché en très forte croissance

Prise de conscience des limites de la gestion indicielle pure

Développement de la gestion core-satellite

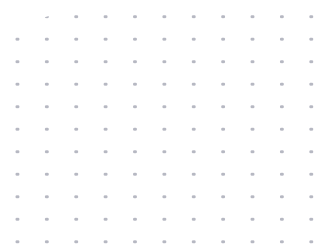
Enrichissement des techniques utilisées

Mais parfois une certaine imprécision quant au style de gestion

Techniques d'optimisation

Arbitrage +/- risqués

Biais de styles (tilt = primes de risques)





Gestion alternative



Une stratégie active, mais décorrélée

Un objectif de performance absolue sous contrainte de risque absolu (pas de benchmark)

Des positions shorts

Des possibilités d'effet de levier

Une collaboration active avec des prime brokers et des salles de marché

Une politique d'investissement flexible et opportuniste

Une liquidité réduite

La nécessité de préserver le secret sur les opérations

Une convergence avec le private equity parfois





Gestion alternative

- Une faible protection réglementaire
- Une rémunération à la performance 1 à 4% + 10 à 40%
- High Water Mark & Hurdle Rate (+ égalisation)
- Des gérants associés et non employés
- Une transparence limitée
- Une capacité limitée
- Des investisseurs fortunés (100 000\$ minimum)
- Des domiciliations off-shores (Iles Caïman , Bermudes, Iles Vierges, Barbades, ...)



UCITS

Undertaking for Collective Investment in Transferable Securities

Directive 2009/65/EU (UCITS V) is a EU directive issued in 2011 in its 5th version (application date 2016) and allows collective investment scheme (« funds ») to operate throughout the EU under the approval form one of its members.



Objectif

La directive OPCVM définit un cadre réglementaire commun pour les fonds ouverts distribués dans l'UE. Ainsi, les fonds autorisés dans un État membre peuvent être vendus légalement dans chaque État membre sans autre autorisation et bénéficient de la même réglementation.

Champ d'application

Actifs non éligibles : immobilier/immobilier, Private equity, matières premières, Positions short.

Règle de diversification : 5/10/40

Chaque instrument qui représente plus de 5% des actifs sous gestion ne doit pas, au total, dépasser 40% des actifs sous gestion du fonds.

Règle de concentration : <10% d'une émission obligataire (même émetteur)

Limite d'emprunt : aucun emprunt n'est autorisé (sauf principalement pour financer des demandes de rachat)

Produits dérivés jusqu'à 100% des AuM, c'est-à-dire un effet de levier limité

AIFMD

Directive 2011/61/EU of the European Parliament and the Council on alternative investment funds managers (the “Directive”)

Objectif

L'AIFMD vise à créer un cadre réglementaire harmonisé pour les fonds alternatifs distribués dans l'UE. L'AIFMD a pour objectif de réglementer les gestionnaires de fonds d'investissement alternatifs et la distribution des fonds alternatifs dans l'Union européenne afin d'assurer la protection des investisseurs et d'éviter le risque systémique.

Champ d'application

L'AIFMD s'applique aux :

- aux gestionnaires de fonds alternatifs de l'UE qui gèrent des fonds alternatifs, quel que soit leur pays de domiciliation (fonds alternatifs de l'UE ou fonds alternatifs hors UE)
- aux gestionnaires non européens qui gèrent des fonds alternatifs de l'UE
- aux gestionnaires non européens qui commercialisent leurs fonds alternatifs dans l'UE Principaux sujets couverts par le niveau 1 (directive)

La directive couvre des sujets clés :

- l'autorisation
- les exigences en matière de capital
- la délégation de tâches à des tiers
- utilisation de fonds à effet de levier
- les exigences d'évaluation par le gestionnaire d'investissement lui-même ou par un expert extérieur,
- la conduite des affaires, o les politiques de rémunération
- rapports aux autorités nationales compétentes,
- dispositions et règles de commercialisation en relation avec les pays tiers
- dispositions relatives au dépositaire
- passeport



Part 4

« Organisation interne & fonctions clés »

ORGANISATION d'un ASSET MANAGER

W + U + R



AXA IM - Organization

Information correct as of 11 January 2024

Executive Chairman, AXA Investment Managers Marco Morelli ¹											
AXA IM Alts Isabelle Scemama ^{1,2} / Deborah Shire ^{1,3}		AXA IM Select Matthieu André ^{1,2}		AXA IM Core Hans Stoter ^{1,2}		AXA IM Prime Pascal Chistry ^{1,2}					
Real Estate John O'Driscoll / Timothée Raully Alternative Credit Christophe Fritsch Infrastructure Mark Gilligan Natural Capital & Impact Investments Alexandre Martin-Min Client Group Florence Dard ¹		Global CIO Remi Lambert Client Offer Zaid Alrifai Distribution and Client Relations France Germani		COO Core Investments Geoffroy Reiss Fixed Income Marion Le Morhedec ¹ Equities Jeroen Bos Multi-Asset Laurent Clavel Client Group Pietro Martorella / André Thali Product and Client Strategy Nicolas Deschamps		Infrastructure Jean-Pascal Asseman Private Debt Fabien Ferrer Private Equity Peter Ischebeck Hedge Funds Johann Ropers Solutions CIO Marcus Thiel Business Development Corinne André					
Global Transversal Functions											
Internal Audit Erwan Boscher ²		Communications, Corporate Responsibility & ESG Development Marie Bogataj ²		Macro Research & Responsible Investment (RI) Centre Gilles Moëc ²		Human Resources Frédéric Clément ^{1,2}		General Secretary Jean-Christophe Ménioux ^{1,2} Legal Finance Risk Management Compliance & Regulatory Affairs		Global Operations Caroline Portel ^{1,2} Operations Data Management Technology Facilities & Innovation Project Management Security Procurement	

Part 5

« Gestion Actions »

AXA IM - Organisation

Information correct as of 11 January 2024

Executive Chairman, AXA Investment Managers Marco Morelli ¹							
AXA IM Alts Isabelle Scemama ^{1,2} / Deborah Shire ^{1,3}		AXA IM Select Matthieu André ^{1,2}		AXA IM Core Hans Stoter ^{1,2}			
Real Estate John O'Driscoll / Timothée Rauly Alternative Credit Christophe Fritsch Infrastructure Mark Gilligan Natural Capital & Impact Investments Alexandre Martin-Min Client Group Florence Dard ¹		Global CIO Remi Lambert Client Offer Zaid Alrifai Distribution and Client Relations France Germani		COO Core Investments Geoffroy Reiss Fixed Income Marion Le Morhedec ¹ Equities Jeroen Bos Multi-Asset Laurent Clavel Client Group Pietro Martorella / André Thali Product and Client Strategy Nicola...		AXA IM Prime Pascal Chistry ^{1,2} Infrastructure Jean-Pascal Asseman Private Debt Fabien Ferrer Private Equity Peter Ischebeck Hedge Funds Iohann Ropers Business Development Corinne A...	
Global Transversal Functions							
Internal Audit Erwan Boscher ²		Communications, Corporate Responsibility & ESG Development Marie Bogataj ²		Macro Research & Responsible Investment (RI) Centre Gilles Moëc ²			
		Human Resources Frédéric Clément ^{1,2}		General Secretary Jean-Christophe Ménioux ^{1,2} Legal Finance Risk Management Compliance & Regulatory Affairs			
				Global Operations Caroline Portel ^{1,2} Operations Data Management Technology Facilities & Innovation Project Management Security Procurement			

Les titres de capital

Les actions

Une **ACTION** est un titre de propriété représentant une fraction des capitaux propres d'une société. La détention d'une action peut ouvrir divers droits tels que :

- dividendes annuels selon la politique de distribution de l'entreprise ;
- droit de vote éventuel ;
- droit préférentiel de souscription en cas d'augmentation de capital pour éviter la dilution des droits de votes de l'actionnaire.

Cette valeur mobilière peut être :

- non cotée, dans l'hypothèse où l'entreprise place ses actions directement auprès d'investisseurs qui ont apporté les fonds en contrepartie ;
- cotée en Bourse dès lors qu'il y a un appel public à l'épargne.

Les différents fonds

ACTIFS	Actions		Taux	
			Oblig	Monet
ANALYSE	Fondamentale	Quantitative		Technique
ALLOCATION	Top-down		Bottom-up	
STYLE	Value	Garp		Growth
CAPITALISATION	Small cap	Mid cap		Large cap
	Geographique Sectorielle	Thématiques		ESG



Gestion active

Générer de l'alpha



Basée sur l'hypothèse de dégager une valeur ajoutée en exploitant les inefficiences.
Les techniques sont multiples pour détecter ces inefficiences :

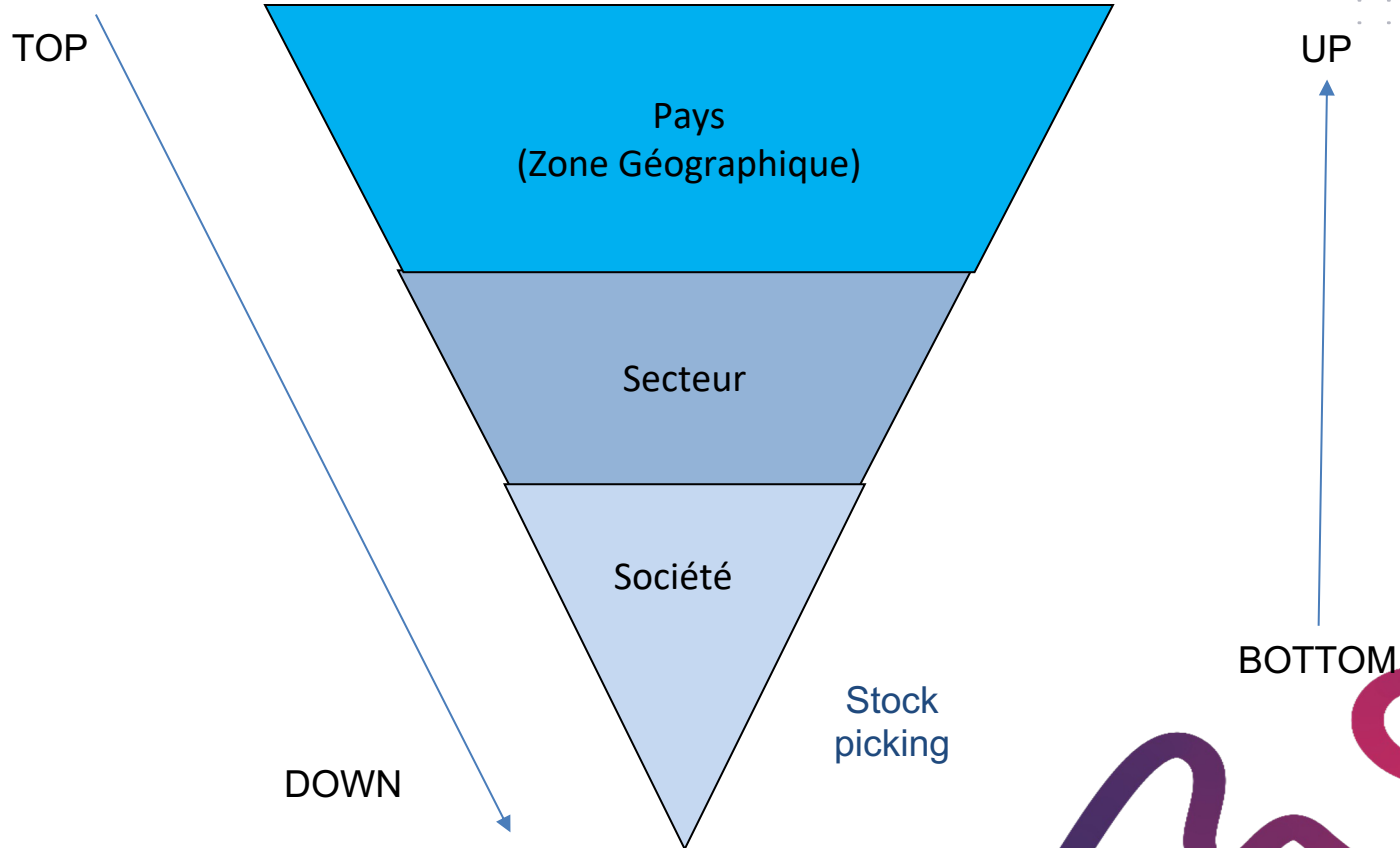
- Fondamentales
- Quantitatives
- Techniques

Gestion active : mise en œuvre d'un processus pour détecter les inefficiences et les transformer à travers une construction de portefeuille en une valeur ajoutée



Approche active

Gestion top down



Approche active

Gestion top down

Consiste à analyser l'ensemble des facteurs susceptibles d'influencer l'évolution d'un actif financier pour en déduire une allocation (6 à 12 mois) en privilégiant :

- une classe d'actif par rapport à une autre d'une part
- un marché (ou une zone) par rapport à un autre d'autre part

Facteurs Analysés :

Fondamentaux : sur le plan macro/micro-économique

- cycle économique
- cycle monétaire
- dynamique des profits des entreprises

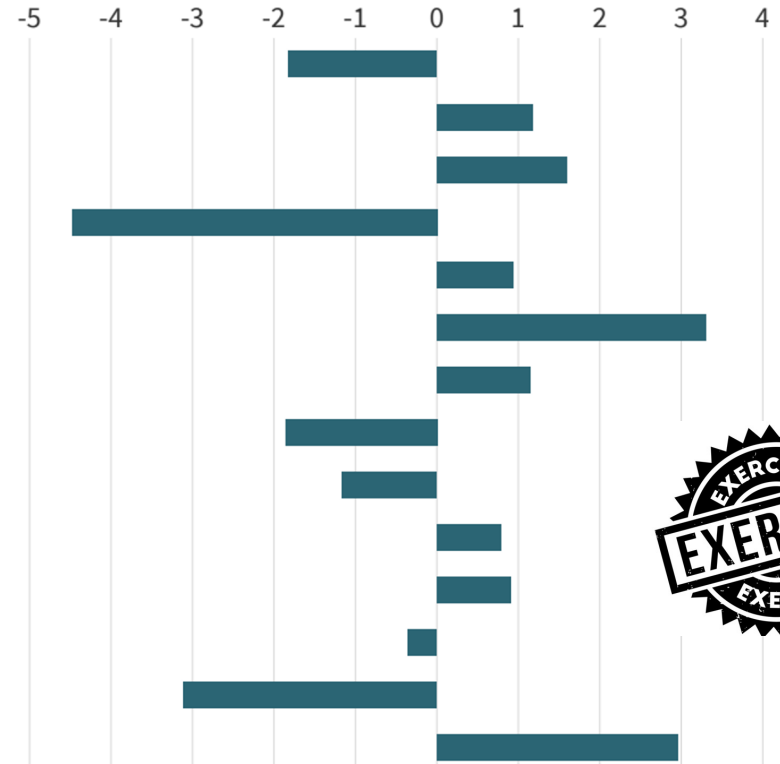
Évaluation relative des marchés

Dynamique des marchés : volatilité, facteurs de liquidité, flux et volumes, analyse technique

Exposition géographique (%)

	Portefeuille	Indice de référence
Royaume-Uni	22.30	24.11
France	19.28	18.11
Suisse	17.78	16.19
Allemagne	7.76	12.24
Pays-Bas	7.30	6.36
Italie	6.98	3.68
Espagne	4.92	3.77
Suède	3.46	5.33
Danemark	3.09	4.25
Finlande	2.34	1.56
Irlande	1.85	0.95
Portugal	0.00	0.35
Autres	0.00	3.11
Monétaire	2.95	0.00

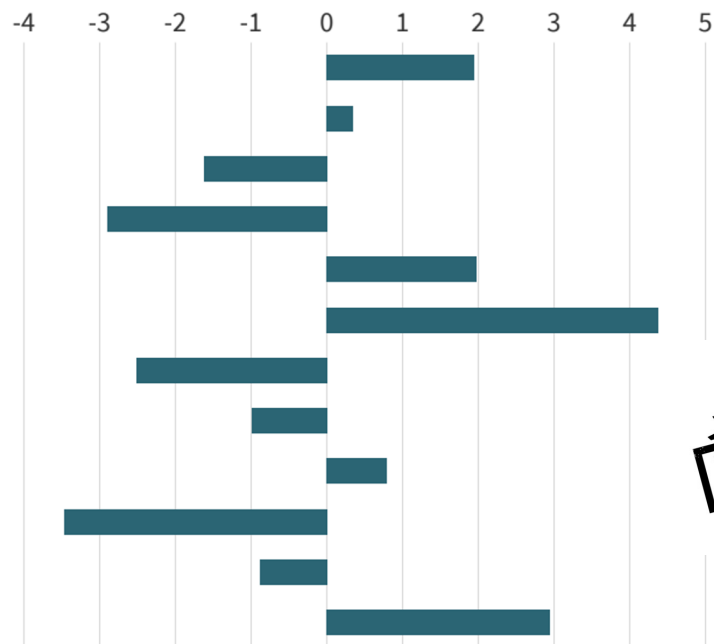
Exposition régionale active (%)



Exposition sectorielle (%)

	Portefeuille	Indice de référence
Finance	17.92	15.98
Industrie	14.97	14.62
Santé	14.66	16.28
Biens de conso. de base	10.91	13.81
Technologie	8.86	6.88
Services de Communication	7.92	3.55
Biens de conso. Cycliques	7.10	9.61
Energie	5.99	6.98
Services aux collectivités	4.99	4.20
Matériaux	3.73	7.20
Immobilier	0.00	0.89
Monétaire	2.95	0.00

Exposition sectorielle active (%)



Stock picking



5 principales surpondérations (%)

	Port.	Indice	Relative
		de réf.	
BP PLC	5.17	1.28	3.89
Deutsche Telekom AG	3.81	0.73	3.08
Ubs Group AG	3.70	0.67	3.03
BNP Paribas SA	3.21	0.62	2.59
Ashtead Group PLC	2.78	0.28	2.50

5 principales sous-pondérations (%)

	Port.	Indice	Relative
		de réf.	
Shell PLC	0.00	2.46	-2.46
Novartis AG	0.00	2.09	-2.09
TotalEnergies SE	0.00	1.61	-1.61
Unilever PLC	0.00	1.40	-1.40
HSBC Holdings PLC	0.00	1.24	-1.24

Evaluation de sociétés

Trois approches

	PATRIMONIALE	FLUX	COMPARATIVE
Approche sous jacente Apparition	Juridico-comptable 50's	Economique 70's	Marché 80's
Outil de valorisation	Solde comptable corrigé	Actualisation de flux	Multiple
Concept Démarche Prise en compte du temps La firme	Patrimoine Descriptive To (cumul du passé) Un stock	Investissement Analytique Futur Un investissement	Cotation Analogique Court terme Un actif sur le marché
Indicateur de référence Document de référence	FP Bilan	Flux financiers Tableau de flux	Cours/transaction Compte de résultat



Styles de gestion

Value / GARP / Growth

Le style « **value** » consiste à investir dans des titres décotés, c'est-à-dire des sociétés dont le prix de l'action est inférieur à sa valeur intrinsèque.

Pour les détecter, l'investisseur « value » peut par exemple utiliser des multiples boursiers pour comparer les sociétés entre elles et/ou par rapport à leur valorisation historique : prix rapporté aux bénéfices (le fameux « Price-Earnings ratio »), à la valeur comptable (« Price-to-Book ratio »), au chiffre d'affaires (« Price-to-Sales ratio »), aux flux de trésorerie (« Price-to-Cash-Flow ratio »), au dividende.

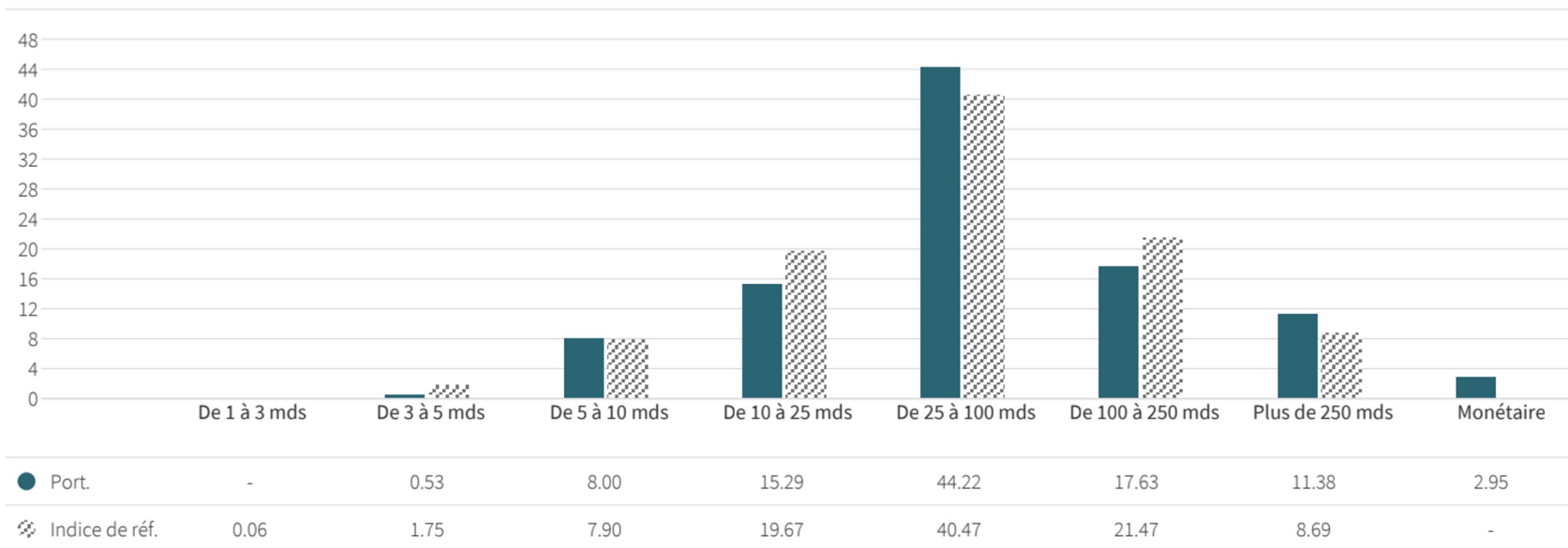
L'investisseur « **Growth** » cherche des valeurs avec des potentiels de croissance des bénéfices supérieur à la moyenne du marché.

Pour détecter ces valeurs « growth », l'investisseur peut par exemple regarder en particulier la croissance des bénéfices (de manière historique et prospective), celle du chiffre d'affaires, des flux de trésorerie ou encore celle de la valeur comptable de l'entreprise.

Market Capitalisation



Ventilation par capitalisation boursière (EUR - %)



Thématiques



L'investissement thématique, souvent appelé « trend investing » ou « mega-trend investing », est un terme générique utilisé pour décrire les approches d'investissement fondées sur certains thèmes économiques, sociaux, technologiques ou d'entreprise. Dans un monde en constante mutation, ces thématiques sont généralement axées sur deux moteurs impactant le comportement à long terme des entreprises : les changements démographiques et les progrès technologiques.

Automatisation

En pleine transformation, le marché de la robotique devrait croître de 10 à 15 % par an jusqu'en 2025.³

Consommateur connecté

Aujourd'hui, seulement 18%² des ventes mondiales sont réalisées en ligne, une proportion qui devrait augmenter, à mesure que l'accès à Internet et l'adoption des smartphones deviennent plus répandus.

Economie Propre

Des entreprises innovantes créent des solutions pour répondre aux pressions exercées sur les ressources naturelles limitées et à la nécessité de réduire les émissions de gaz à effet de serre.

Métavers

Le métavers est la convergence du monde numérique et du monde physique. Il est en quelque sorte un concept précurseur d'une nouvelle évolution d'Internet, le Web 3.0

Transformation des sociétés

La classe moyenne croît à un rythme inédit depuis 150 ans partout dans le monde. Dans ce contexte démographique, les pays émergents devraient connaître un véritable boom de la consommation⁴.

Vieillesse et mode de vie

Le nombre de personnes âgées de plus de 60 ans [axaim:1:footnote_id:Département américain du commerce, dernières données disponibles en mars 2018.] devrait tripler entre 2000 et 2050, ce qui constitue un défi pour les entreprises et les particuliers.

Le Risque ESG au cœur du processus d'investissement

AXA IM

Un cadre d'investissement ESG exclusif basé sur les piliers environnementaux, sociaux et de gouvernance et divisé en 6 facteurs :

Les gérants de portefeuille utilisent la recherche fondamentale ESG pour évaluer comment les entreprises envisagées réduisent les risques ESG et utilisent ces facteurs pour surperformer leur secteur. Les risques ESG sont pris en compte au même titre que les risques actions et les risques de crédit,

L'équipe quantitative ESG d'Axa IM applique la méthodologie propriétaire de notation ESG en tenant compte de ces 6 piliers pour obtenir une note finale par émetteur de 1 à 10.

Les gestionnaires de portefeuille ont accès à ces notations ESG internes et les intègrent dans leur processus d'investissement.

De plus, les équipes d'AXA IM développent des partenariats stratégiques avec des fournisseurs externes, sélectionnés par le biais d'appels d'offres robustes et d'examens continus. Cela permet à AXA de rassembler des informations sur environ 7000 entreprises.

Le Risque ESG au coeur du processus d'investissement

AXA IM

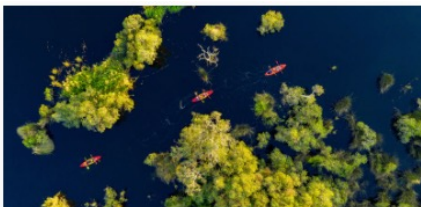
La norme ESG d'AXA IM vise à appliquer des politiques strictes pour développer des investissements ESG, dans différents domaines :

- Risque climatique (diminution des investissements dans le charbon et les sables bitumineux)
- Tabac : secteur interdit
- Défense : investissements restreints dans les entreprises dont l'activité commerciale comprend le développement, l'entretien ou la fabrication d'armes,
- Pacte mondial de l'ONU : investissements interdits dans les entreprises impliquées dans une violation majeure des 10 principes clés de l'ONU.
- Qualité ESG : restriction des investissements dans les entreprises les moins bien notées sur le plan ESG.



Le Risque ESG au cœur du processus d'investissement

AXA IM



We engage for good

We are not a passive partner for clients – we are an active owner of assets on their behalf.



We act decisively on climate issues

The road to a net zero world is challenging to navigate and requires a collective effort. Every individual, company, and government must play its part.



We invest for purpose

In everything we do we are committed to creating positive and measurable progress for the global economy, the planet, and the communities in which we live.



We put ESG at the heart of our RI approach

We define responsible investing (RI) as an investment process that incorporates environmental, social and governance (ESG) factors into its approach.



We partner for change

We actively seek out partners who share our ambitions, and are an active voice in many important industry initiatives. We seek to lead by example by embedding sustainability into our business practices and culture.

La taxonomie européenne



Objectif :

Inciter les entreprises à divulguer leur taux d'alignement à la transition environnementale (%CA, %OPEX, %CAPEX)
Permettre aux financiers d'investir dans des activités durables et par ce biais, générer un fly from brown to green

Qui est concerné ?

Les entreprises de plus de 500 salariés
Les États membres
Les institutions financières

Les piliers

L'atténuation au changement climatique

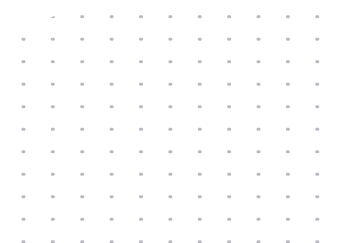
L'adaptation au changement climatique

La protection et utilisation durable des ressources hydriques et marines
La transition vers une économie circulaire
La prévention et contrôle de la pollution
La protection et restauration de la biodiversité des écosystèmes



CSRD

Corporate Sustainability Reporting Directive



Objectif :

Pousser les entreprises à rendre compte de leur performance extra-financière, leur alignement à la taxonomie
Mais aussi rendre plus transparent et homogène les rapports de durabilité en leur offrant un cadre standardisé

Qui est concerné ?

Toutes les entreprises de plus de 250 salariés
(précédemment les 50 000 plus grosses entreprises européennes avec la NFRD)

Ce que ce rapport devra contenir :

Des informations fiables et comparables (via le cadre standardisé) pour les investisseurs et autres parties prenantes
Des informations sur la manière dont les questions de durabilité affectent les activités de l'entreprises
Des informations sur la manière dont l'entreprise affecte ces questions de durabilité (ESG) (le principe de double matérialité)

Quand ?

Fin 2024 pour publications 2025



SFDR

Sustainable Finance Disclosure Regulation



Objectif :

Réorienter les flux de capitaux vers des investissements durables

Intégrer la durabilité dans la gestion des risques

Favoriser la transparence et le long terme des activités financières et de l'investissement

Qui est concerné ?

Tous les acteurs des marchés financiers, dont les sociétés de gestion, les banques, les assureurs et les conseillers financiers. Il y a deux catégories de sociétés de gestion selon qu'elles dépassent ou non le seuil de 500 salariés.

Que demande cette nouvelle obligation ?

Modification de la politique de rémunération devant prendre en compte l'extra financier (ESG)

Modification de la politique d'investissement devant prendre en compte l'extra financier via une stratégie

Publication d'informations extra-financières sur les produits sur internet, documents précontractuels & reportings

Transparence d'informations sur les objectifs et investissements des produits financiers sur les critères ESG et l'impact de l'entreprise sur ces aspects

Application à deux niveaux



Au niveau des **acteurs financiers**

- Gérants de FIA, EuSEF; EuVECA, ELTIF
- Société de gestion d'OPCVM
- Institution de retraite pro et de fournisseurs de produits de retraite
- Entreprises d'investissement
- Etablissements de crédit dans leurs activités de conseil en investissement et gestion de portefeuille.

Au niveau des **produits financiers**

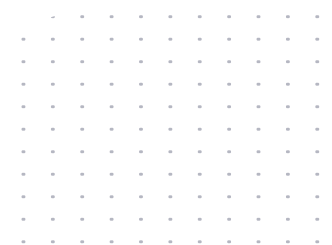
- FIA
- OPCVM
- Produits d'investissement fondés sur l'assurance
- Mandats de gestion discrétionnaires
- PEPP, produits de retraite et régimes de retraites

Site internet

**Documents
précontractuels**

**Documents
périodiques**

Quelques concepts de durabilité



Pour la première fois, l'expression « développement durable » apparaît dans les lignes du rapport Brundtland en 1987.

Il est défini comme :

« un mode de développement qui répond aux besoins des générations présentes, sans compromettre la capacité des générations futures de répondre aux leurs ».



La durabilité... selon la [SFDR](#)



«investissement durable»: un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental, mesuré par exemple au moyen d'indicateurs clés en matière d'utilisation efficace des ressources concernant l'utilisation d'énergie, d'énergies renouvelables, de matières premières, d'eau et de terres, en matière de production de déchets et d'émissions de gaz à effet de serre ou en matière d'effets sur la biodiversité et l'économie circulaire, ou un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif social, en particulier un investissement qui contribue à la lutte contre les inégalités ou qui favorise la cohésion sociale, l'intégration sociale et les relations de travail, ou un investissement dans le capital humain ou des communautés économiquement ou socialement défavorisées, pour autant que ces investissements ne causent de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés dans lesquels les investissements sont réalisés appliquent des pratiques de bonne gouvernance, en particulier en ce qui concerne des structures de gestion saines, les relations avec le personnel, la rémunération du personnel compétent et le respect des obligations fiscales;

Risques ESG dans le processus d'investissement

AXA IM



Chez AXA IM, nous avons conçu un cadre ESG exclusif qui s'articule autour de trois piliers (environnemental, social et de gouvernance), divisés en six facteurs.

Les gérants de fonds utilisent la recherche fondamentale ESG pour évaluer la manière dont les entreprises réduisent les risques ESG et tirent parti de ces critères en vue de gagner en compétitivité au sein de leur secteur. L'analyse se

L'équipe ESG quantitative applique la méthodologie de notation exclusive d'AXA IM en s'appuyant sur ces six facteurs afin d'obtenir une note par émetteur comprise entre 0 et 10.

fonde sur les principaux risques et opportunités ESG détectés à l'échelle de chaque secteur et de chaque entreprise. En outre, ces recherches viennent compléter la recherche actions et crédit.

Les gérants de portefeuille ont ensuite accès à ces notes et, plus généralement, aux résultats de recherche de l'équipe IR via leurs outils de front office.

Afin de compléter son analyse interne et ses outils exclusifs, AXA IM noue également des partenariats avec de nombreuses prestataires externes. Ces partenaires sont sélectionnés via un processus d'appel d'offres rigoureux et font l'objet d'examens réguliers. Nos fournisseurs de données ESG nous transmettent les informations suivantes sur près de 7 200 entreprises :

Risques ESG dans le processus d'investissement

Les politiques d'exclusion

Les normes ESG d'AXA IM ont pour objectif d'appliquer des politiques plus strictes en vue d'encourager les investissements ESG et d'intégrer le nombre croissant de fonds labellisés IR sur des marchés spécifiques. Nous avons défini plusieurs grands domaines que nous considérons incompatibles avec les critères ESG :

- Risque climatique : le Comité de direction d'AXA IM encourage les désinvestissements dans les activités liées au charbon et aux sables bitumineux depuis 2017³
- Tabac : Nous n'investissons pas dans le secteur du tabac
- Défense : nous n'investissons pas dans des entreprises menant des activités liées au développement, à la production, à l'entretien ou à la vente d'armes au phosphore blanc
- Principes du Pacte mondial des Nations Unies (*Global Compact*) : nous n'investissons pas dans des entreprises impliquées dans des violations graves des dix Principes du Pacte mondial des Nations Unies
- Qualité ESG : nous ne finançons pas les entreprises affichant les pires pratiques ESG





- MiFID est le cadre européen qui prévoit, entre autres, les conditions de commercialisation des instruments financiers
- Un instrument financier ne peut être recommandé à un client que s'il est « approprié »
- Amendement en 2021 pour intégrer la durabilité
- Depuis Aout 2022, le client exprime ses préférences de durabilité de 3 manières =
 - % d'alignement à la taxonomie
 - % d'investissement durable (SFDR)
 - Prise en compte des principales incidences négatives (PAI)

Part 5'

« Gestion obligataire »

€503bn
assets under management¹

1658+
funds and mandates under management¹

85%+
of our AUM is ESG integrated. AUM: €715bn¹

AXA IM - Organization

Information correct as of 11 January 2024

Executive Chairman, AXA Investment Managers Marco Morelli ¹							
AXA IM Alts Isabelle Scemama ^{1,2} / Deborah Shire ^{1,3}		AXA IM Select Matthieu André ^{1,2}		AXA IM Core Hans Stoter ^{1,2}			
Real Estate John O'Driscoll / Timothée Raully Alternative Credit Christophe Fritsch Infrastructure Mark Gilligan Natural Capital & Impact Investments Alexandre Martin-Min Client Group Florence Dard ¹		Global CIO Remi Lambert Client Offer Zaid Alrifai Distribution and Client Relations France Germani		COO Core Investments Geoffroy Reiss Fixed Income Marion Le Morhedec ¹ Equities Jeroen Bos Multi-Asset Laurent Clavel Client Group Pietro Martorella / André Thali Product and Client Strategy Nicola...		AXA IM Prime Pascal Chistry ^{1,2} Infrastructure Jean-Pascal Asseman Private Debt Fabien Ferrer Private Equity Peter Ischebeck Hedge Funds Iohann Ropers Business Development Corinne A...	
Global Transversal Functions							
Internal Audit Erwan Boscher ²		Communications, Corporate Responsibility & ESG Development Marie Bogataj ²		Macro Research & Responsible Investment (RI) Centre Gilles Moëc ²			
		Human Resources Frédéric Clément ^{1,2}		General Secretary Jean-Christophe Ménioux ^{1,2} Legal Finance Risk Management Compliance & Regulatory Affairs			
				Global Operations Caroline Portel ^{1,2} Operations Data Management Technology Facilities & Innovation Project Management Security Procurement			






Les titres de dette

Des emprunts sur le marché

Une **OBLIGATION** représente un titre de créance sur l'émetteur (entreprise, État), dont le montant nominal (valeur faciale) est remboursé par celui-ci à l'échéance. Elle est assortie d'un taux de rémunération et d'une durée déterminée à l'émission. Les obligations se distinguent en fonction de leur taux, des modalités d'émission et d'amortissement, du mode de paiement du coupon (intérêts) et de la signature de l'émetteur.

Les **TITRES DE CRÉANCES NÉGOCIABLES** sont des instruments financiers à court ou moyen terme négociés sur le marché monétaire. Les titres de créances négociables sont des valeurs mobilières, dont la forme juridique est appliquée à une catégorie de moyens de paiement, les billets à ordre.



Le marché de la dette

Le fixed income

Risque de contrepartie

- Investment grade
- High yield

Forme juridique

- Crédit
- Titre

Durée

- Court terme : marché monétaire
- Moyen & long terme : marché obligataire



Les titres de dette

Ratings

	MOODY'S	S&P Global	FitchRatings
	Moody's	S&P	Fitch
Investment Grade	Aaa	AAA	AAA
	Aa1	AA+	AA+
	Aa2	AA	AA
	Aa3	AA-	AA-
	A1	A+	A+
	A2	A	A
	A3	A-	A-
	Baa1	BBB+	BBB+
	Baa2	BBB	BBB
Baa3	BBB-	BBB-	
Non-Investment Grade	Ba1	BB+	BB+
	Ba2	BB	BB
	Ba3	BB-	BB-
	B1	B+	B+
	B2	B	B
	B3	B-	B-
	Caa	CCC	CCC
High Yield "Junk"	Ca	CC	CC
	C	C	C
	Default	C	D

Les titres de dette

Des emprunts sur le marché

Emetteur / Durée	Court Terme (< 1an)	Moyen Terme	Long Terme
Etats	BTF T-Bills	Schatz Bobl T-Notes	OAT BUND GILTS T-Bonds
Entreprises	Negotiable European Commercial Paper	Titres négociables à moyen terme Medium term notes	Obligations Bonds
Banques	Negotiable European Commercial Paper Certificates of deposits	Titres négociables à moyen terme Medium term notes	Obligations Bonds
Assurances			CAT BONDS
Titrisation		ABS / CDO	

Fixed income chez AXA IM

Gestion Active

Buy & Maintain

Investment grade credit

Inflation-linked bonds

Government bonds

Aggregates

Money markets

Short duration bonds

+316 €Md

d'actifs¹

+120

professionnels de l'investissement obligataire¹

+ 25 ans

d'expérience sur le marché obligataire¹

Part 6

« Alternatives »

AXA IM - Organization

Information correct as of 11 January 2024

Executive Chairman, AXA Investment Managers Marco Morelli ¹							
AXA IM Alternative		AXA IM Select		AXA IM Core			
Isabelle Scemama ^{1,2} / Deborah Chire ^{1,3}		Matthieu André ^{1,2}		Hans Stoter ^{1,2}			
Real Estate John O'Driscoll / Timothée Rauly Alternative Credit Christophe Fritsch Infrastructure Mark Gilligan Natural Capital & Impact Investments Alexandre Martin-Min Client Group Florence Dard ¹		Global CIO Remi Lambert Client Offer Zaid Alrifai Distribution and Client Relations France Germani		COO Core Investments Geoffroy Reiss Fixed Income Marion Le Morhedec ¹ Equities Jeroen Bos Multi-Asset Laurent Clavel Client Group Pietro Martorella / André Thali Product and Client Strategy Deschamps		Infrastructure Jean-Pascal Asseman Private Debt Fabien Ferrer Private Equity Peter Ischebeck Hedge Funds Johann Ropers Solutions CIO Marcus Thiel Business Development Christine André	
Global Infrastructure							
Internal Audit Erwan Boscher ²		Communications, Corporate Responsibility & ESG Development Marie Bogataj ²		Macro Research & Responsible Investment (RI) Centre Gilles Moëc ²			
		Human Resources Frédéric		General Secretary Jean-Christophe Ménioux ^{1,2} Legal Finance Risk Management Compliance & Regulatory Affairs			
				Global Operations Caroline Portel ^{1,2} Operations Data Management Technology Facilities & Innovation Project Management Security Procurement			

Alternatives



INVESTMENT EXPERTISE

Real Estate Equity



INVESTMENT EXPERTISE

**Private Debt &
Alternative Credit**



INVESTMENT EXPERTISE

**Private Equity &
Infrastructure**

At a glance

480+

investment professionals

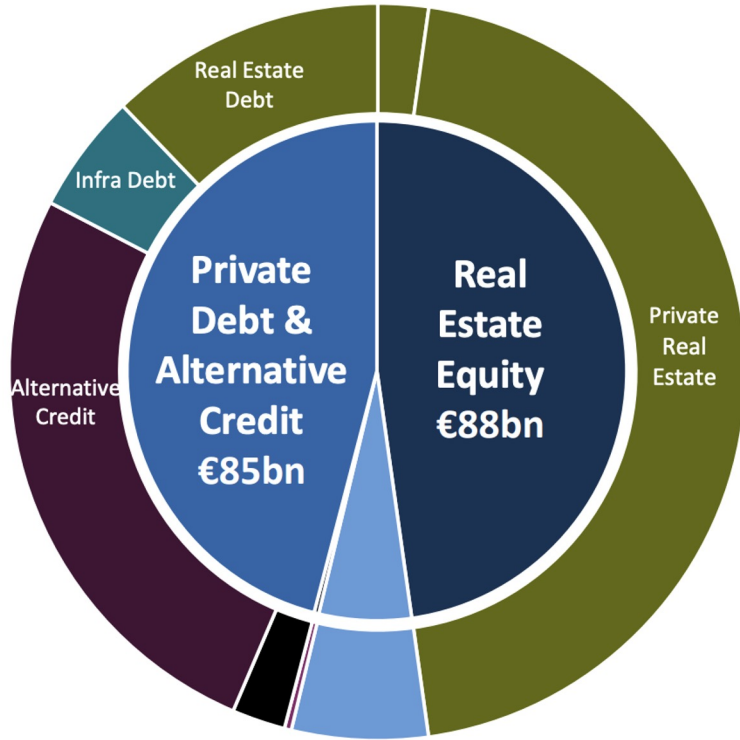
€185_{bn+}

In assets under management

30+

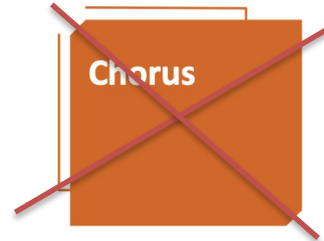
years of track record

3 key pillars



Private Equity & Infrastructure

5 business lines



CAPZA

Part 6

« Alternatives »

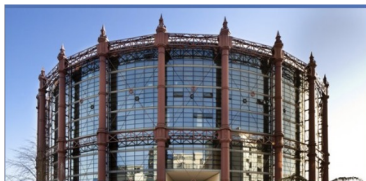
Real estate

What we do: Acquire, manage & dispose buildings



5 main asset classes: Office, Retail, Residential, Logistics & Alternative

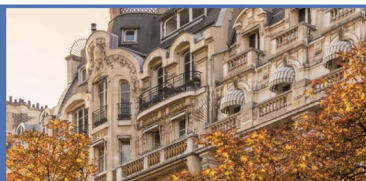
Real estate



STRATEGY

AXA CoRE

Our open-ended real estate strategy seeks long-term, stable income from real estate assets in core markets across Europe.



STRATEGY

Residential

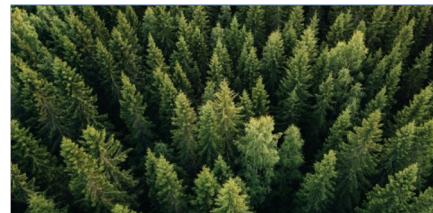
Offering global investors access to a highly diverse portfolio of residential assets in markets where rental growth can be supported by social and macro changes across Europe.



STRATEGY

Logistics

Targeting regular income and long-term capital appreciation while giving investors access to sectors supported by structural changes through a diversified portfolio of European logistics assets.



STRATEGY

Forestry

Investing in sustainable forests that protect global ecosystems, capture carbon and can provide a competitive return.

A selective approach

The strategy offers a distinctive value proposition based on 3 pillars:

1. Focus on major cities with population and economic growth
2. Focus on high-quality assets with modern building specifications
3. Targeting resilient income profile with good tenant covenants and lease terms

Targeted growth

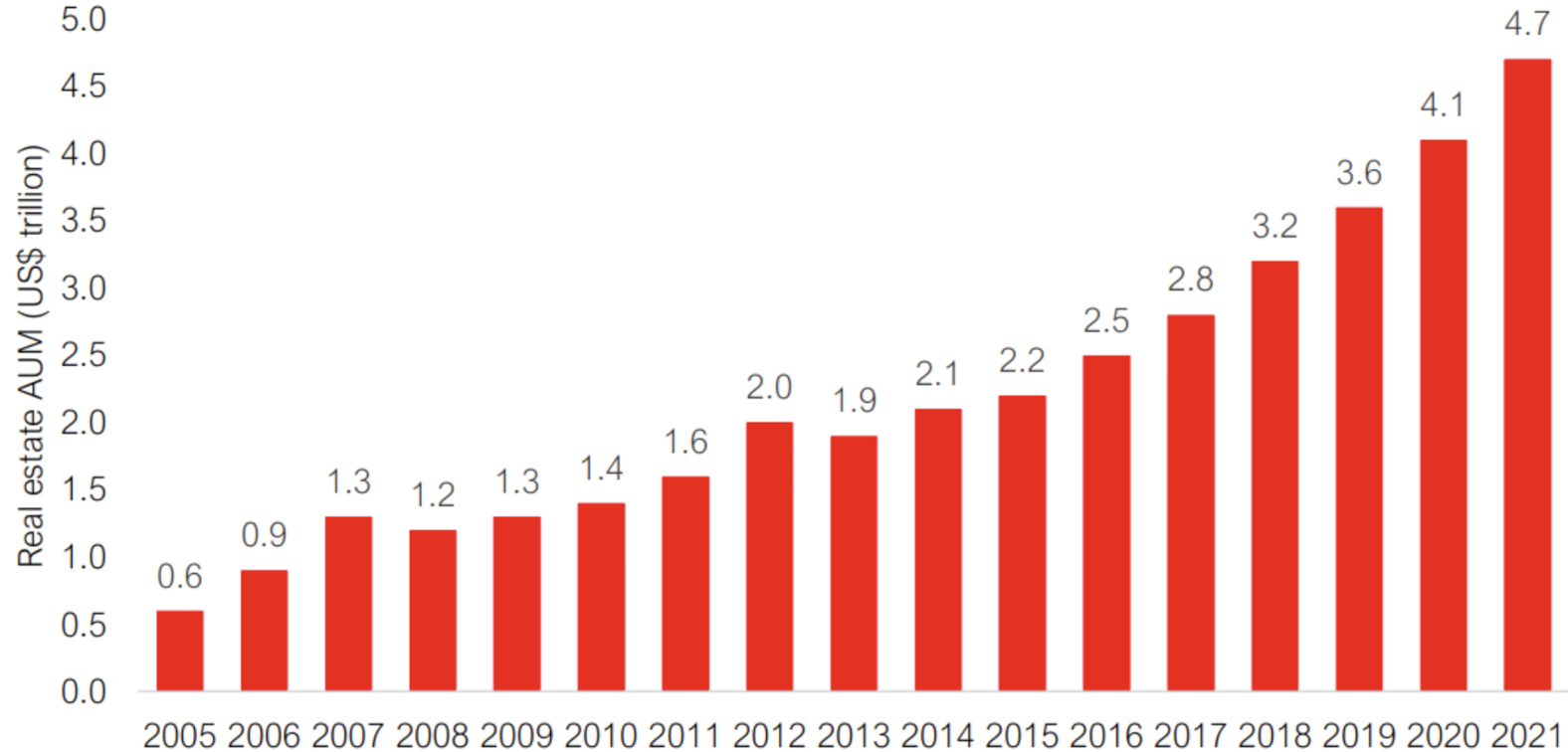
Capitalising on urbanisation and technology trends, we target a balanced mix of office, retail, industrial, residential and hotel assets in key cities and major hubs across Europe.

Strategic areas

Our goal is to select established and transparent markets across Europe. We focus on key cities with recognised liquidity to build a diverse portfolio that balances risk and growth opportunities.

Real estate funds

AUM



Real estate funds

Ranking

Total gross value of real estate assets under management (US\$ million, as of Dec. 31, 2019)								
Rank	Fund manager	Total	North America	Europe	Latin America	Asia	Australasia	Middle East
1	Blackstone	278,712.00	68,478.00	67,026.00	—	19,208.00	—	—
2	Brookfield Asset Management	208,182.00	149,271.00	35,539.00	2,810.00	10,064.00	9,837.00	661.00
3	Nuveen Real Estate	132,656.87	97,692.54	31,121.07	141.00	3,702.26	—	—
4	Hines	132,227.00	99,872.00	25,546.00	2,877.00	3,818.00	114.00	—
5	AXA Investment Managers – Real Assets	102,418.38	13,350.03	82,959.73	—	2,120.78	3,985.59	2.25
6	CBRE Global Investors	102,000.00	31,900.00	59,600.00	—	10,500.00	—	—
7	Swiss Life Asset Managers	100,818.53	—	100,818.53	—	—	—	—
8	UBS Global Asset Management	100,683.00	38,153.00	41,476.00	—	21,054.00	—	—
9	MetLife Investment Management	99,193.00	87,334.00	4,100.00	1,023.00	—	6,736.00	—
10	Principal Real Estate Investors	86,825.38	77,677.90	6,065.42	55.39	2,375.84	650.83	—
11	Invesco Real Estate	84,689.00	62,757.00	14,596.00	—	7,336.00	—	—
12	AEW Global	77,985.00	37,457.00	37,000.00	—	2,945.00	583.00	—
13	J.P. Morgan Asset Management – Global Real Assets	72,783.80	64,851.00	6,163.20	—	1,769.60	—	—
14	GLP	72,700.00	800.00	8,450.00	3,750.00	59,700.00	—	—
15	DWS	72,418.69	32,446.05	34,920.48	—	5,052.15	—	—
16	PGIM	72,208.90	54,025.60	7,910.70	3,141.40	7,131.20	—	—
17	Credit Suisse Asset Management	70,906.90	3,078.45	63,824.14	2,104.53	862.00	1,037.78	—
18	LaSalle Investment Management	69,453.00	22,928.00	23,347.00	188.00	8,640.00	1,755.00	—
19	Prologis	59,529.00	26,629.00	19,606.00	2,829.00	10,465.00	—	—
20	NYL Investors	58,287.00	58,287.00	—	—	—	—	—
21	Starwood Capital Group	57,494.70	47,594.00	9,048.40	124.50	727.80	—	—
22	Clarion Partners	54,931.00	54,083.00	773.00	75.00	—	—	—
23	Deka Immobilien Investment/WestInvest	54,006.40	2,222.95	50,052.24	791.50	404.17	535.53	—

Part 6

« Alternatives »

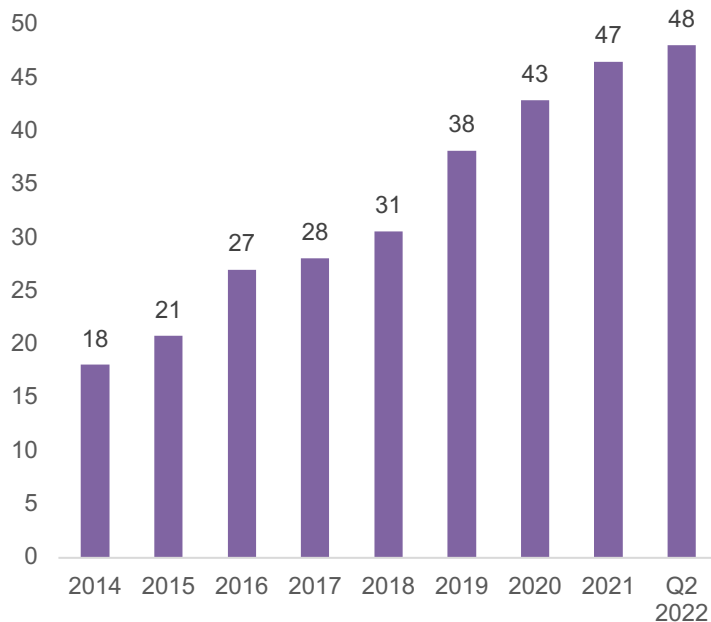
Alternative credit



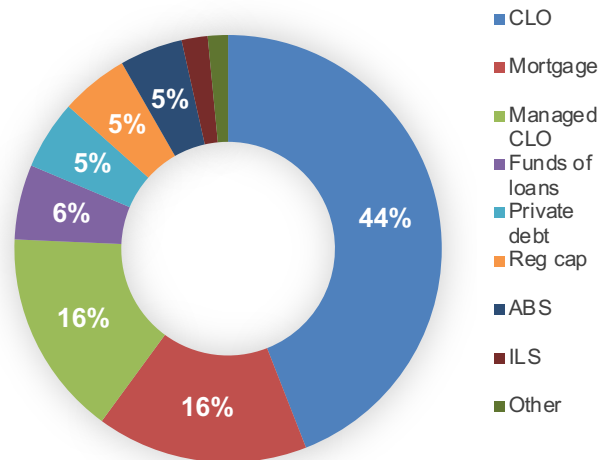
An early mover in non-traditional credit & market's disintermediation

Covering a wide range of alternative credit investment solutions

Alternative Credit Business Line
AUM historical evolution (€bn)



Alternative Credit Business Line
AUM split



Source: AXA IM Alts data (unaudited) as at 30 June 2022.

For illustrative purpose only. AUM growth is not indicative of future evolution. Diversification does not ensure profit or protection against loss.



La titrisation

Un mode de financement par cession d'actifs



La titrisation est un mode de financement par cession d'actifs.

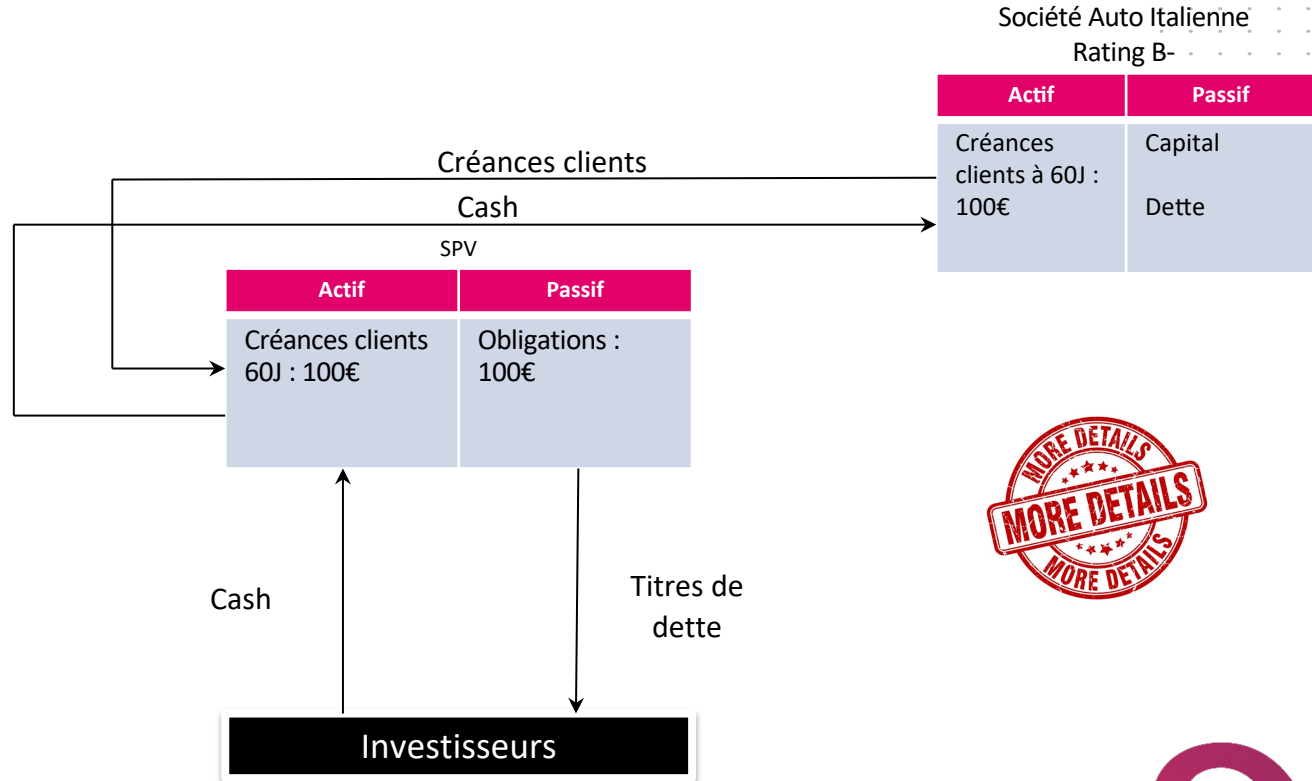
Il s'agit de céder des actifs à un véhicule qui se refinance en émettant des titres de dette. Seule la qualité des actifs permettra le remboursement de la dette.

C'est un mode de financement dont le coût est décorrélé du risque de l'émetteur mais dépend seulement de la qualité des actifs cédés.



La titrisation

Exemple



Les Asset Backed Securities



Types	Asset Class	Description
Mortgages	RMBS	<ul style="list-style-type: none">Residential mortgages that can be prime, buy-to-let and non-conformingLoans are mainly amortizing where cash flows include interest and principal payments.
	CMBS	<ul style="list-style-type: none">Commercial mortgages that are mainly interest-only loans
Consumer assets	Credit Cards ABS	<ul style="list-style-type: none">Highly granular assets
	Consumer loans ABS	<ul style="list-style-type: none">Amortizing receivables including credit cards receivables, consumer loans (secured or unsecured), auto loans (new or used vehicles) or leases (equipment)
	Auto loans/leases ABS	<ul style="list-style-type: none">Short maturity of loans receivables
Corporates loans	SME CLO	<ul style="list-style-type: none">Senior secured loans to Small-and-Medium EnterprisesGranular portfolio
	Leveraged loans CLO	<ul style="list-style-type: none">Senior secured loans of below investment grade companiesPortfolio is actively managed by a CLO manager

Type d'ABS



Consumer & Residential ABS

- Auto loans and leases
- Credit card receivables
- Student loans
- Residential mortgage loans



Corporate ABS

- CLO
- CBO
- ABS CDO
- CRE CDO



Commercial ABS

- Aircraft lease
- Maritime container lease
- Equipment lease
- Commercial mortgage loans

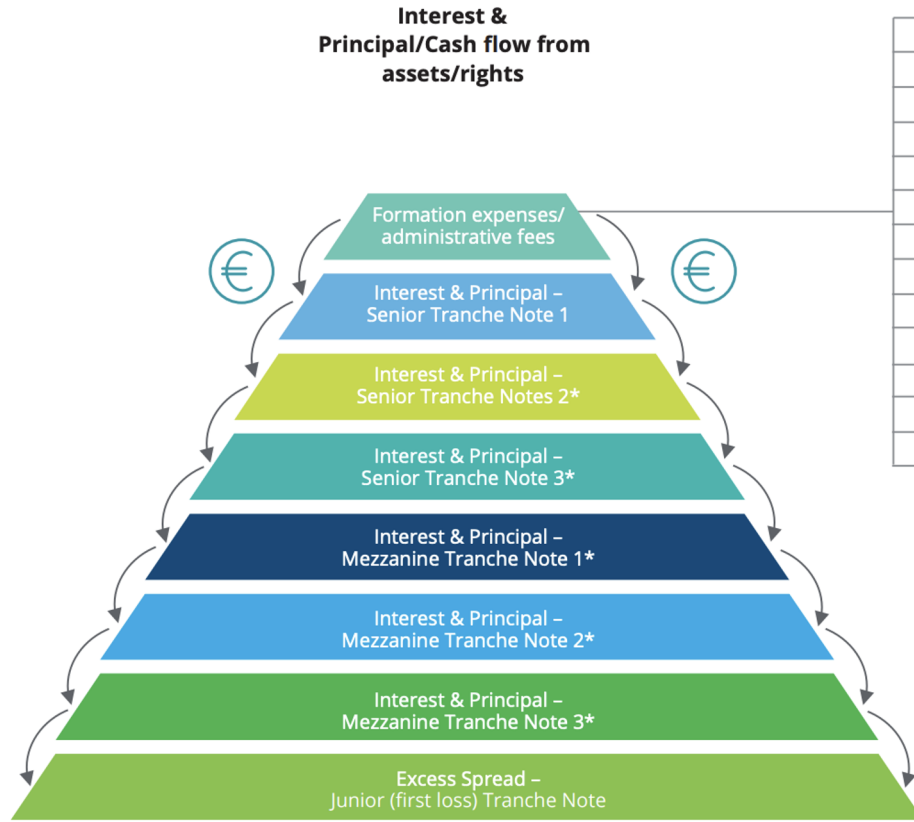
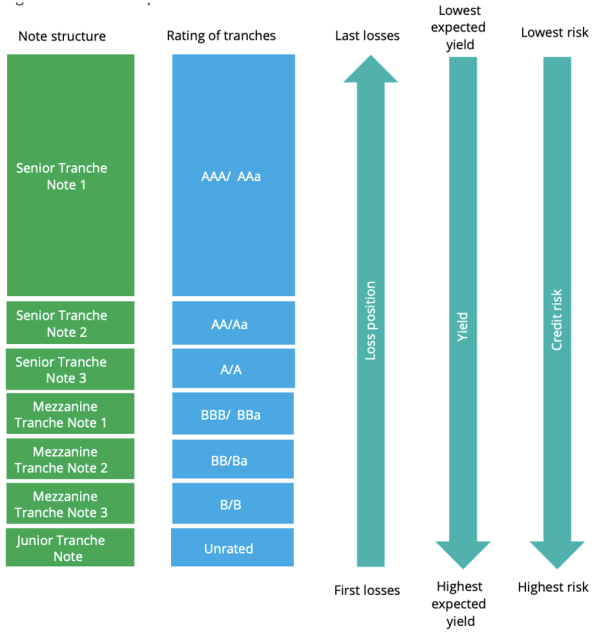


Whole Business ABS

- Franchise royalty
- Brand royalty
- Billboard lease



Tranches / Rendements vs Risques



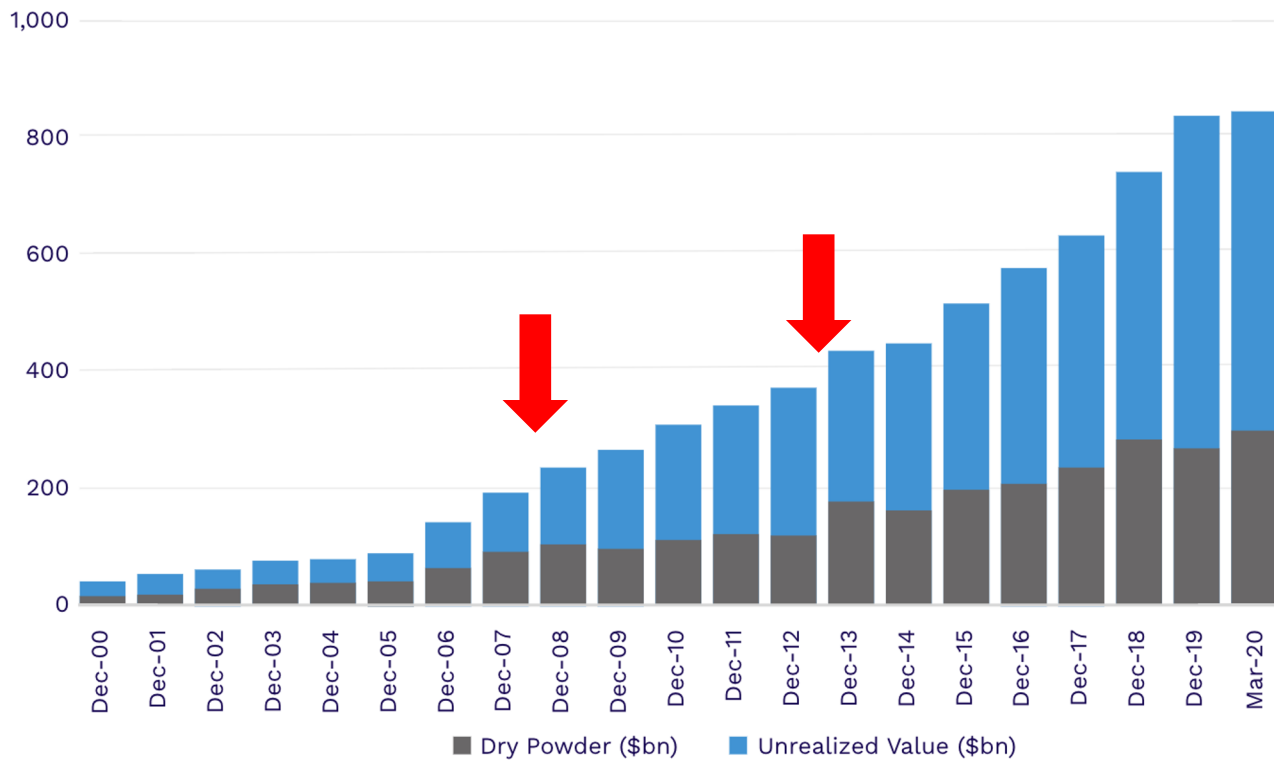
- Asset manager
- Trustee
- Rating agency
- Auditor
- Liquidity provider
- Custodian bank
- Paying agent
- Investment bank
- Tax & accounting agent
- Servicer
- Backup servicer
- Legal advisors
- Calculation & reporting
- Credit enhancements

Private Debt

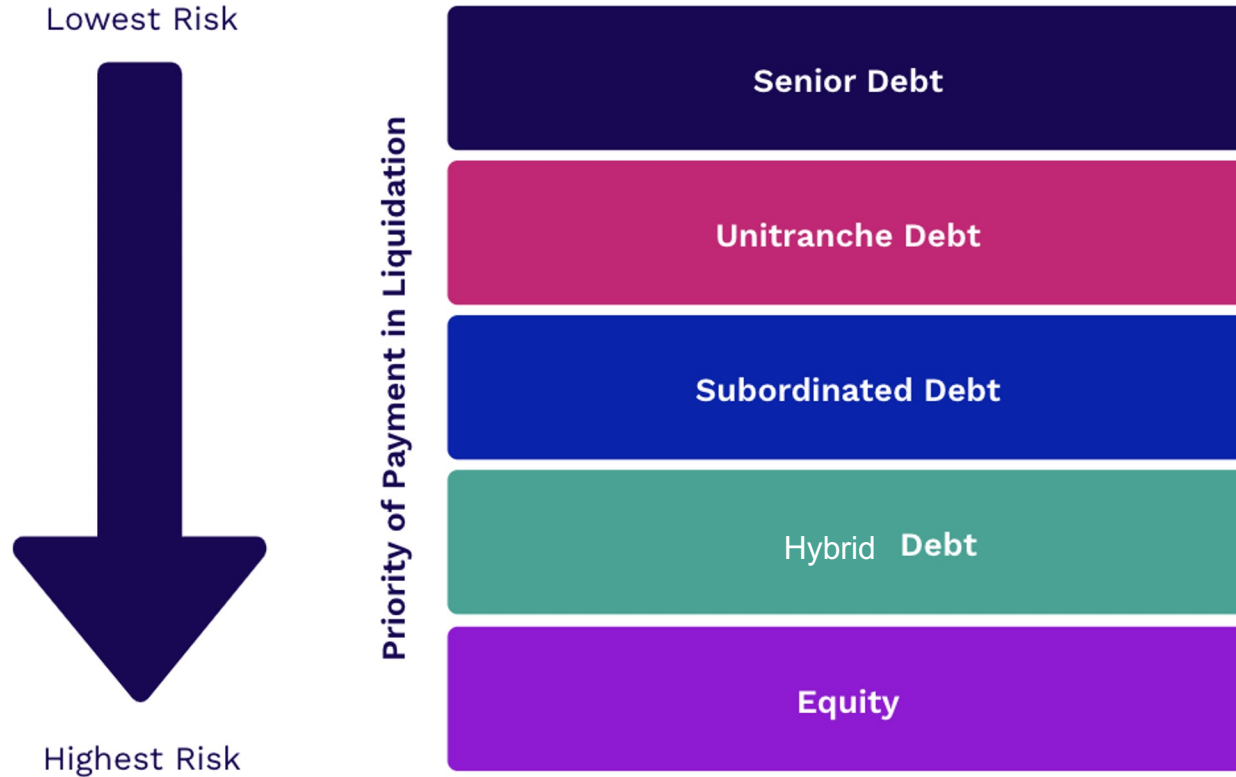
AUM



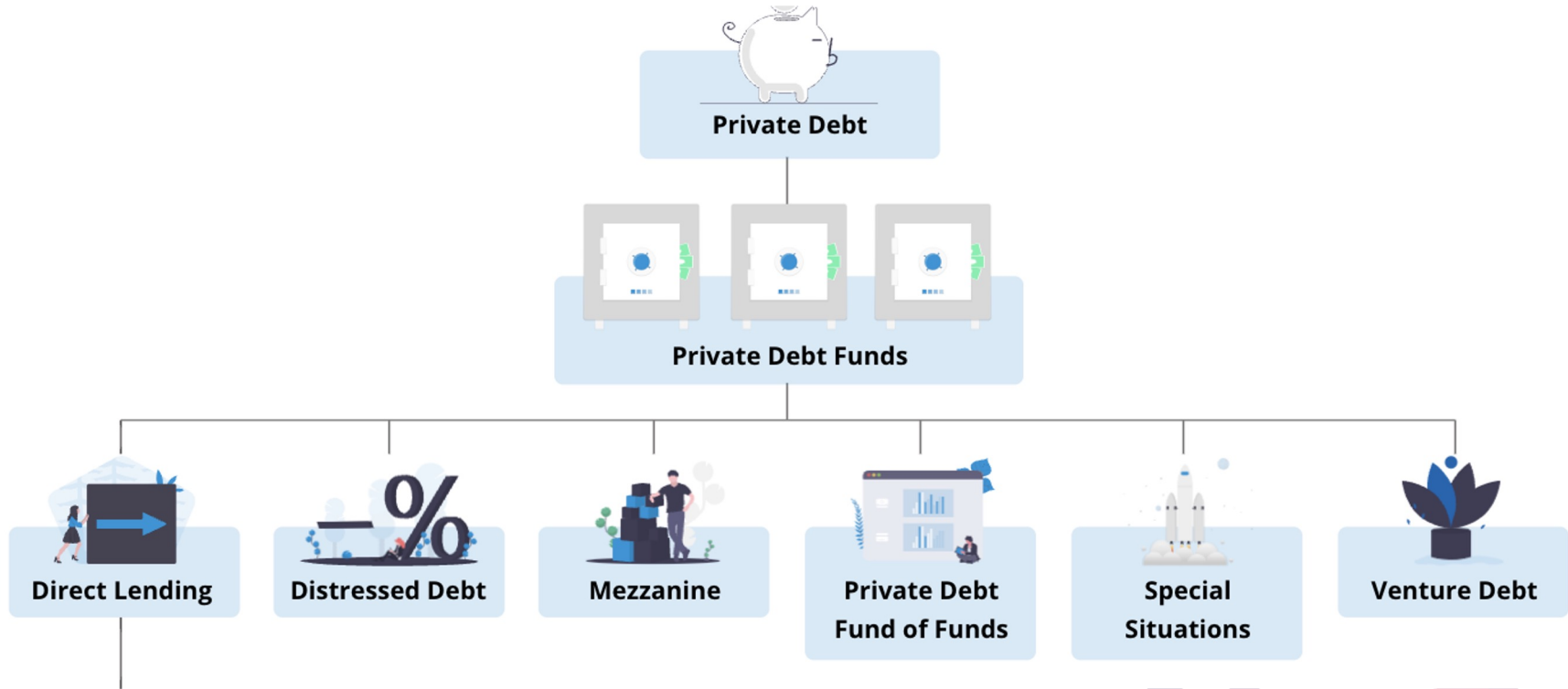
Private Debt Assets under Management, 2000 - Q1 2020



Les types de dettes



Private debt



Direct lending



Prêts de premier rang accordés aux entreprises du marché intermédiaire sans intermédiaire.

Ils peuvent inclure des lignes de **RCF** et des **prêts de second rang (mezzanine)**.

Les **facilités unitranche**, qui combinent différents instruments d'emprunt sous une même enveloppe, sont également de plus en plus courantes.

La dette unitranche désigne une typologie de financement qui regroupe une tranche senior et une tranche mezzanine en une seule tranche hybride, reflétant un levier et un taux moyen pondéré.



Special situation & Distressed

Special situations



Investissements en dette réalisés dans l'intention de prendre le contrôle d'une entreprise, généralement en difficulté financière. Les situations spéciales peuvent inclure la négociation sur le marché secondaire, l'origination directe ou la dette en difficulté lorsque le gestionnaire pense qu'il y a une dislocation des prix.

Diffère des situations spéciales en ce qu'elle implique généralement l'achat de titres sur le marché secondaire, plutôt qu'une nouvelle émission de dette ou d'actions structurées.



Venture debt

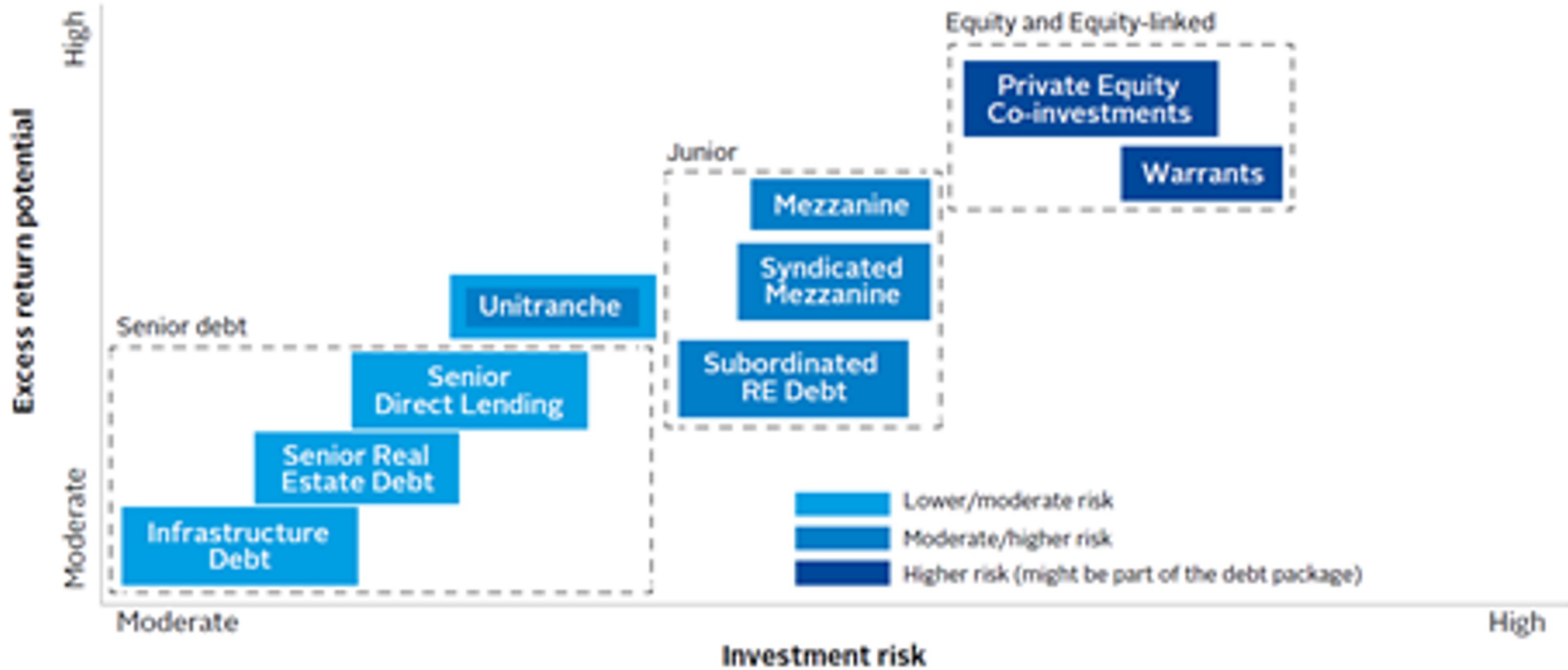


Après 2 round d'equity..

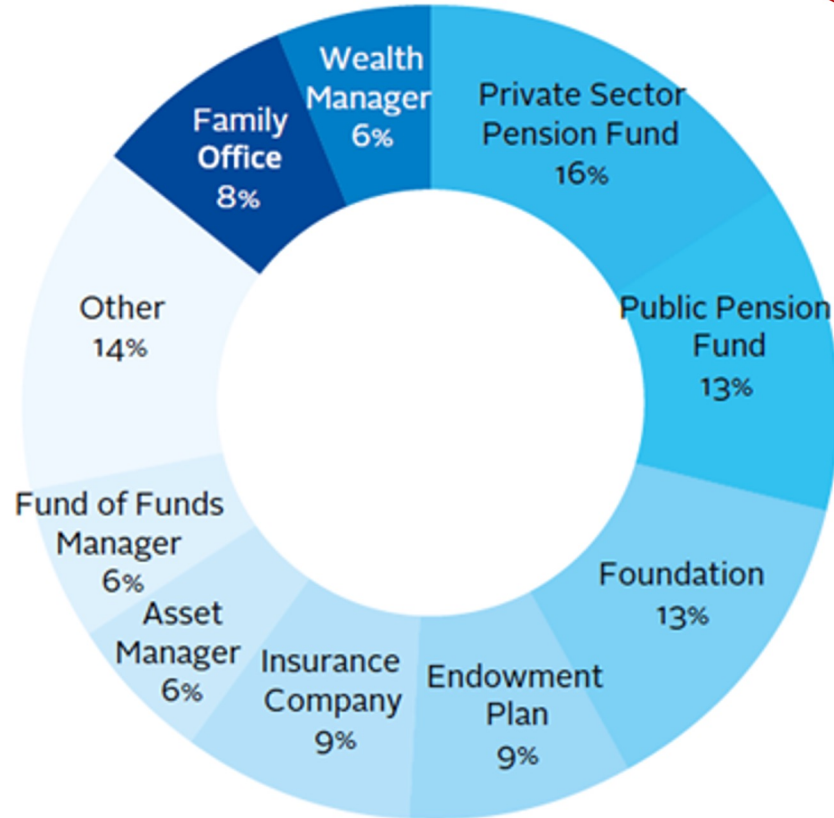
Financement par emprunt accordé aux entreprises bénéficiant d'un soutien en capital-risque. Pour les entrepreneurs, la dette de capital-risque - également appelée prêt de capital-risque - permet de prolonger la période de sortie sans diluer davantage la propriété.

La Venture debt est un type de financement par emprunt à court ou moyen terme fourni aux entreprises financées par du capital-risque par des banques spécialisées ou des prêteurs non bancaires pour financer la croissance et les dépenses d'investissement.

Rendement / risques des différentes stratégies



Les investisseurs



Principaux fonds



Top private debt funds closing in H1 2022*

Fund name	Fund size (\$M)	Fund type	Fund location
Blackstone Capital Opportunities Fund IV	\$8,750	Mezzanine	New York City, US
Crescent Direct Lending Fund III	\$6,000	Direct lending	Los Angeles, US
Monroe Capital Private Credit Fund IV	\$4,800	Direct lending	Chicago, US
Carlyle Credit Opportunities Fund II	\$4,600	Direct lending	Washington DC, US
Apollo Hybrid Value Fund II	\$4,600	Distressed debt	New York City, US
Thoma Bravo Credit Fund II	\$3,300	Direct lending	Chicago, US
AG Credit Solutions Fund II	\$3,100	Credit special situations	New York City, US
Oaktree Real Estate Debt Fund III	\$3,000	Real estate debt	Los Angeles, US
Bridge Debt Strategies Fund IV	\$2,900	Real estate debt	Salt Lake City, US
17Capital Credit Fund	\$2,844	Direct lending	London, UK

Source: PitchBook | Geography: Global

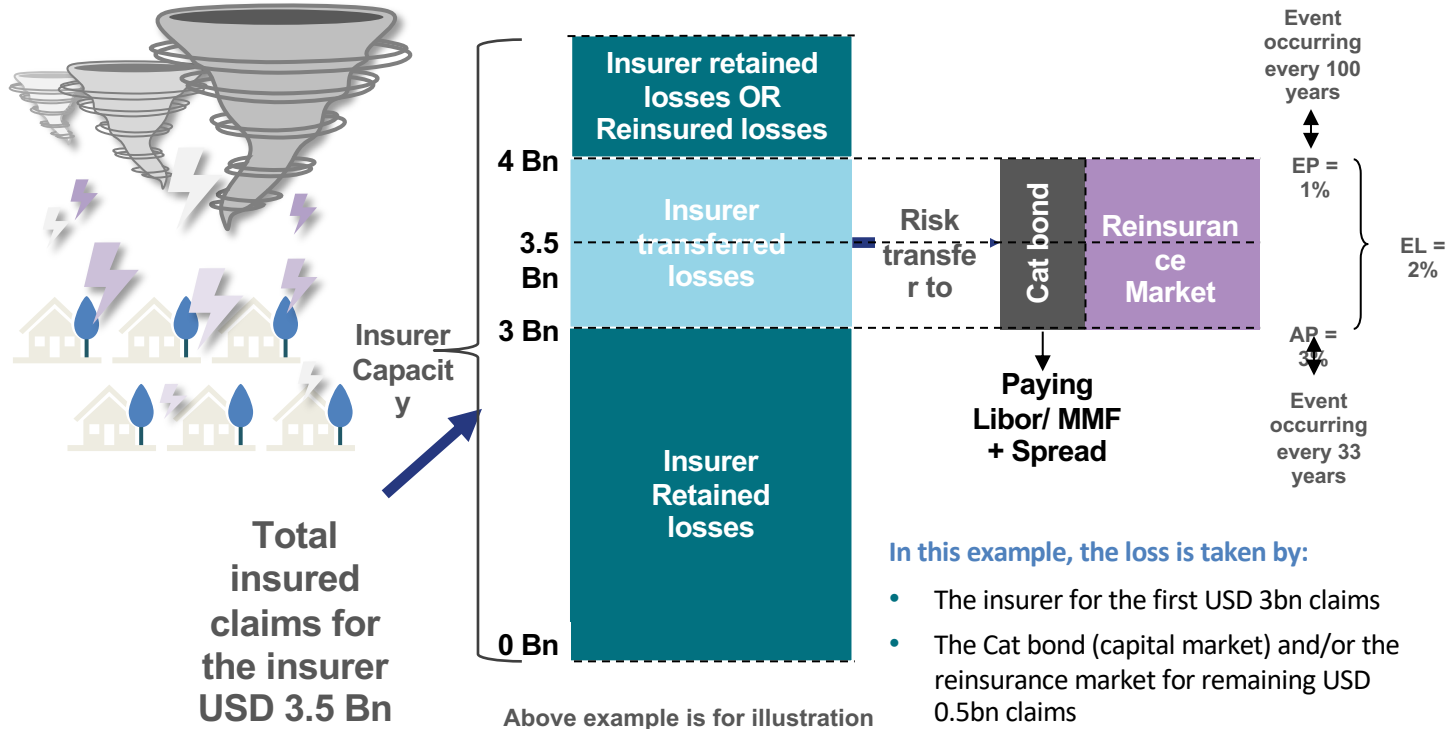
*As of June 30, 2022

The ILS market is an alternative to the traditional reinsurance market

A cat bond is indeed very similar to a reinsurance contract in terms of risks covered



A hurricane makes landfall...



In this example, the loss is taken by:

- The insurer for the first USD 3bn claims
- The Cat bond (capital market) and/or the reinsurance market for remaining USD 0.5bn claims

Above example is for illustration only

EL = Expected Loss, average loss over all scenarios, expressed as a percentage of the principal amount.
 AP = Attachment Probability, probability of exceeding the ILS trigger level which would cause the first-dollar loss to the ILS.
 EP = Exhaustion Probability, probability of 100% loss to the ILS. Images for illustrative purposes only.

Part 6

« Alternatives »

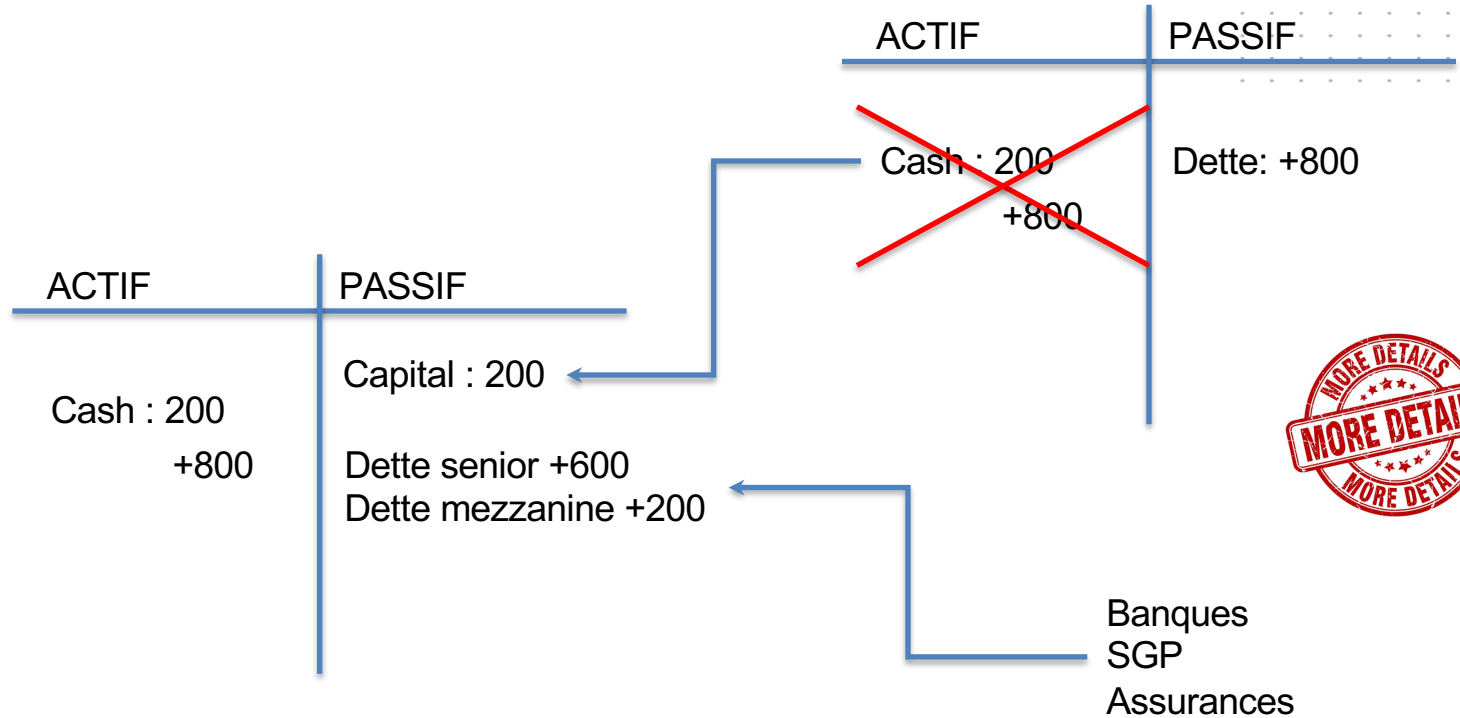
Infrastructure debt

Infrastructure

Dette utilisée pour le développement des infrastructures et l'investissement dans les actifs existants, généralement avec des termes plus longs (30+ ans) en raison de la durée de vie utile prolongée des actifs.



Financement de projet



Le financement de projet est le financement d'une infrastructure, d'un projet industriel, d'un service public basé sur une structure financière sans recours ou à recours limité.

Le remboursement de la dette dépend des cash flows générés par le projet.

Le financement de projet en résumé :

- Etude des Cash flows
- Etudes des risques
- Allocation des risques
- Prise de décision



Financement de projet

Un exemple de financement



Risques

Couvertures

Risques	Couvertures



Taxonomie des investissements infrastructure



Core infrastructure



Core-plus infrastructure



Value-add infrastructure



Opportunistic infrastructure

- **Core infrastructure** : Il s'agit de la forme la plus stable d'investissement en actions dans l'infrastructure, car ces actifs sont généralement les plus essentiels à la société ou ceux qui présentent le moins de risques. Les rendements proviennent généralement des revenus, avec une hausse limitée des gains en capital, et les actifs sont généralement détenus à long terme (plus de sept ans). Les revenus et les flux de trésorerie sont généralement régis par la réglementation des tarifs, les accords de disponibilité (qui prévoient le paiement de revenus tant qu'une installation est en mesure de fonctionner) ou les contrats à long terme avec des contreparties hautement solvables, telles que les gouvernements, les municipalités et les entreprises industrielles de premier plan.
- Le **super core** inclus des actifs tels que les services publics réglementés - qui ont des tarifs réglementés et une faible variation de volume - et les projets de partenariat public-privé basés sur la disponibilité.
- Le **core** inclus les oléoducs non réglementés et les actifs liés au transport, tels que les routes à péage, les autoroutes et les aéroports, la fibre optique et les tours de télécommunication.

- **Core-plus infrastructure** : Ces actifs présentent certaines similitudes avec l'infrastructure de base ; toutefois, les flux de trésorerie des actifs core-plus sont généralement plus variables. Le revenu est toujours une composante du rendement global, mais il est également possible d'obtenir une plus grande appréciation du capital. La période de détention des actifs core-plus est généralement supérieure à six ans. Les infrastructures core-plus sont encore principalement constituées d'actifs de type brownfield. Ces actifs sont généralement moins monopolistiques que les infrastructures de base et peuvent inclure une composante liée à la croissance/PIB ou une autre forme d'optimisation des actifs ou des contrats.
- Les investissements Core-plus comportent plus de risques et peuvent offrir des rendements proches de ceux des investissements en capital-investissement, à hauteur de 15 % ou plus. Ces actifs imitent les caractéristiques des investissements classiques dans les infrastructures mais ne sont pas universellement considérés comme faisant partie de la classe d'actifs. Le transport du poisson, les villages de vacances et les crématoriums sont des exemples d'actifs core-plus.

Taxonomie des investissements infrastructure



Core infrastructure



Core-plus infrastructure



Value-add infrastructure






Opportunistic infrastructure

- **Value-add infrastructure** : Ces investissements comprennent généralement des actifs moins monopolistiques, des actifs qui ont une orientation importante vers la croissance, l'expansion ou le repositionnement, et certains actifs entièrement nouveaux. La période de détention d'une infrastructure à valeur ajoutée est généralement plus courte que celle d'une infrastructure core-plus et se situe généralement entre cinq et sept ans. Les rendements proviennent principalement de l'appréciation du capital plutôt que du revenu continu.
- **Opportunistic infrastructure** : Il s'agit des actifs qui présentent le degré de risque le plus élevé, mais aussi un potentiel de rendement. Il peut s'agir d'actifs en cours de développement, situés dans des marchés émergents, soumis à un degré élevé d'exposition au volume ou au prix des matières premières, ou encore en détresse financière et nécessitant un repositionnement important. En général, les actifs d'infrastructure opportunistes partagent de nombreuses caractéristiques avec les investissements en private equity. Les périodes de détention vont généralement de trois à cinq ans et les rendements proviennent presque entièrement de l'appréciation du capital.



Taxonomie des investissements infrastructure

Risk profile	Typical subsectors	Typical revenue drivers	Manager net IRR targets	Yield expectation	Implied capital gain expectation	Holding period (years)
 Core	<ul style="list-style-type: none"> Gas, electric, water/waste and multi-utilities Contracted and renewable power generation PPP assets Mature, top-tier airports, seaports or toll roads in major markets 	<ul style="list-style-type: none"> Rate regulation Long-term contracts with governments or creditworthy counterparties (such as quasi-governmental entities) Availability concessions with government agencies 	6%–9%	5%–7%	1%–2%	7+
 Core plus	<ul style="list-style-type: none"> Contracted thermal power generation Contracted renewable power generation with some development risk Contracted oil and gas midstream assets Toll roads, airports, seaports with greater GDP sensitivity 	<ul style="list-style-type: none"> Long-term contracts Concession arrangements subject to some volumetric/ GDP-linked risk 	9%–12%	4%–6%	5%–6%	6+
 Value add	<ul style="list-style-type: none"> Greenfield assets under construction (de-risked to core plus once commissioned) Early stage oil and gas midstream Data centers and fiber optic networks Assets undergoing meaningful expansion Assets undergoing meaningful repositioning 	<ul style="list-style-type: none"> Long-term contracts on greenfield assets Short-term contracts Contracts with less creditworthy counterparties Revenues reliant on meaningful ramp-up through GDP or demographic growth 	12%–15%	2%–3%	10%–12%	5–7

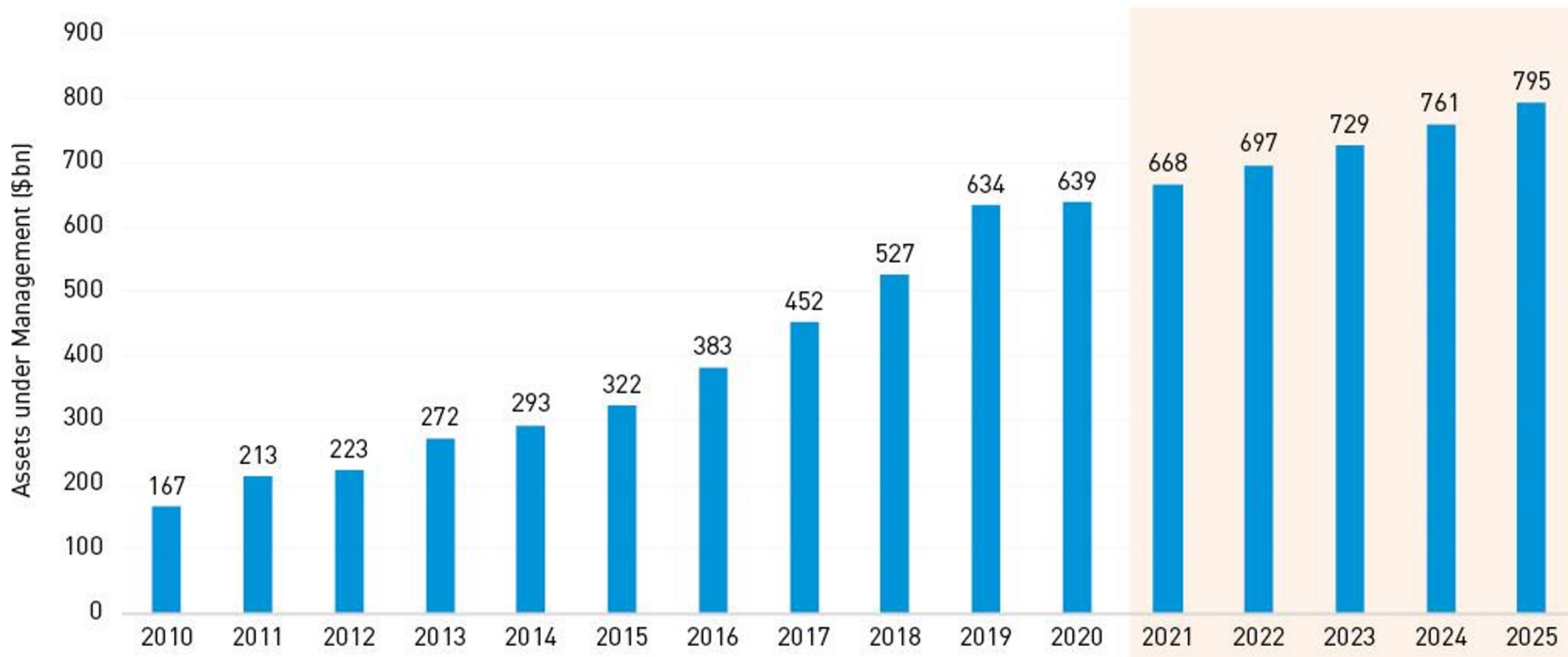


Infrastructure

AUM



Fig. 1: Unlisted Infrastructure Assets under Management and Forecast, 2010 - 2025*



*2020 figure is annualized based on data to October. 2021-2025 are Preqin's forecasted figures.

Source: Preqin

Infrastructure

Rankings

	Company	Infrastructure AUM (€m)	Total AUM (€m)	As at
1	Macquarie Infrastructure & Real Assets	209,377	239,974	31/12/2019
2	Brookfield Asset Management	117,211	374,696	31/12/2019
3	Global Infrastructure Partners	66,072	66,072	31/12/2019
4	M&G Investments/Infracapital	54,456	324,620	31/12/2019
5	IFM Investors	48,835	102,210	31/12/2019
6	Allianz Global Investors	35,000	563,000	31/12/2019
7	BlackRock	25,739	6,889,498	31/12/2019
8	AMP Capital	24,817	129,981	31/12/2019
9	MetLife Investment Management	23,239	543,806	31/03/2020
10	InfraRed Capital Partners	22,756	26,237	31/12/2019
11	DWS	20,736	767,399	31/12/2019
12	EIG Global Energy Partners	20,255	20,255	31/03/2020
13	Colony Capital	18,500	45,320	31/12/2019
14	Energy Capital Partners	17,857	17,857	31/12/2019



Part 6

« Alternatives »

Real estate debt

Real Estate

Debt

La stratégie de dette immobilière la plus courante est le prêt direct pour l'acquisition de biens immobiliers. Cela peut inclure l'achat et la vente de prêts immobiliers titrisés sur le marché secondaire (MBS). Les profils de risque varient en fonction des actifs sous-jacents.



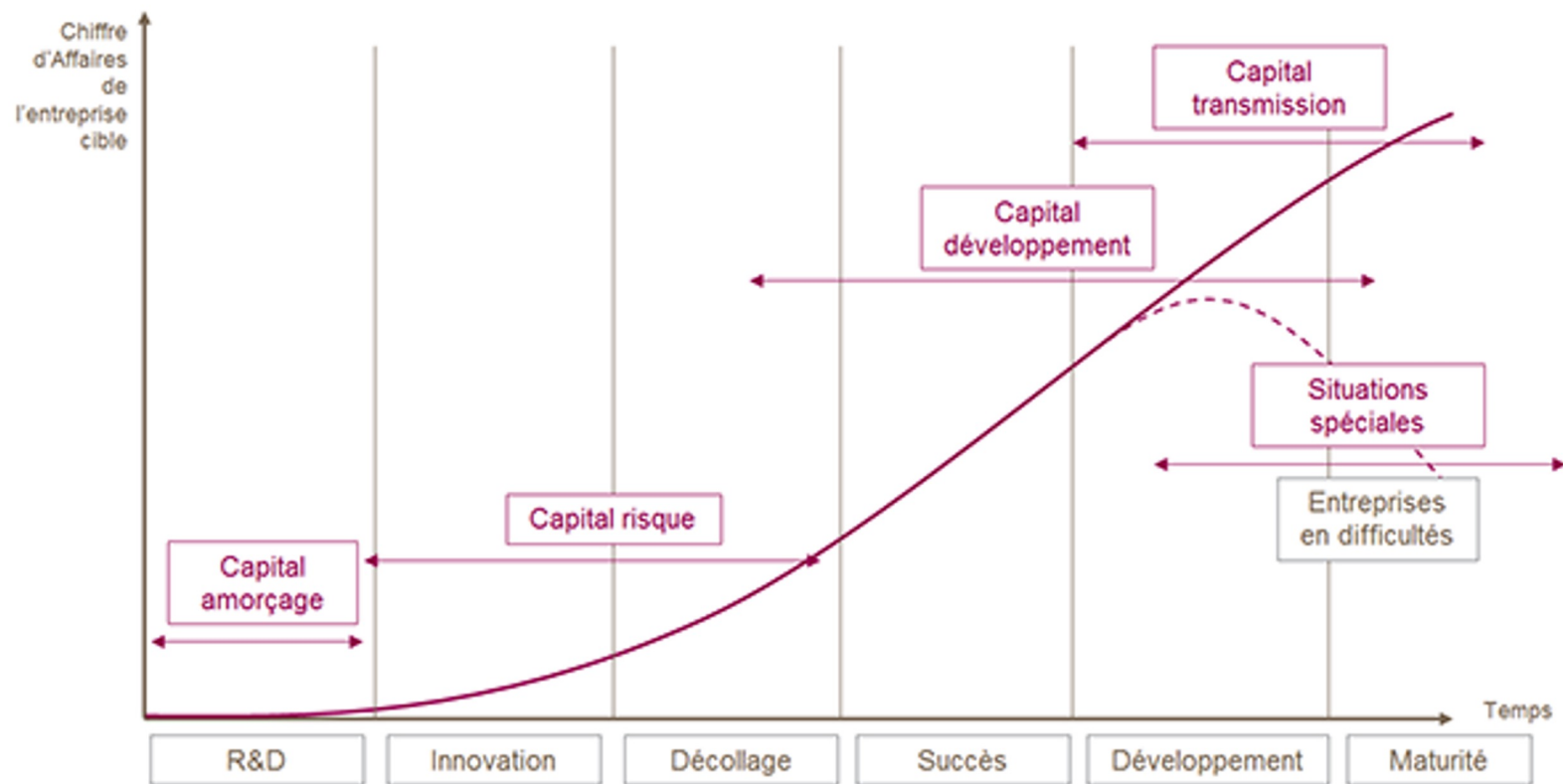
Part 6

« Alternatives »

Private equity

Private equity

Les phases d'investissements



Private Equity

Les acteurs

Les grandes catégories de sociétés de gestion (GPs)

**Autres types
d'investisseurs**
Business Angels
Family Offices
Corporate Ventures

**Sociétés de
gestion
internationales**

Blackstone
KKR
Carlisle
Warburg Pincus
Bain
Carlisle
Apollo
CVC
EQT
Cinven
Apax
Permira
Ardian
PAI
Eurazeo
...

**Sociétés de
gestion
nationales**

Andera
Qualium
Siparex
Naxicap
Tikehau
UI Gestion
Capza
MBO
BPI
Credit Mutuel Equity
Arkea Capital
BNP Dev
SGCP
...

**Sociétés de
gestion
régionales**

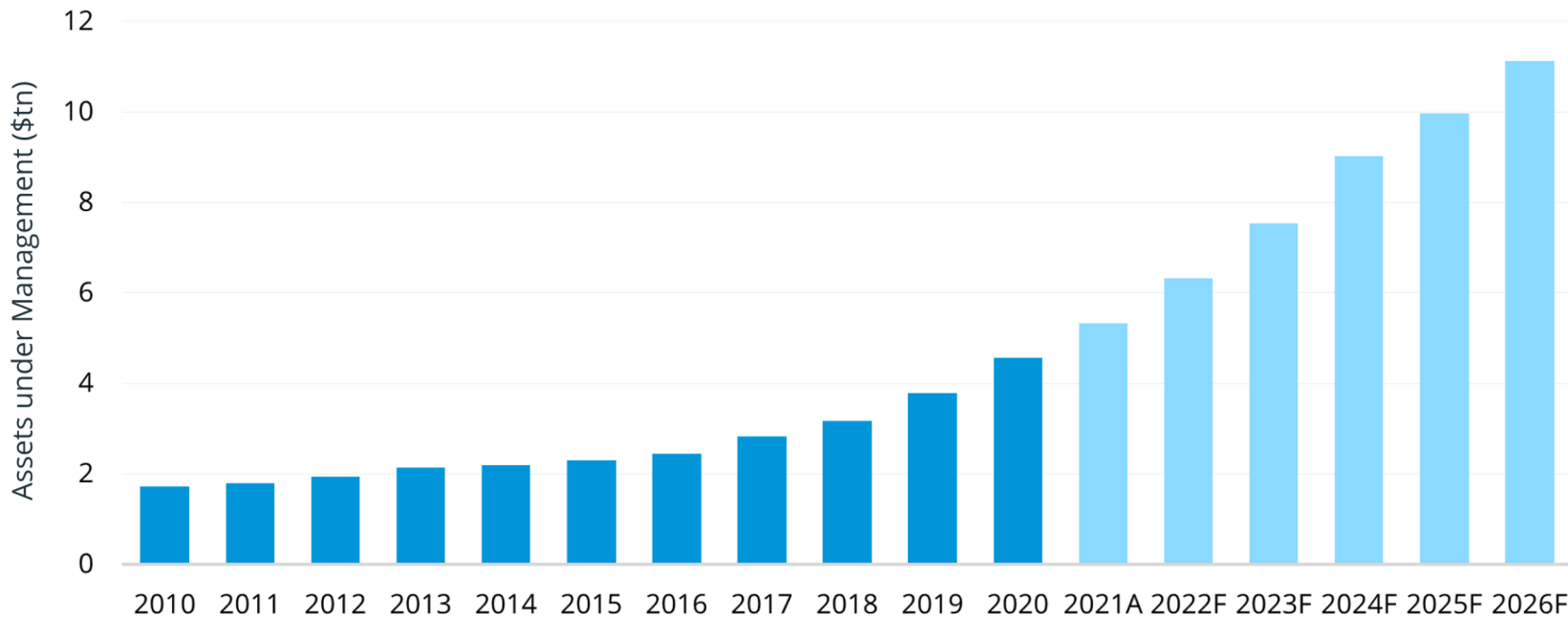
Nord Capital
Ouest Croissance
M Capital
Smalt
Garibaldi
...

Private Equity

AUM



Fig. 1: Private equity assets under management and forecast, 2010 - 2026F*



*2021 figure is annualized based on data to March. 2022-2026 are Preqin's forecasted figures

Part 6

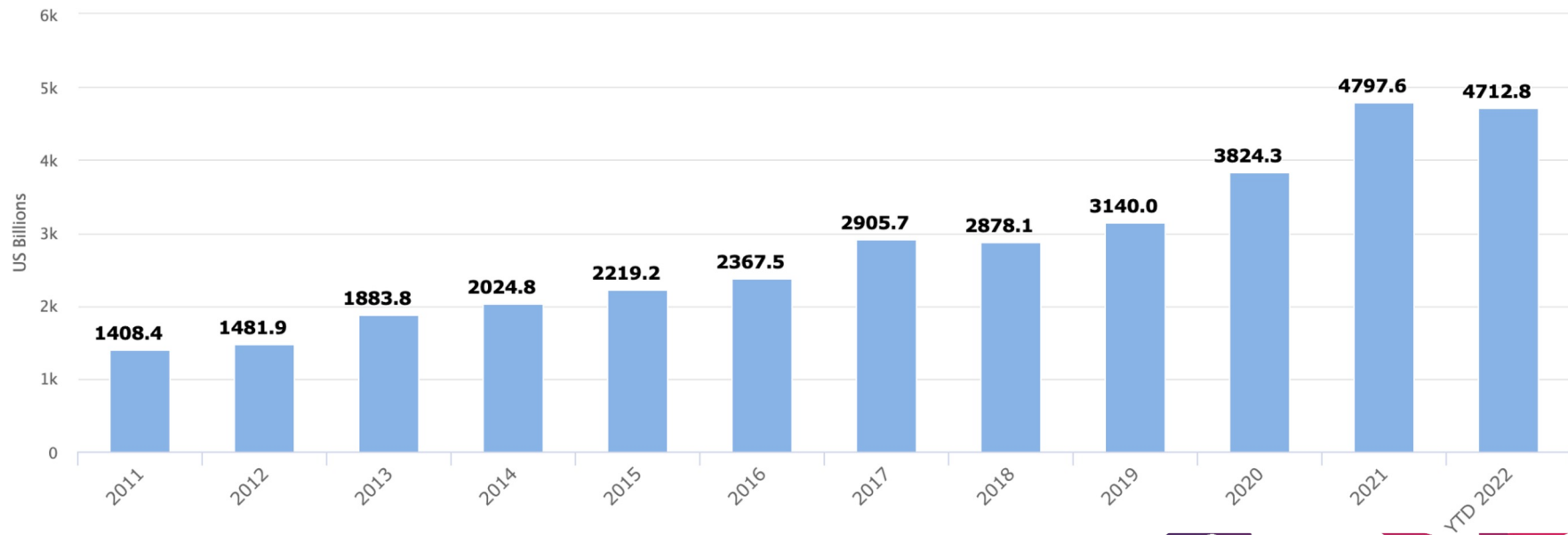
« Alternatives »

Hedge funds

Hedge funds

AUM

Assets Under Management – Historical Growth of Assets



Hedge funds

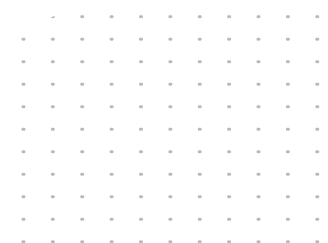
Ranking



Rank	Profile	Managed AUM	Type	Region
1.	Bridgewater Associates, LP	\$235,542,378,467	Hedge Fund Manager	North America
2.	Balyasny Asset Management	\$180,959,433,560	Hedge Fund Manager	North America
3.	Tiger Global Management LLC	\$124,655,466,641	Hedge Fund Manager	North America
4.	Garda Capital Partners	\$124,164,445,000	Hedge Fund Manager	North America
5.	Renaissance Technologies LLC	\$121,848,923,848	Hedge Fund Manager	North America
6.	Capula Investment Management LLP	\$118,360,187,022	Hedge Fund Manager	Europe
7.	ExodusPoint Capital Management	\$115,731,633,205	Hedge Fund Manager	North America
8.	Squarepoint Capital LLP	\$75,716,520,593	Hedge Fund Manager	Europe
9.	Two Sigma Investments	\$74,437,035,981	Hedge Fund Manager	North America
10.	Coatue Capital, L.L.C.	\$73,333,689,427	Hedge Fund Manager	North America
11.	Elliott Management Corporation	View Managed AUM	Hedge Fund Manager	North America
12.	Lighthouse Investment Partners	View Managed AUM	Hedge Fund Manager	North America

Gestion alternative

Hedge Funds - Strategies



DIRECTIONNEL	EVENT DRIVEN	ARBITRAGE
Global Macro	Special Situations	Oblig Convertible
Long / Short Equity	Merger / risk arb	Fixed income
Market neutral	Distressed	Statistical
Short only	Activiste	
Managed Futures / CTA		

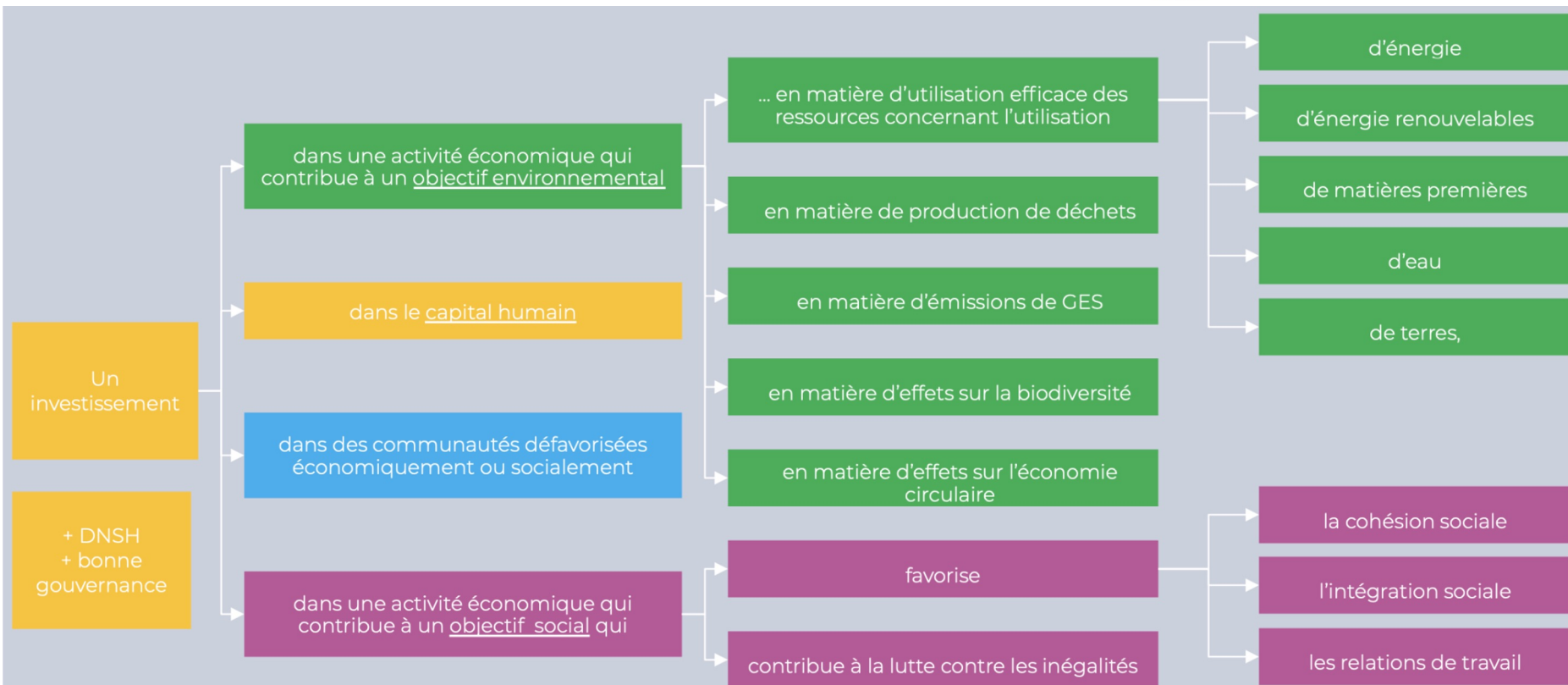
FoHF : Strategies / Hedge funds => Auditer
MANAC



Annexes

SFDR

La durabilité... selon la [SFDR](#)





Risques en matière de durabilité

Evènement ou situation dans le domaine ESG qui, s'il survient, pourrait avoir une incidence négative importante, réelle ou potentielle, sur la valeur de l'investissement

Facteurs de durabilité

Identifier les impacts de l'investissement sur l'environnement, le social & le personnel, les droits de l'homme, et la lutte contre la corruption et les actes de corruption

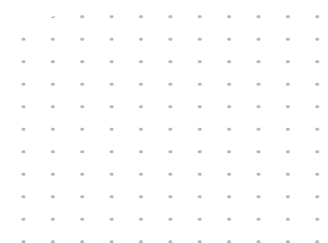
Investissement durable

- ❑ Investissement dans une activité **contribuant** à un objectif environnemental ou social
- ❑ Investissement qui ne cause pas de **préjudice significatif** à l'un de ces objectifs (*Do no significant harm* de SFDR)
- ❑ Investissement dans des sociétés qui appliquent de **bonnes pratiques de gouvernance**

Incidences négatives en matière de durabilité

- ❑ Impacts négatifs sur les facteurs de durabilité
- ❑ 64 indicateurs : les *principal adverse impact indicators* (PAI)

Mise en conformité à l'échelle de l'entité



ARTICLE 3

Politique d'intégration des **risques ESG** dans les processus d'investissement

- ▶ Définition de la manière dont sont intégrés les risques de durabilité dans les processus d'investissement
- ▶ Aspects organisationnels, gestion des risques et gouvernance

ARTICLE 4

Politique de diligence raisonnable relative aux **incidences négatives** des investissements sur les facteurs ESG

- ▶ Principe de « comply or explain » pour les entités de **moins de 500 salariés**
- ▶ Informations qualitatives sur la prise en compte des PAI, le cas échéant

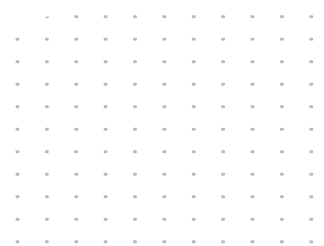


- ▶ Publication d'un reporting quantitatif sur l'exercice précédent

ARTICLE 5

Intégration des risques ESG dans les **politiques de rémunération**

- ▶ Définition de la manière dont sont intégrés les risques de durabilité dans les politiques de rémunération



[https://www.axa-im.fr/sites/fr/files/2021-12/AXA-
IM_SFDR_Entity_Disclosure_v1.0published_FR.pdf](https://www.axa-im.fr/sites/fr/files/2021-12/AXA-IM_SFDR_Entity_Disclosure_v1.0published_FR.pdf)



La rémunération



“Suivant l’entrée en vigueur du Règlement (UE) 2019/2088, notre politique de rémunération a été revue pour renforcer la promotion d’une gestion des risques saine et effective en ce qui concerne les risques en matière de durabilité. L’objectif de cette mise à jour a été de s’assurer que nos pratiques de rémunération”

n’encouragent pas la prise de risques excessive en matière de durabilité et sont liées à la performance ajustée aux risques.



“Les rémunérations variables individuelles sont déterminées dans le respect du règlement européen dit « Sustainable Finance Disclosure (SFDR) » et intègrent le cas échéant le respect des risques en matière de durabilité”



11. Intégration du risque de durabilité

L’Union Européenne a publié en décembre 2019 une législation sur la publication d’informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers qui entre en application le 10 mars 2021.

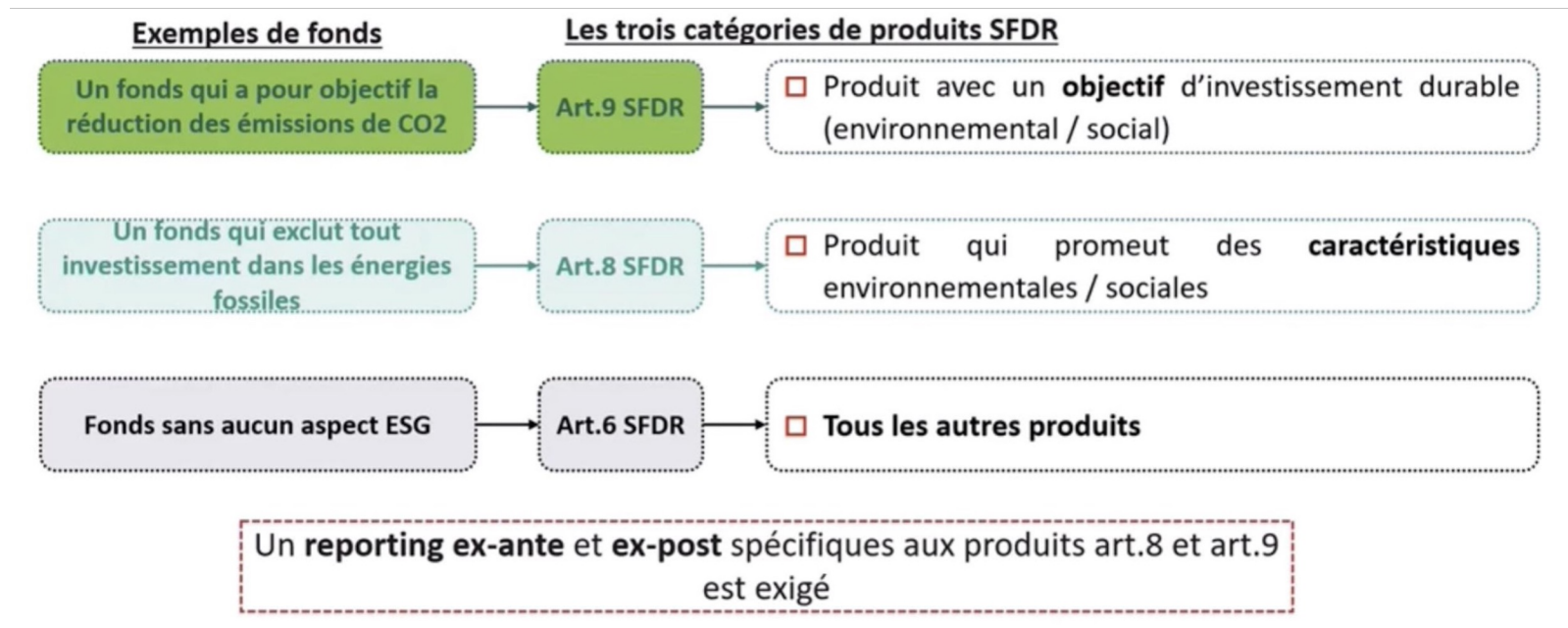
Cette législation exige que les acteurs des marchés financiers et les conseillers financiers incluent dans leur politique de rémunération des informations sur la manière dont ces politiques sont compatibles avec l’intégration « des risques en matière de durabilité ». Par conséquent, à partir du 1^{er} janvier 2021, les objectifs individuels et collectifs incluront des éléments en lien avec le respect des risques en matière de durabilité qui doivent être intégrés dans les processus d’investissement. Les enveloppes et les attributions de Rémunération Variable d’AXA IM Annuelle seront déterminées en fonction de l’atteinte de ces objectifs.

Les produits

Art 6, art 8, art 9



La SFDR introduit un mécanisme de classification des produits articulé autour de trois catégories :



Les RTS (Regulatory Technical Standards)

<https://www.eiopa.europa.eu/sites/default/files/publications/reports/jc-2021-03-joint-esas-final-report-on-rtis-under-sfdr.pdf>

Environmental and/or social characteristics

This product:



Promotes environmental or social characteristics, but does not have as its objective a sustainable investment

It does not invest in sustainable investments *[tick when relevant]*

It invests partially in sustainable investments *[tick when relevant]*



Has sustainable investment as its objective. Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

Has a reference benchmark been designated for for the purpose of attaining the environmental or social characteristics promoted by the financial product? *[tick relevant box]*

Yes

No



Les produits

Art 6, art 8, art 9



Pour tous les produits : reporting sur la prise en compte des risques en matière de durabilité

- Comment les risques sont intégrés dans les décisions d'investissement ?
- Quelles sont les incidences probables de ces risques sur le rendement du produit financier ?

Pour les produits art 8 et 9: reporting spécifique sur l'environnement et le social

Reporter sur les caractéristiques / objectifs durables du produit

- Quels sont-ils ?
- Comment sont ils atteints ?
- Quelle stratégie ?

Reporter sur la Taxonomie

- Le produit va-t-il effectuer des investissements alignés à la Taxonomie ?
- Quel est le % d'alignement sur produit ?

Reporter sur les investissements durables

- Quelle sera la part d'investissements durables ?
- À quels objectifs vont-ils contribuer ?

Les produits

Art 6, art 8, art 9



Reporter sur les caractéristiques / objectifs durables du produit

- Quels sont-ils ?
- Comment sont ils atteints ?
- Quelle stratégie ?

Reporter sur la Taxonomie

- Le produit va-t-il effectuer des investissements aligné à la Taxonomie ?
- Quel est le % d'alignement su produit ?

Reporter sur les investissements durables

- Quelle sera la part d'investissements durables ?
- À quels objectifs vont-ils contrinuer ?

126

Liste d'exclusion
Politique ESG
Étude de matérialité des risques ESG
Engagement actionnarial



Calcul du % d'activités éligibles à la taxonomie



Grille ESG / Due Dil ESG
Engagement actionnarial



Non obligatoire <500 salariés (comply ou explain)
Sinon déclaration des 14 indicateurs obligatoires + 2 optionnels (pour les actifs corporate)

Analyse via une matrice de risque
Analyse quantitative ou qualitative



Description de le mesure dans laquelle les objectifs sont respectés



Le fonds doit avoir une stratégie très précise et doit pouvoir mesurer son engagement à travers des données chiffrées et des indicateurs pertinents et cohérents avec son objectif



Les PAI : Principal Adverse Indicator : Pour les fonds Art 9

Incidences négatives en matière de durabilité



64 indicateurs définis dans le niveau 2 de SFDR

Répartis en 3 tableaux :

https://www.eiopa.europa.eu/sites/default/files/publications/other_documents/c_2022_1931_annex_1_principal_adverse_sustainability_impacts_statement.docx

1^{er} reporting annuel à publier en juin 2023 avec les indicateurs du T1 + au moins un indicateur du T2 et un indicateur du T3

Et la data ? => best effort pour obtenir les données...



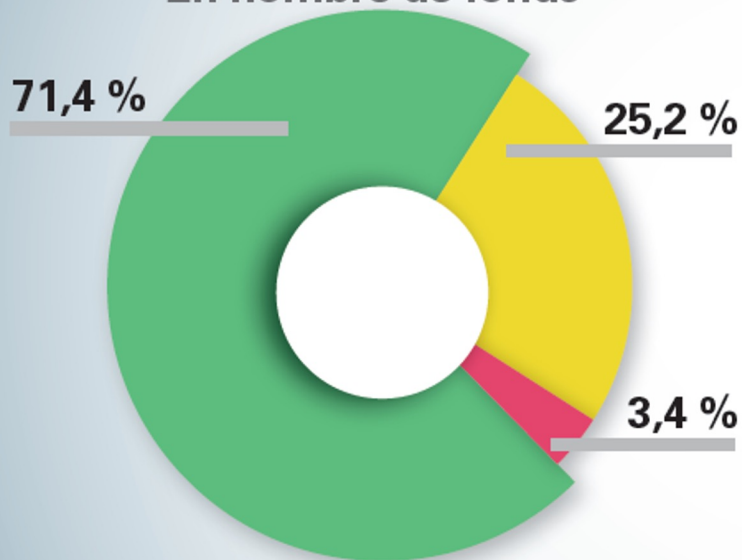
Les produits

Art 6, art 8, art 9



UN POIDS CROISSANT DES FONDS «ARTICLE 8 ET 9» DANS LES ENCOURS EN EUROPE

En nombre de fonds



Article 6

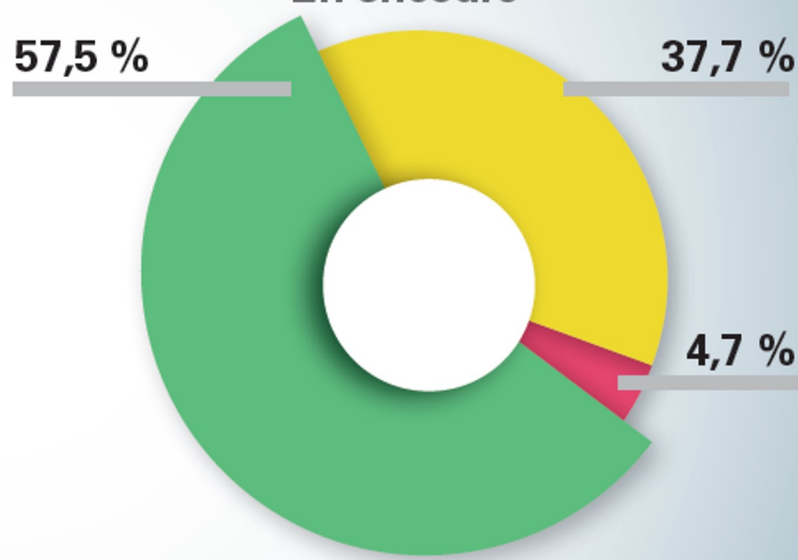


Article 8



Article 8

En encours





1. À risque et rendement égal, souhaitez-vous que votre épargne finance des activités durables ?
2. Souhaitez-vous qu'avant d'investir les gérants des produits financiers que je vous conseille fassent une pré-sélection des investissements en fonction de critères environnementaux ou sociaux ?
3. Est-ce important pour vous que le gérant qui va gérer votre épargne étudie aussi des critères extra-financiers ?
4. Dans quelle proportion minimale de votre épargne souhaitez-vous investir dans des activités durables ?
5. Est-ce que c'est très important pour vous de prendre en compte des critères extra-financiers en plus des critères financiers ? Au moins 20% ? 50%, 75% ?
6. Êtes-vous très sensible, sensible ou peu sensible aux questions de durabilité vis-à-vis de vos investissements ?



7. Êtes-vous très sensible, sensible ou peu sensible à la pollution atmosphérique, aux déchets dans les océans, à la disparition des espèces animales, au réchauffement climatique, aux inégalités homme femme, au travail des enfants ?
8. Êtes-vous sensible à la lutte contre le réchauffement climatique ? Voulez-vous privilégier l'économie circulaire ?
9. Exemple pour mettre en avant un fonds océan : Êtes-vous sensible à la préservation des océans ?
- Êtes-vous sensible à l'inclusion des handicapés dans le monde l'entreprise ?
10. Entre le social (parité homme/femme, bien-être au travail, égalité salariale) et l'environnement (pollution, plastique dans les océans, dégradation des terres, préservation de l'eau et des ressources naturelles) quelles sont les thématiques auxquelles vous êtes le plus sensible ?



11. Parmi les stratégies suivantes, quelle est celle qui vous correspondrait le mieux ? « Le gérant prend en compte des critères ESG avant d'investir »
- « Le gérant n'investit que dans des produits durables au sens de la réglementation taxonomie (énergies renouvelables, activités en transition, etc...) »
 - « Le gérant investit de manière responsable en prenant en compte les critères ESG, en accompagnant les entreprises dans l'amélioration de ces critères ou en s'engageant grâce à son droit de vote »
 - « Le gérant investit seulement de façon à maximiser mon profit »
12. Parmi les stratégies suivantes, quelle est celle qui vous correspondrait le mieux ?
- « Best in Class » : le gérant choisit les entreprises qui sont les meilleures élèves en termes de critères ESG dans un plusieurs secteurs d'activités »
 - « Best in Universe : le gérant choisit les meilleures entreprises en termes de critères ESG sans tenir compte de leur secteur »
 - « L'investissement thématique : le gérant choisit des thématiques durables spécifiques et n'investit que dans celles-ci »
 - « L'investissement responsable : le gérant investit dans des entreprises qui prennent en compte les critères ESG, mettent en place des plans d'amélioration. Le gérant les accompagne dans ce plan d'amélioration. »

Alignement produits MIFID



- ❑ Exemple d'un distributeur qui dispose d'un produit dans son offre et qui interroge trois clients sur leurs préférences de durabilité
- ❑ Caractéristiques du produit distribué :
 - Part d'investissements alignés à la Taxonomie : 5%
 - Part d'investissements durables au sens de SFDR : 30%
 - Prise en compte des PAI : oui, sur les émissions de GES, la gestion de l'eau, le travail forcé

Profil du client 1

Taxo : 0%	✓
Investissements durables : 10%	✓
Pas de PAI	✓

Le produit peut être recommandé au client

Profil du client 2


Taxo : 10%	✗
Investissements durables : 30%	✓
PAI sur les émissions de GES	✓

Recommandation au client envisageable sous conditions*

Profil du client 3

Taxo : 10%	✗
Investissements durables : 40%	✗
PAI sur la biodiversité	✗

Le produit ne peut pas être recommandé au client



**It's not what we teach
that is important, but
what you learn !**

