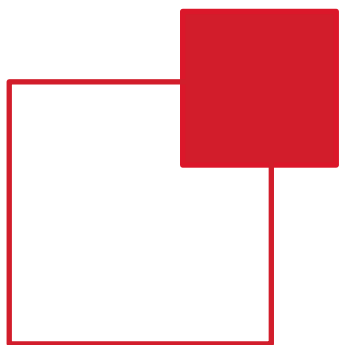




Axiom Alternative Investments

Investir aux côtés d'un spécialiste du secteur financier

Webinaire

23 mai 2023

Avertissement



Ce document est établi par Axiom Alternative Investments. Il est réservé uniquement à des investisseurs professionnels au sens de la Directive européenne sur les Marchés d'instruments financiers 2014/65/UE, agissant pour compte propre ou agissant pour compte de tiers dans la mesure où les décisions d'investissements relèvent de leur propre discrétion.

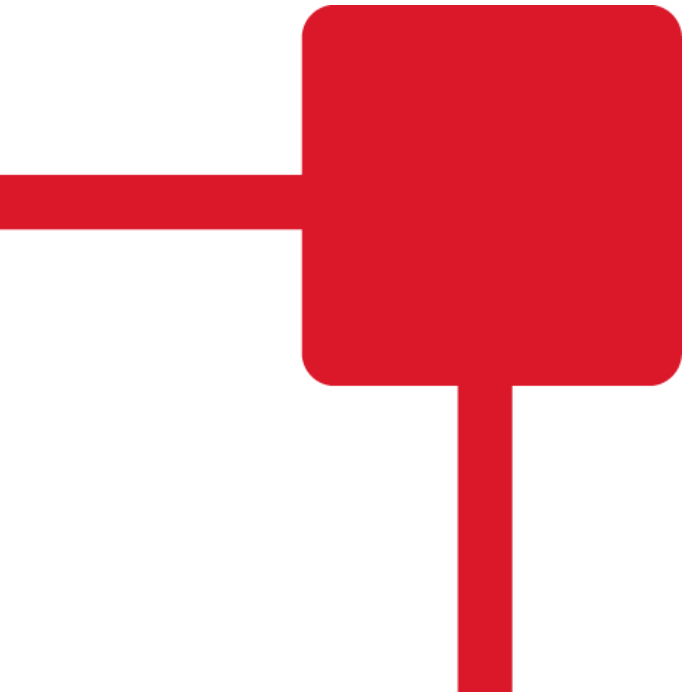
La reproduction, totale ou partielle, sur quelque support que ce soit, la communication à des tiers, l'utilisation à quelque fin que ce soit autre que privée sont interdites sans l'autorisation préalable de Axiom Alternative Investments.

Il a été réalisé dans un but d'information uniquement et ne constitue ni une offre ni une recommandation personnalisée ou une sollicitation en vue de la souscription de ce produit. Toutefois en cas de souscription, l'investisseur doit obligatoirement consulter le prospectus de l'OPCVM afin de prendre connaissance de manière exacte des risques encourus notamment le risque de perte en capital et le cas échéant, le risque de liquidité des actifs sous jacents. L'investissement doit s'effectuer en fonction de ses objectifs d'investissement, son horizon d'investissement et sa capacité à faire face au risque lié à la transaction.

Axiom Alternative Investments est une société de gestion de portefeuilles agréée par l'Autorité des Marchés financiers sous le n° GP-06000039. Du fait de leur simplification, les informations contenues dans ce document sont inévitablement partielles ou incomplètes et ne peuvent dès lors avoir une quelconque valeur contractuelle. Toute souscription devra être effectuée après avoir pris connaissance du prospectus de l'OPCVM, disponible sur simple demande auprès d'Axiom Alternative Investments.

Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.



- 
- I. Panorama du secteur bancaire au 1^{er} trimestre 2023**
 - II. Les thèmes clés pour les prochains trimestres
 - III. Les évolutions réglementaires attendues
 - IV. Questions - Réponses

I.1 Les points à retenir

Un premier trimestre record



Barclays PLC

**Barclays profits jump
27% in first quarter**

**BNP Paribas profits boosted after windfall from
Bank of the West**

French lender finds momentum in first quarter as bad-loan provisions fall and earnings rise from bond trading



BNP Paribas made a capital gain of nearly €3bn from selling its Bank of the West unit © Bloomberg



Deutsche Bank AG

**Deutsche Bank
reports decade-high
profit during
turbulent first quarter**

**Standard Chartered earnings improve as rising
rates and China reopening boost lender**

UK-based bank reports \$1.8bn of statutory profits before tax in first quarter



Standard Chartered's statutory profits beat analysts' expectations © Chris Helgren/Reuters

**HSBC announces \$2bn share buyback as higher
interest rates boost earnings**

I.1 Les points à retenir

Faits marquants



9^{ème} résultat trimestriel consécutif

Au cours duquel les banques européennes battent le consensus des analystes.
95% des banques ont délivré des résultats nets en ligne ou au-dessus du consensus.

Des résultats portés par un ensemble de facteurs positifs

- Revenus d'intérêts meilleurs que prévus
- Commissions plus résilientes qu'attendu
- Pas de déception sur les coûts
- Pas de signe de détérioration de la qualité d'actif : le coût du risque baisse à 41bps, en dessous de ce qui est attendu pour 2023 (55bps)
- La faible croissance des prêts se traduit par une hausse des ratios CET1 (+20 bps)
- Les bases de dépôts ont varié entre -5% et + 10% sur le trimestre avec une médiane à -1%

Des résultats en forte progression par rapport à 2022

- Q1 23 vs. Q1 22: revenus d'intérêt en hausse de 35% ; frais stables ; coûts en hausse de 4% ; provisions stables ; CET1 en hausse de 20 bps.
- 2023 vs. 2022: croissance prévue des revenus d'intérêt de 20% ; frais attendus stables ; coûts en hausse de 4-5% ; résultats nets en hausse de 24%.

Valorisation

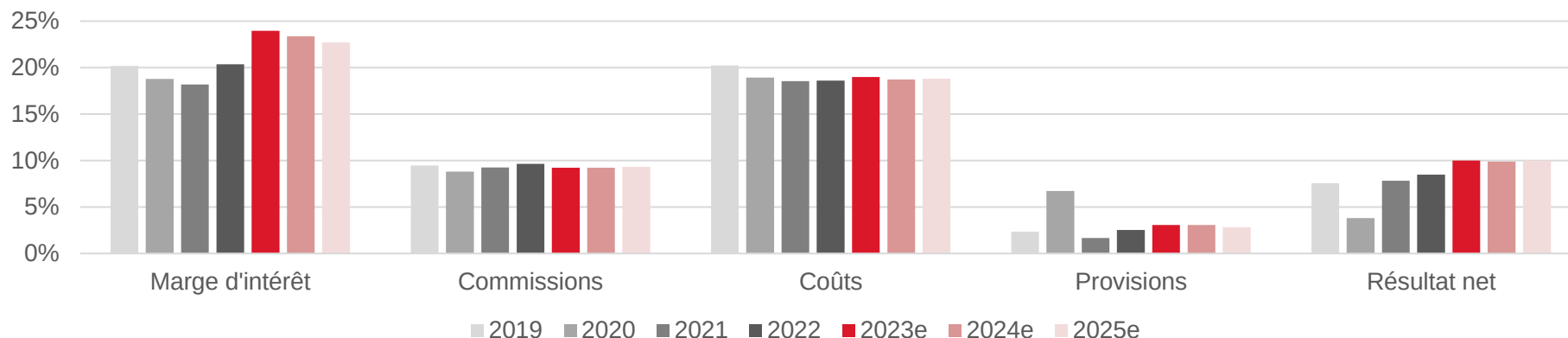
Des valorisations qui contrastent avec les bonnes performances du secteur

I.2 Synthèse du consensus post T1

Attentes des analystes et sensibilités aux scénarios macroéconomiques



La fin des taux négatifs permet au secteur de revenir sur des ROEs de 10%



Sensibilités aux scénarios macroéconomiques

Variables	Choc	Commentaire	ROE après impôts
Marge d'intérêt commerciale	+/- 50 bps	150 à 175 bps dans un environnement de taux négatifs 225 à 375 bps dans un environnement normal	+/- 3 points
Commissions	+/- 5%	Commissions stables. -10% en cas de récession	+/- 0,5 point
Coûts	+/- 5%	Dominés par les salaires et investissement	-/+ 1 point
Provisions	+/- 40 bps	TTC: 40 bps ; Récession: 80 bps ; Dépression: 120 bps	-/+ 2.5 pts
Encours de prêt	+/- 5%	Encours de prêt stable en 2023 après une forte croissance en 2022	+/- 1 point

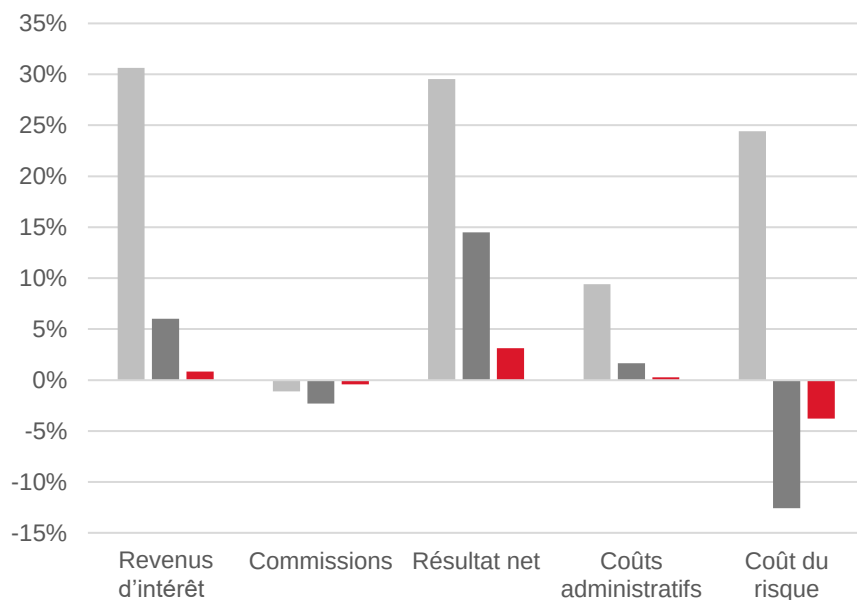
Données au 19/05/2023 | Source : Axiom Alternative Investments, Bloomberg

I.3 Révision du consensus pour 2023 et 2024

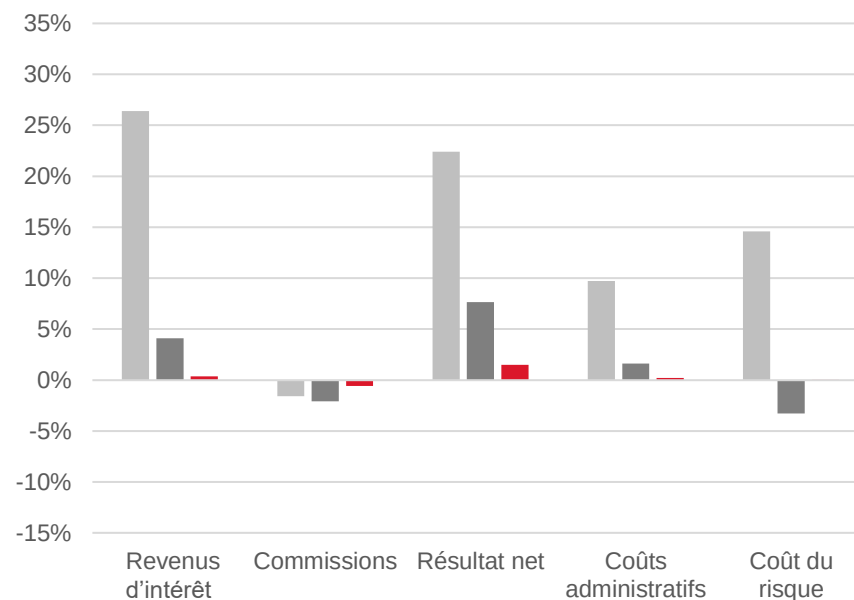
Par ligne de P&L



Révision du consensus pour l'exercice 2023



Révision du consensus pour l'exercice 2024



Depuis janvier 2022



Depuis le début de l'année



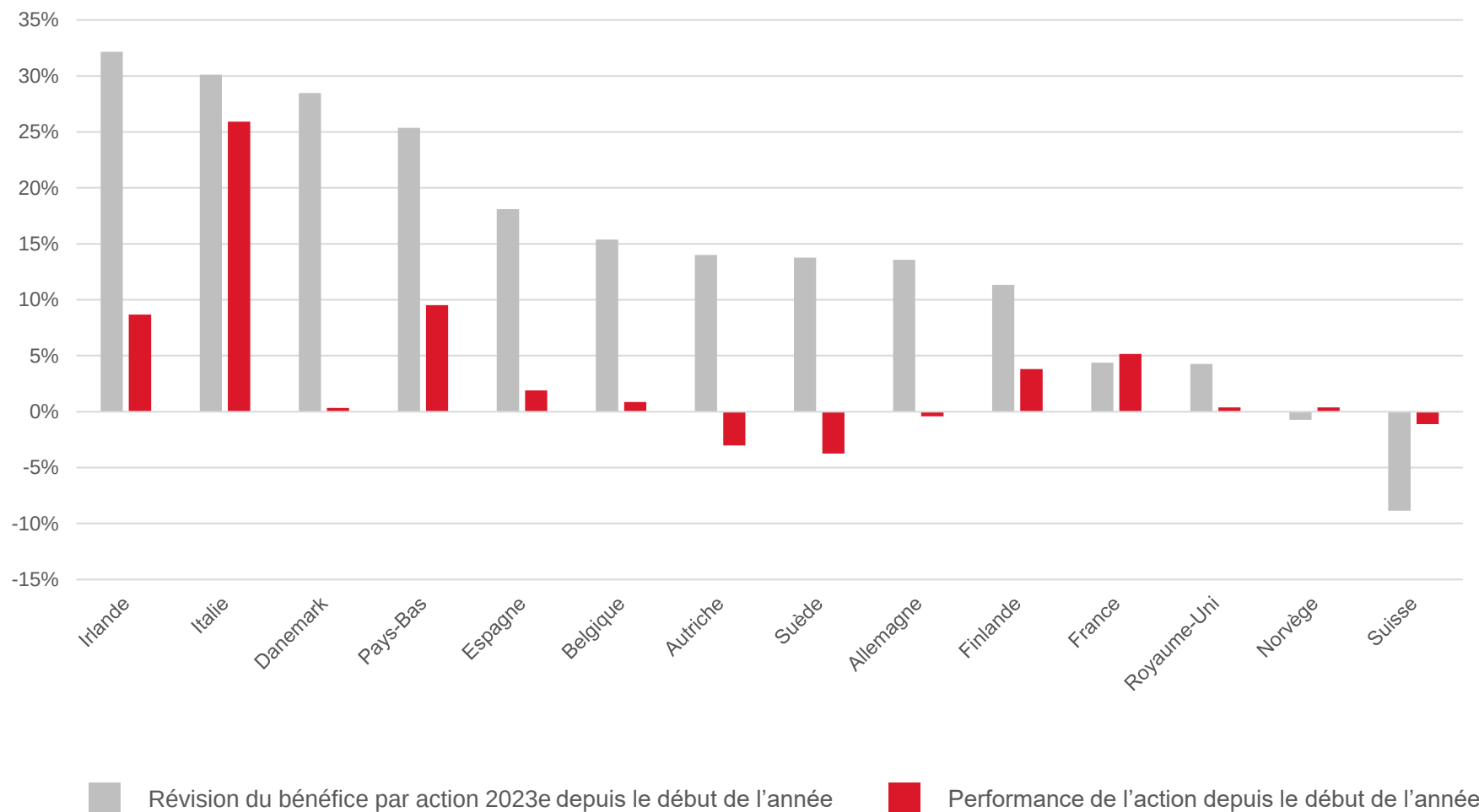
Depuis résultat T1 2023

Données au 19/05/2023 | Source : Axiom Alternative Investments, Bloomberg

Document strictement réservé aux investisseurs professionnels, ne pas diffuser

I.3 Révision du consensus pour 2023 et 2024

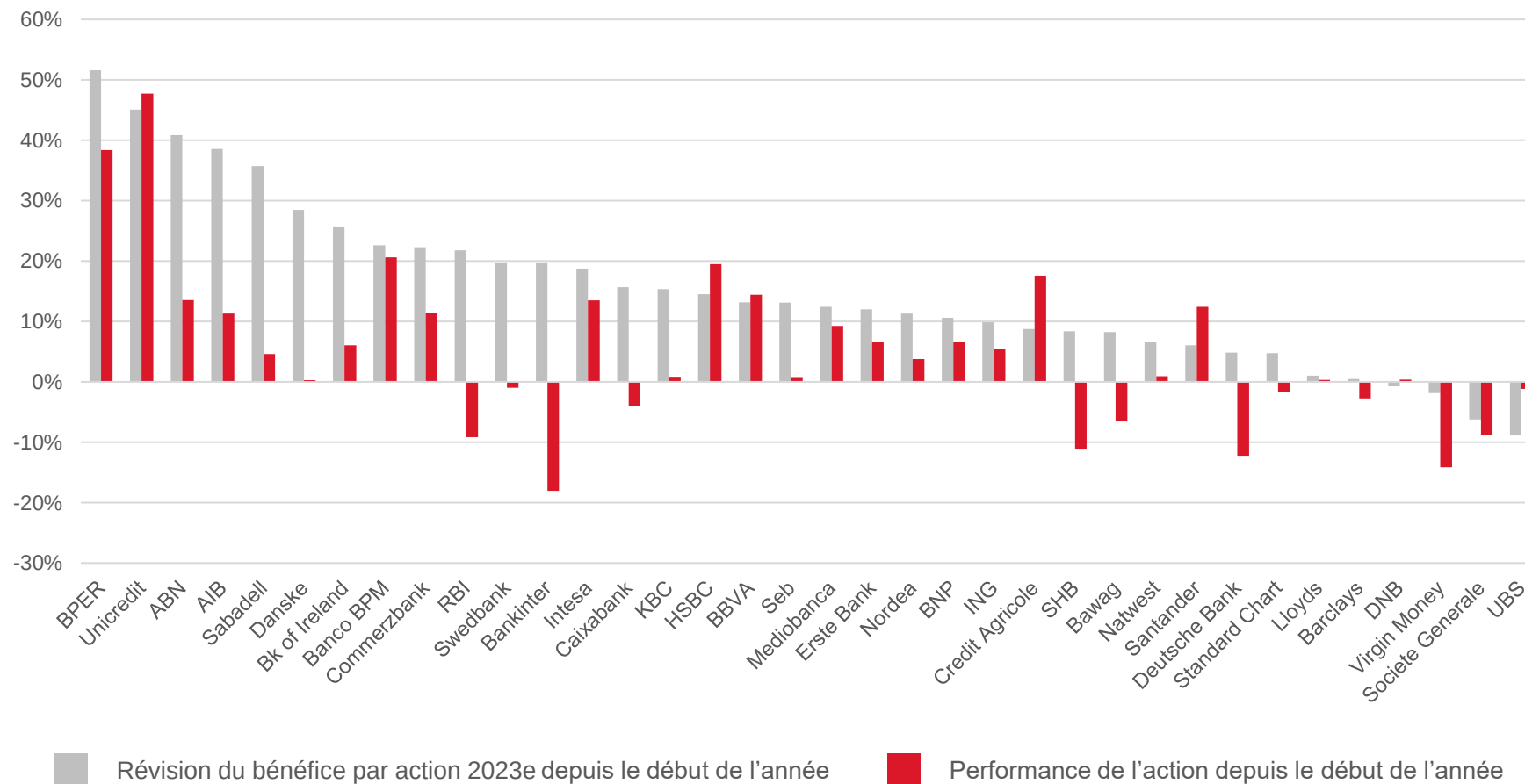
Par pays



Données au 19/05/2023 | Source : Axiom Alternative Investments, Bloomberg

I.3 Révision du consensus pour 2023 et 2024

Par banque



Données au 19/05/2023 | Source : Axiom Alternative Investments, Bloomberg

Document strictement réservé aux investisseurs professionnels, ne pas diffuser

I.4 Performance boursière

Panorama sectoriel



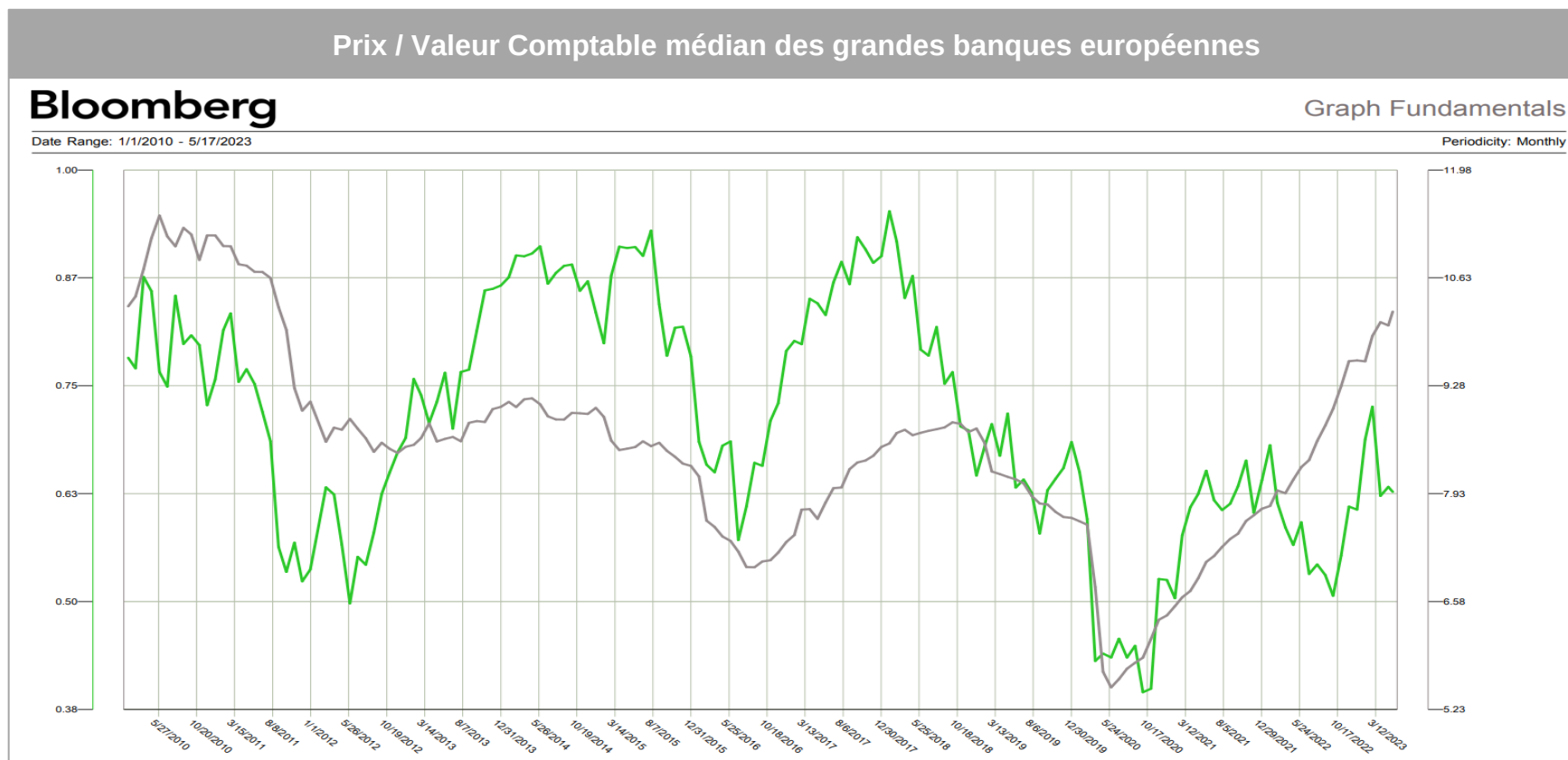
Ticker	Secteur	Variation bénéfice par action 2023 ¹	Performance ¹	Évolution des multiples ¹	Ratio cours / bénéfice ¹	Quantile de valorisation ²
SXRP Index	Commerce de détail	0%	19%	19%	18,4	90%
SXQP Index	Biens de consommation	1%	18%	17%	18,0	89%
SX8P Index	Technologie	7%	17%	10%	20,7	88%
SXDP Index	Santé	3%	10%	8%	17,0	82%
SXNP Index	Industrie	8%	13%	5%	16,3	80%
SXMP Index	Média	3%	6%	3%	15,3	63%
SX4P Index	Chimie	6%	8%	2%	15,4	62%
SXOP Index	Construction	10%	16%	7%	13,9	52%
SXKP Index	Télécom	-1%	13%	13%	12,6	49%
SXXP Index	Global	3%	10%	7%	12,5	48%
SXFP Index	Services Financiers	-4%	7%	10%	12,7	46%
SXIP Index	Assurance	3%	2%	-1%	9,2	42%
SXTP Index	Voyages et Loisirs	23%	26%	4%	12,8	30%
SXPP Index	Matières Premières	-5%	-13%	-7%	8,9	25%
SXEP Index	Pétrole et Gaz	-15%	-1%	14%	7,5	8%
SXAP Index	Automobiles	7%	13%	6%	5,6	6%
SX7P Index	Banques	17%	7%	-10%	6,3	4%

Les performances passées ne présagent pas des performances futures. Ceci n'est pas une recommandation d'investissement.

Données au 19/05/2023 | Source : Axiom Alternative Investments, Bloomberg | ¹Calculés en YTD | ²Au cours des 20 dernières années

I.4 Performance boursière

Valorisation



Les performances passées ne présagent pas des performances futures. Ceci n'est pas une recommandation d'investissement.

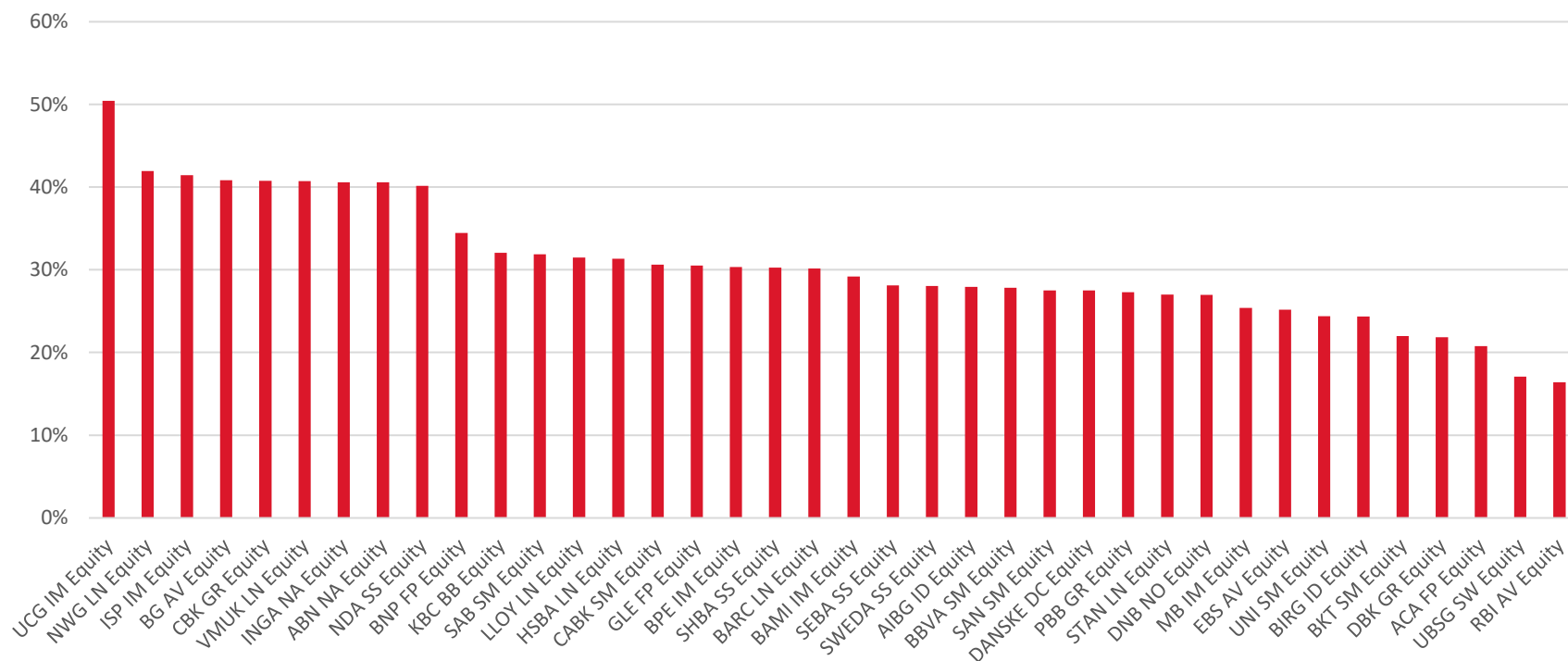
Données au 19/05/2023 | Source : Axiom Alternative Investments, Bloomberg

I.4 Performance boursière

Des rendements record



Total des dividendes et buybacks 2023-2025



Les banques européennes distribuent en moyenne 60% de leurs profits, sous forme de dividendes (80% du total des distributions) et rachats d'actions (20% du total des distributions).

Les performances passées ne présagent pas des performances futures. Ceci n'est pas une recommandation d'investissement.

Données au 19/05/2023 | Source : Axiom Alternative Investments, Bloomberg

I.4 Performance boursière

Scénarios de performance

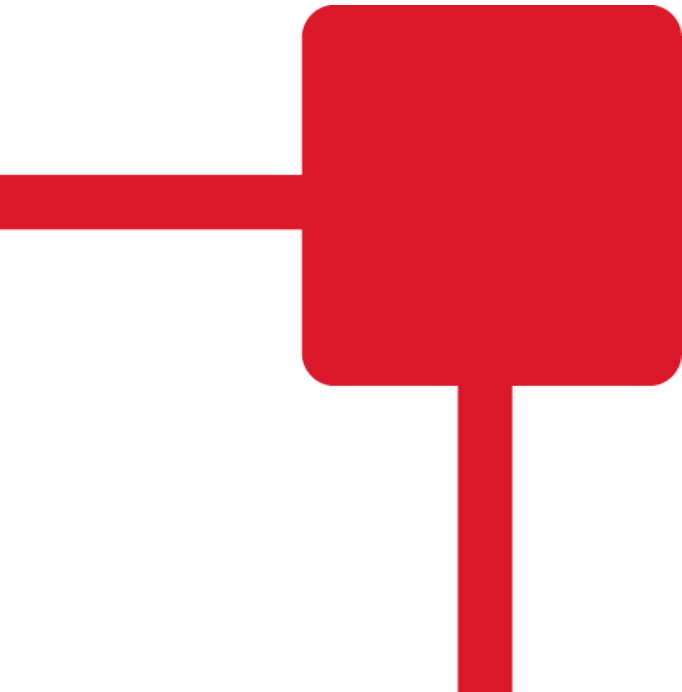


Rendement du secteur bancaire européen			
	2023	2024	2025
Rendement des dividendes	7,1%	7,9%	8,8%
Rendement des rachats d'actions	2,0%	2,1%	2,0%
Taux de distribution annuel moyen	10,0%		
Taux d'accrétion des fonds propres	4,5%		
Rendement annuel total	14,5%		

Scénarios de performance									
Probabilité	Scenario	Taux d'intérêt	Marges commerciales	Pertes sur prêts	ROE 3 ans	Sentiment de marché	P/B implicite	Performance implicite	Performance implicite 1 an
10%	Récession profonde et prolongée	0 bps	175 bps	120 bps	2 - 4 pts	Plus pessimiste	0,40	-40%	-30,3%
10%	Récession + retour des taux à 0%	0 bps	175 bps	80 bps	4.5 - 6.5 pts	Inchangé	0,55	-18%	-7,9%
30%	Récession et baisse des taux de 200bps	150 bps	215 bps	80 bps	7 - 9 pts	Inchangé	0,75	12%	22,0%
30%	Atterrissage en douceur	200 bps	240 bps	40 bps	8.5 - 10.5 pts	Plus optimiste	1,00	49%	59,3%
10%	Pas d'atterrissage	350 bps	260 bps	30 bps	10 -12 pts	Inchangé	0,90	34%	44,3%
10%	Réaccélération	400 bps	270 bps	30 bps	11 - 13 pts	Plus pessimiste	0,80	19%	29,4%

Données au 19/05/2023 | Source : Axiom Alternative Investments



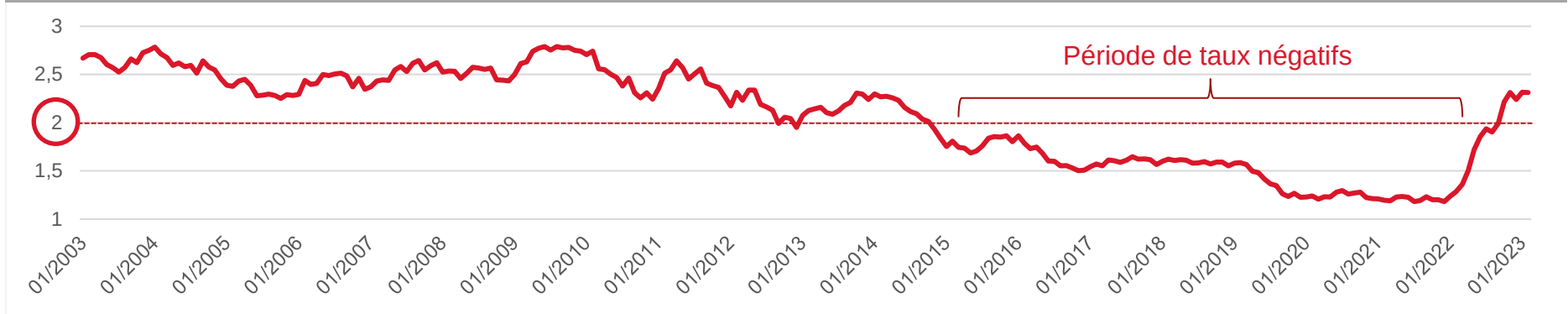
- 
- I. Panorama du secteur bancaire au 1^{er} trimestre 2023
 - II. Les thèmes clés pour les prochains trimestres**
 - III. Les évolutions réglementaires attendues
 - IV. Questions - Réponses

II.1 Revenus d'intérêt

Marge commerciale d'intérêt : contexte historique



Sauf retour à une période prolongée de taux négatifs, les marges commerciales devraient se stabiliser entre 2 et 3%



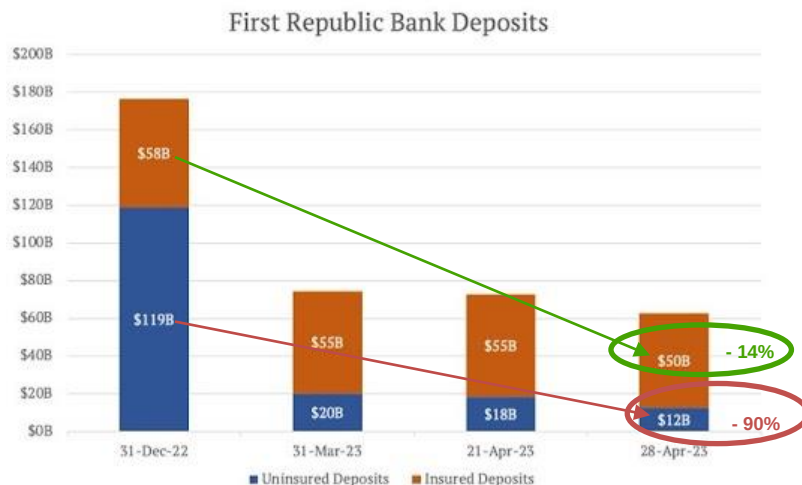
Composition des dépôts			
	Hypothèses	% Catégorie	Pondération
Ménages	Comptes courants	35%	25%
	Livrets et épargne à vue	35%	25%
	Dépôts à terme inférieurs à 1 an	20%	14%
	Dépôts à terme supérieurs à 1 an	10%	7%
Entreprises	Comptes courants	55%	17%
	Dépôts à terme inférieurs à 1 an	15%	5%
	Dépôts à terme supérieurs à 1 an	30%	9%

Le consensus pour les revenus d'intérêt 2023/2024 intègre déjà le retour aux équilibres pré-2014 sur les dépôts

Données au 19/05/2023 | Source : Axiom Alternative Investments, Kepler Chevreux

II.1 Revenus d'intérêt

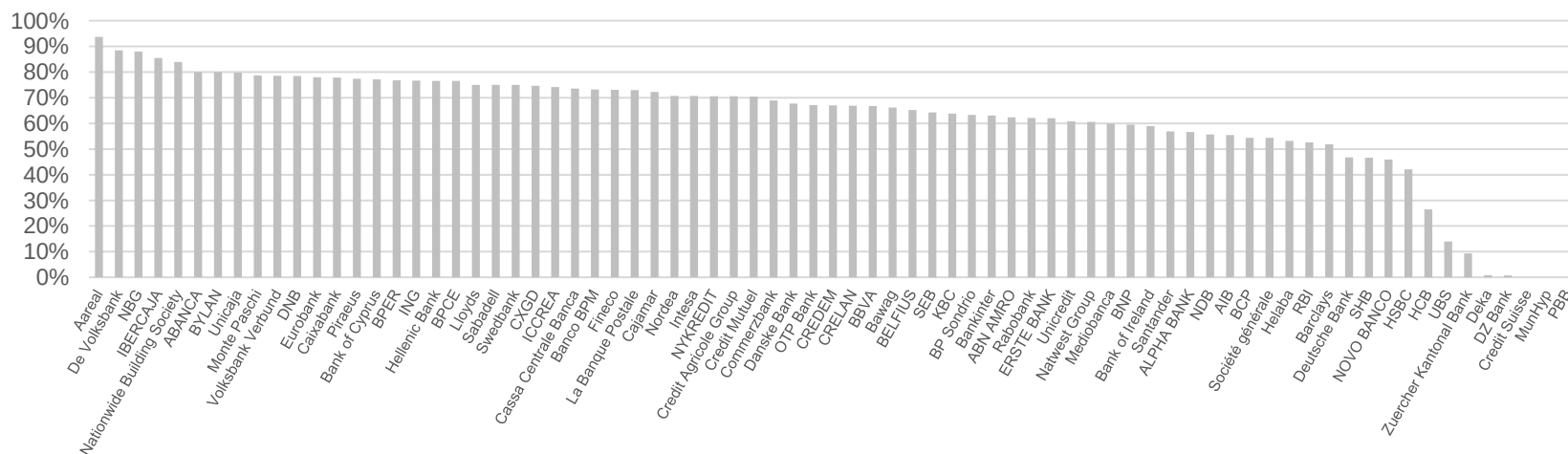
Les banques européennes bénéficient de bases de dépôts stables et diversifiées



Stabilité des dépôts

L'histoire récente montre que les banques en situation de crise ont connu des retraits de dépôts supérieurs à ce que prévoyait l'hypothèse des modèles de LCR sur les dépôts non stables.

Proportion des dépôts stables par banque



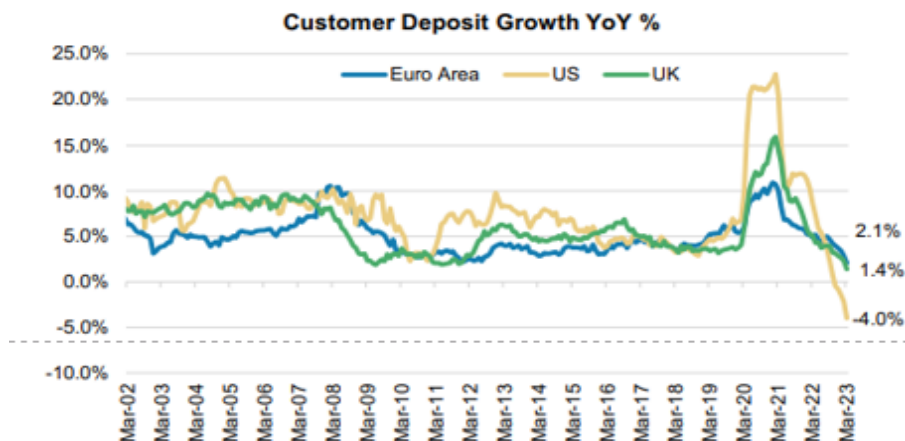
Données au 19/05/2023 | Source : Euro-area-statistics

II.1 Revenus d'intérêt

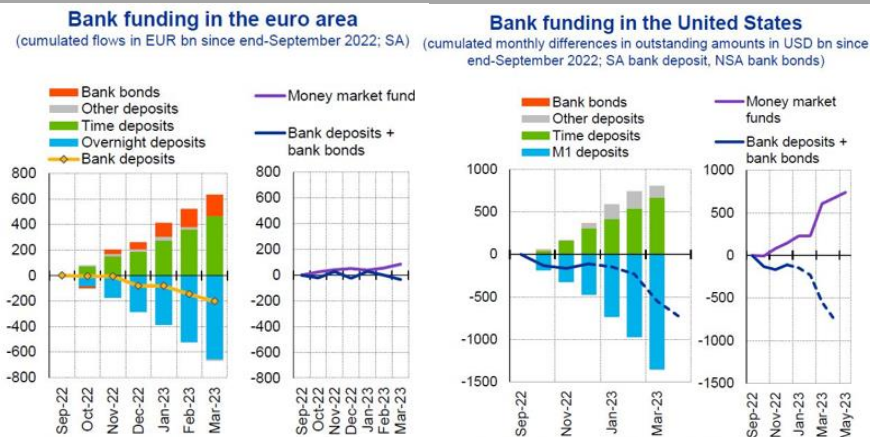
Evolution des volumes de dépôts



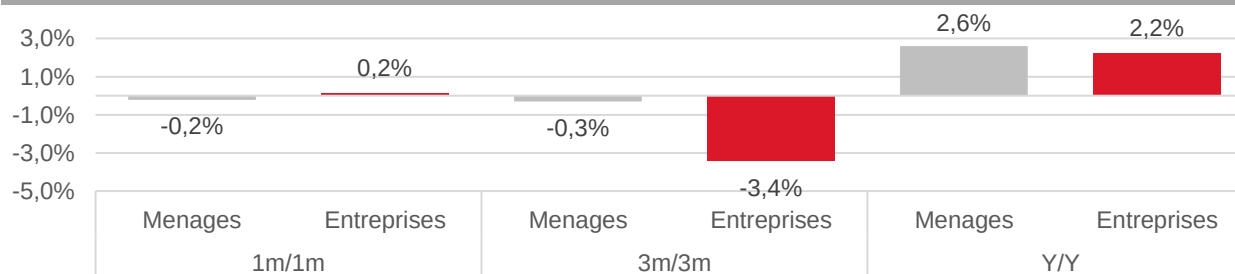
Croissance annuelle glissante des dépôts



Passage de dépôt à vue à dépôt à terme



Les dépôts des entreprises sont plus volatils



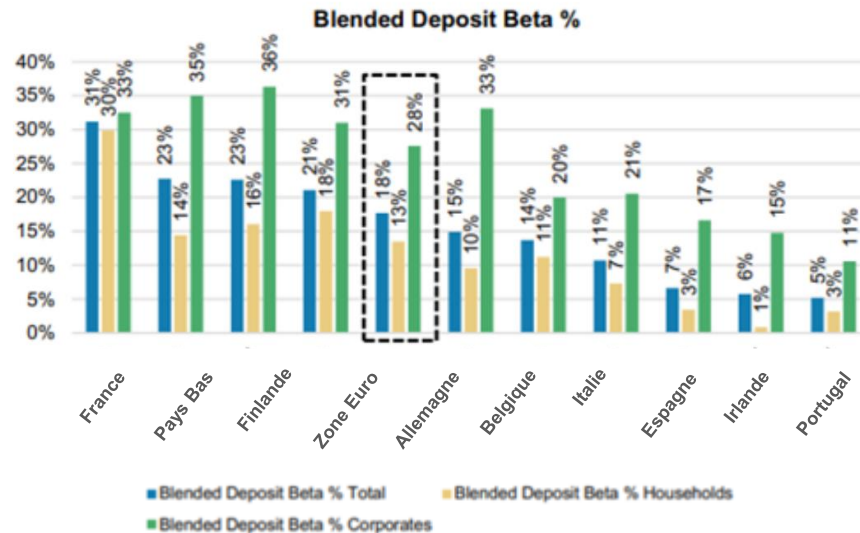
La rareté des obligations souveraines de court terme, l'absence de facilité banque centrale de type RRP et le moindre développement du marché des fonds monétaires rendent les dépôts plus résilients qu'aux Etats-Unis

II.1 Revenus d'intérêt

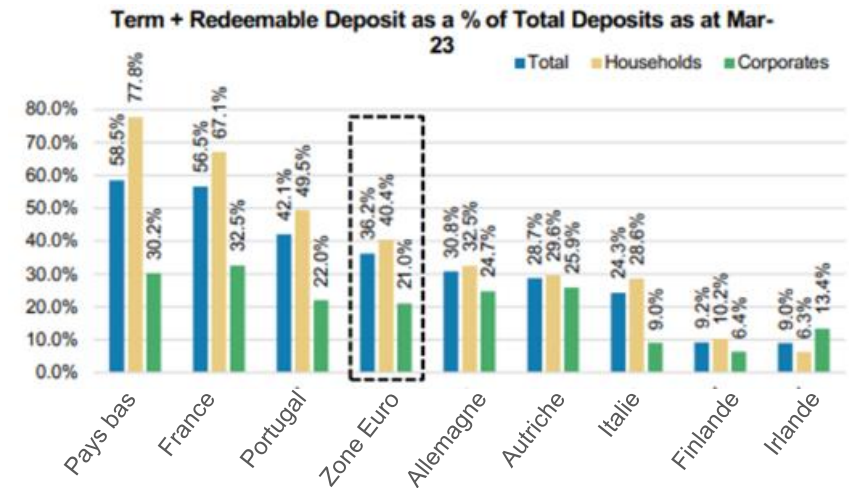
Dépôts : évolution de la rémunération



Beta moyen des dépôts tous supports confondus



Évolution du mix des dépôts



Beta final prévu entre 40 et 50%

II.1 Revenus d'intérêt

Dépôts : évolution de la rémunération



Mars 2023	Taux sur les nouveaux dépôts %							Taux sur le stock des dépôts %			
	Entreprises courant	Entreprises à terme	Ménages courant	Ménages à terme	o/w < 2Y	o/w > 2Y	Ménages épargne à vue	Entreprises à terme	Ménages à terme	o/w < 2Y	o/w > 2Y
Zone Euro	0,3%	2,6%	0,2%	2,1%	2,1%	2,3%	1,2%	2,1%	1,5%	1,3%	1,7%
Autriche	0,2%	2,7%	0,4%	2,3%	2,3%	2,6%	0,0%	2,2%	1,1%	1,0%	1,3%
Belgique	0,1%	2,6%	0,1%	2,5%	2,5%	2,5%	0,4%	2,4%	2,2%	2,4%	1,4%
France	0,4%	3,0%	0,0%	2,8%	2,9%	2,5%	2,3%	2,2%	2,3%	2,4%	2,3%
Allemagne	0,3%	2,6%	0,2%	2,2%	2,2%	2,1%	0,3%	2,1%	1,2%	1,8%	0,9%
Espagne	0,2%	2,3%	0,1%	1,3%	1,3%	0,8%	0,0%	2,0%	0,5%	0,5%	0,6%
Irlande	0,1%	nm	0,0%	1,1%	1,1%	1,5%	0,2%	2,0%	0,4%	0,4%	0,4%
Italie	0,3%	2,6%	0,2%	2,8%	2,8%	2,5%	1,5%	2,4%	1,9%	2,1%	1,7%
Pays-Bas	0,7%	2,3%	0,1%	2,3%	2,3%	1,9%	0,5%	2,4%	1,8%	1,7%	1,8%
Portugal	0,0%	2,0%	0,0%	0,9%	0,9%	0,8%	0,0%	1,2%	0,2%	0,2%	0,4%
Évolution depuis juin 2022	Entreprises courant	Entreprises à terme	Ménages courant	Ménages à terme	o/w < 2Y	o/w > 2Y	Ménages épargne à vue	Entreprises à terme	Ménages à terme	o/w < 2Y	o/w > 2Y
Zone Euro	0,36%	2,66%	0,15%	1,82%	1,87%	1,54%	0,75%	1,88%	0,36%	1,14%	0,05%
Autriche	0,26%	2,76%	0,29%	1,99%	2,13%	1,78%	0%	2,16%	0,92%	0,93%	0,90%
Belgique	0,15%	2,77%	0,07%	2,28%	2,32%	2,07%	0,28%	2,44%	1,10%	2,02%	0,19%
France	0,33%	2,87%	0,02%	2,23%	2,30%	1,80%	1,55%	1,85%	0,10%	2,06%	0,01%
Allemagne	0,43%	2,87%	0,19%	1,83%	1,96%	1,27%	0,25%	2,01%	0,46%	1,58%	0,01%
Espagne	0,12%	1,95%	0,06%	1,24%	1,25%	0,78%	0%	1,25%	0,48%	0,49%	0,35%
Irlande	0,16%	nm	0,01%	1,12%	1,10%	1,36%	0,18%	2,13%	0,36%	0,39%	0,13%
Italie	0,32%	2,42%	0,19%	2,25%	2,33%	1,78%	0,06%	1,94%	0,92%	1,44%	0,39%
Pays-Bas	0,98%	2,53%	0,08%	1,00%	0,92%	0,86%	0,53%	2,22%	0,19%	0,59%	0,09%
Portugal	0,03%	1,92%	0,00%	0,83%	0,84%	0,73%	0,00%	1,15%	0,17%	0,20%	-0,03%

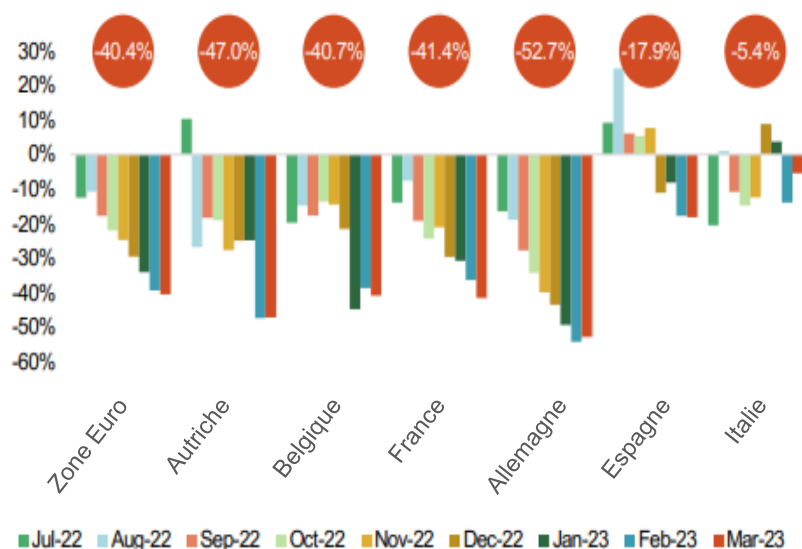
Données au 19/05/2023 | Source : Haver, ECB, Morgan Stanley Research

II.1 Revenus d'intérêt

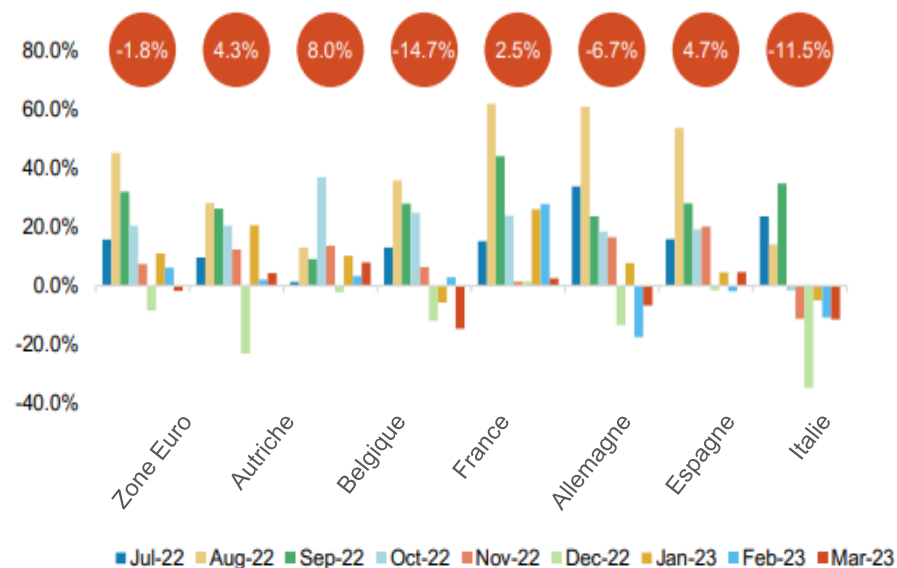
Evolution des volumes de prêts



Évolution de la production de crédit pour les ménages en glissement annuel



Évolution de la production de crédit pour les entreprises en glissement annuel



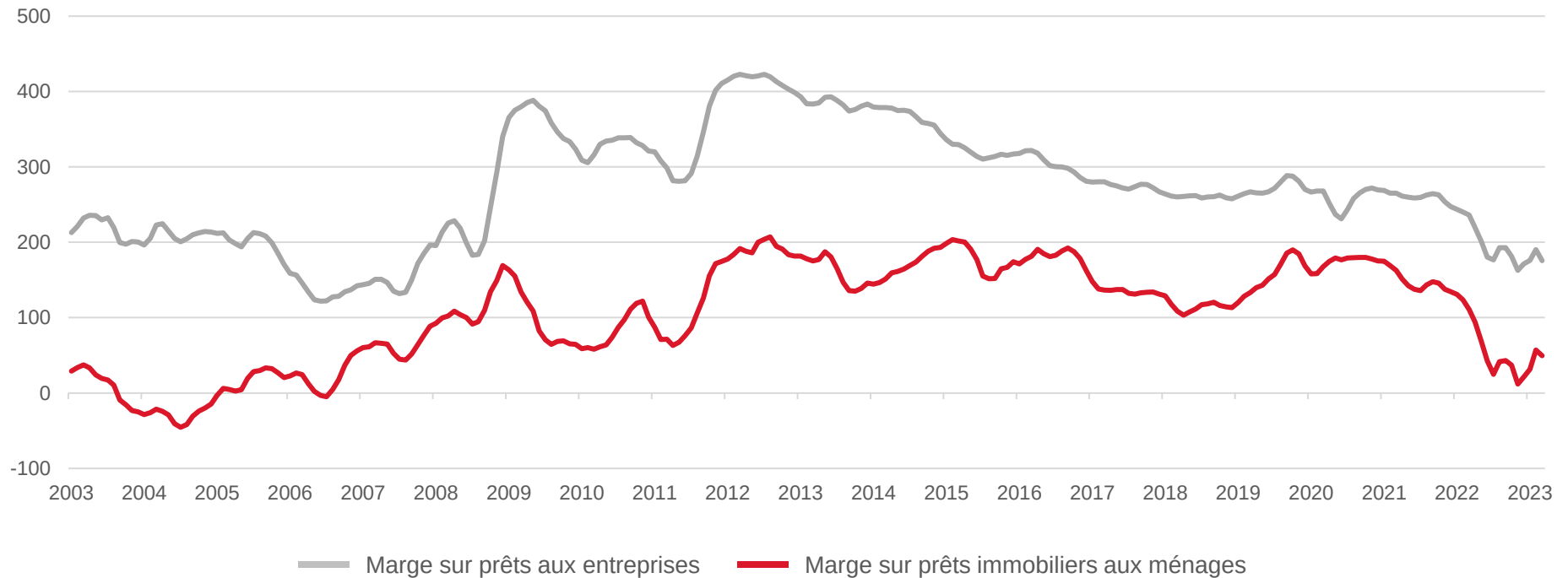
Les entreprises ont préfinancé leurs besoins de trésorerie en 2022 ; néanmoins, la demande reste correcte
Le marché immobilier est dans une phase d'ajustement - début de reprise attendu fin 2023/2024

II.1 Revenus d'intérêt

Prêts : évolution des marges



Marges sur prêts (hypothèse d'une couverture à 100% de l'actif)



Marges sur prêts sous pression sur l'immobilier résidentiel

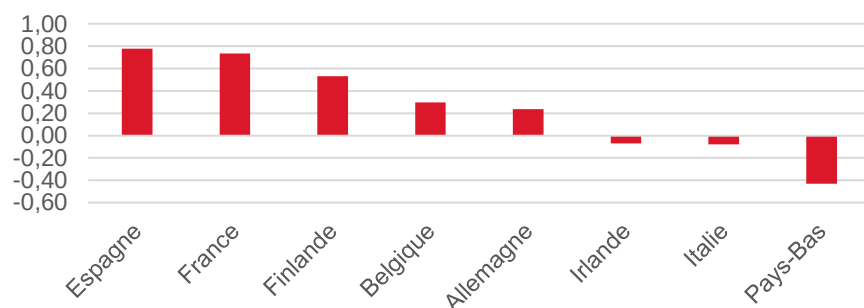
Données au 19/05/2023 | Source : Axiom Alternative Investments

II.1 Revenus d'intérêt

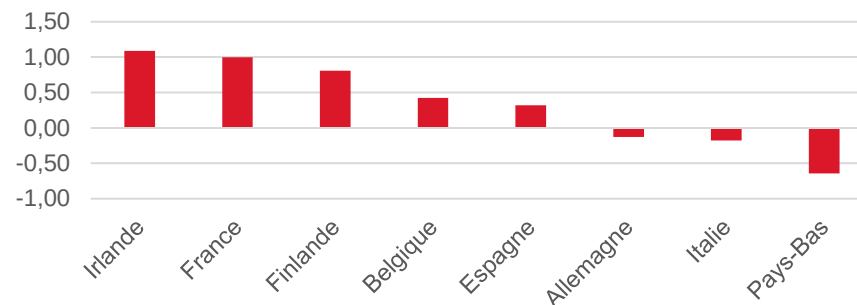
Prêts : évolution des marges



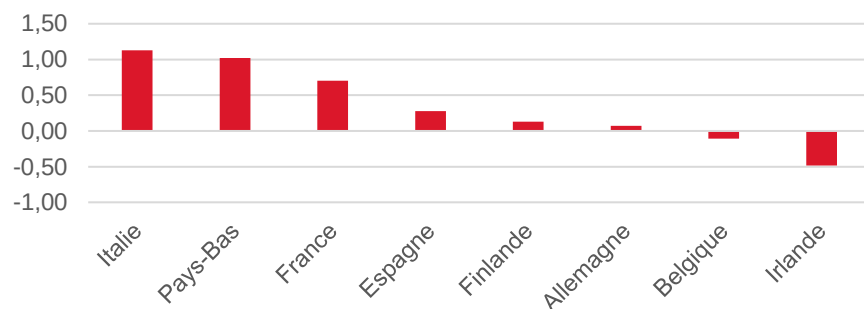
Z-score grandes entreprises



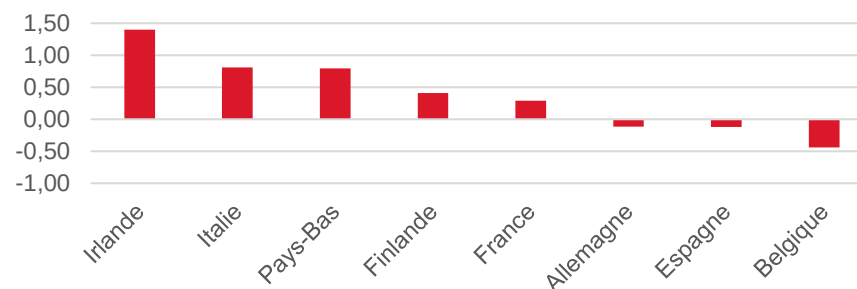
Z-score petites entreprises



Z-score prêts immobilier



Z-score prêts conso



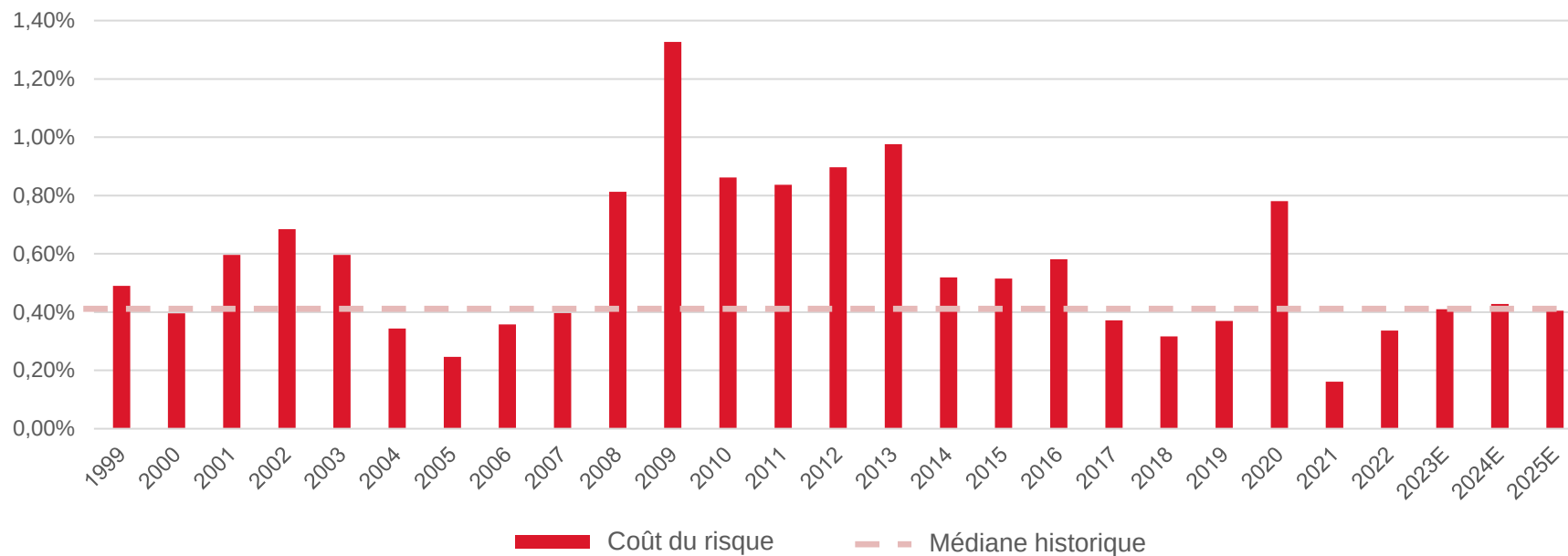
Début de remontée des marges sur actifs
Passage progressif du nouvel environnement de taux aux emprunteurs

II.2 Coût du risque

Un coût du risque toujours sous les médianes



Un coût du risque toujours sous la moyenne historique



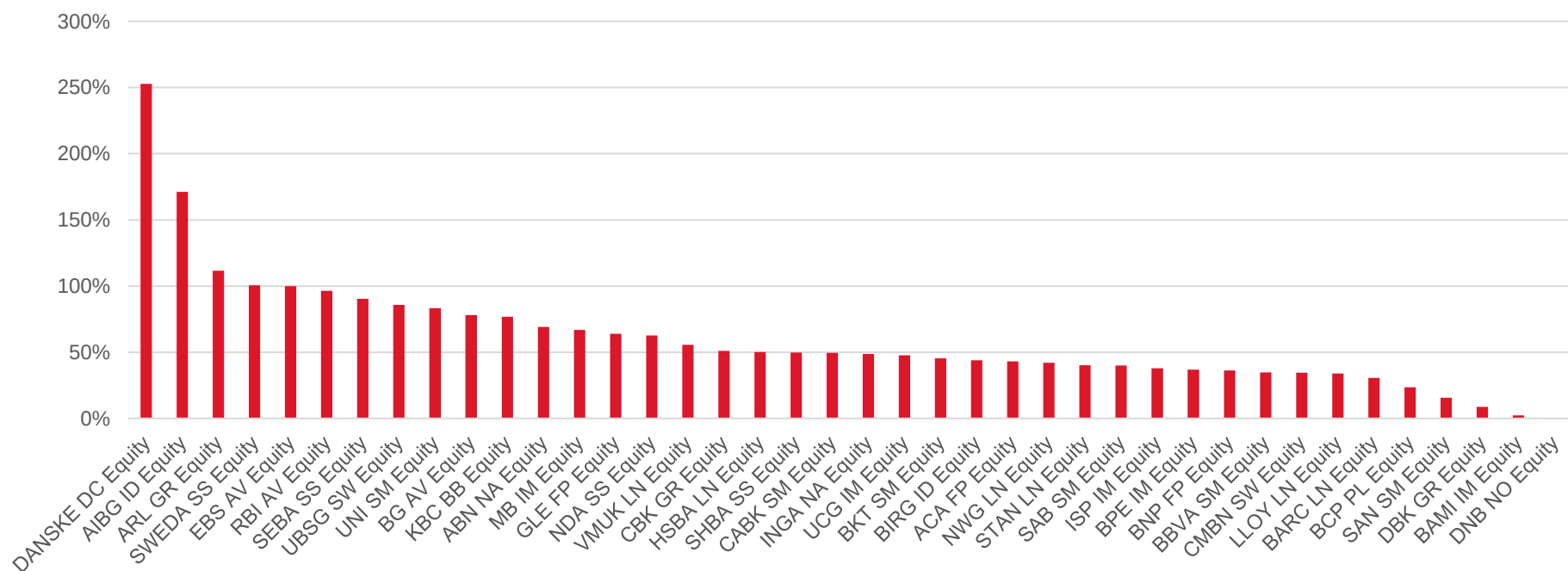
L'augmentation largement attendue du coût de risque ne cesse d'être repoussée

II.2 Coût du risque

Provisions : des coussins conséquents



Provisions de précaution en % de la charge de provision annuelle normalisée



Les provisions de précaution couvrent 2/3 d'une récession classique

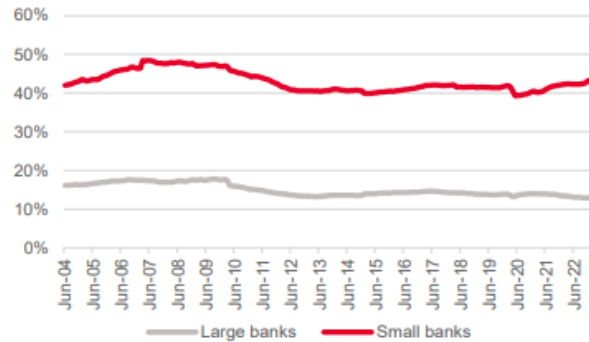
Données au 19/05/2023 | Source : Autonomous Research, Axiom Alternative Investments

II.2 Coût du risque

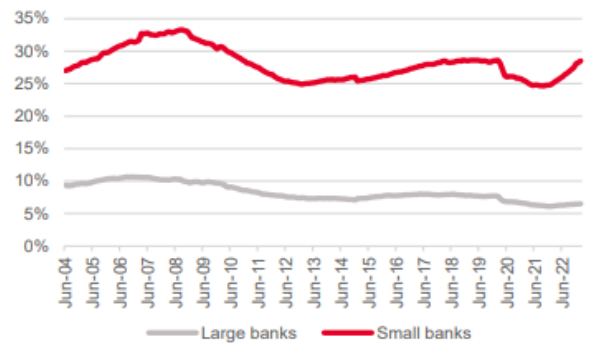
CRE : aperçu des expositions bancaires



CRE loans as a % of total loans

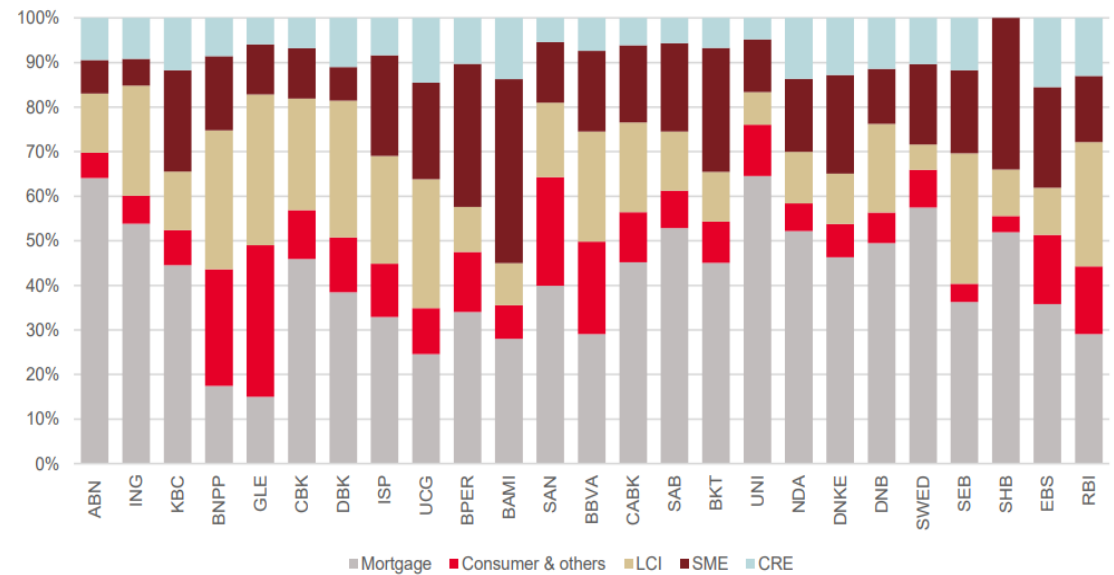


CRE loans as a % of total assets



Source: SG Cross Asset Research/Equity, Federal Research

European banks: lending breakdown by product



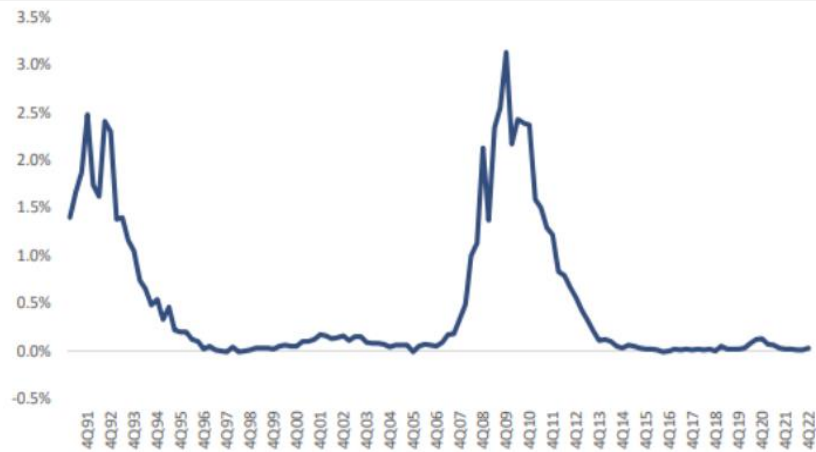
Hors banques régionales américaines, l'immobilier commercial (immeubles résidentiels compris) représente en général autour de 10% des prêts

II.2 Coût du risque

Ordre de grandeur des pertes potentielles

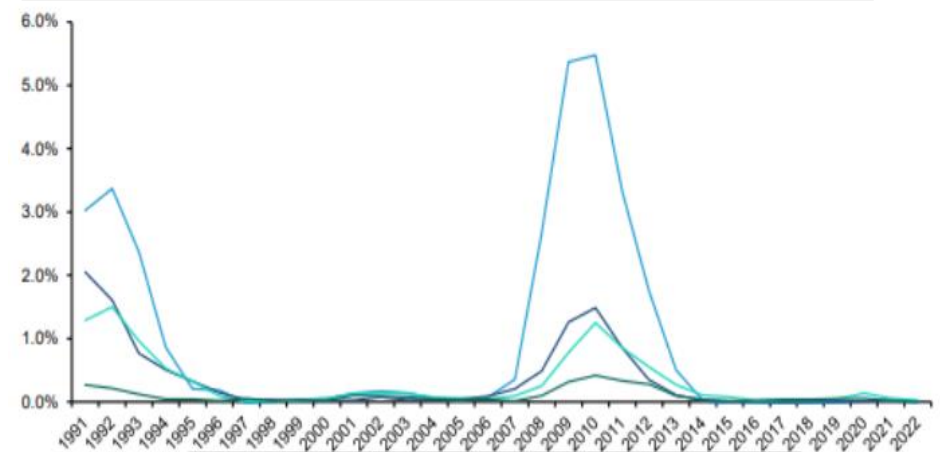


Taux de perte nette sur l'immobilier commercial aux Etats-Unis



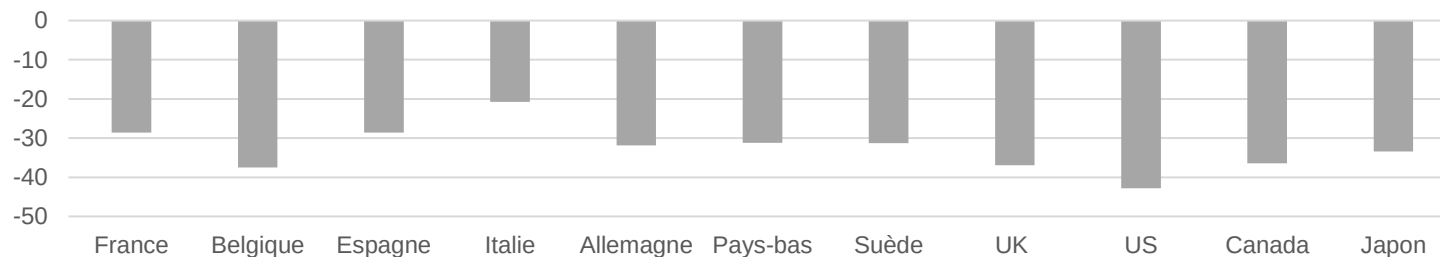
■ Taux de perte nette sur l'immobilier commercial aux Etats-Unis

Taux de perte nette aux États-Unis par type d'immobilier



■ Construction ■ Résidentiel
■ Commercial ■ Terrains agricoles

Stress test EBA



Données au 19/05/2023 | Source : Fed H8, Autonomous Research, Axiom Alternative Investments

Document strictement réservé aux investisseurs professionnels, ne pas diffuser

II.2 Coût du risque

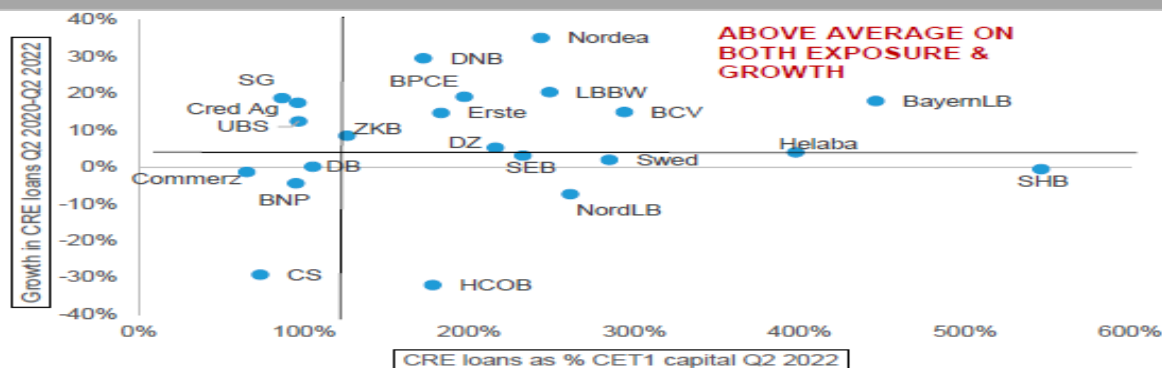
Composantes risques



Les différentes composantes de risque par pays

	Collateral stretch		Income & activity stretch		Financing stretch			Spillover stretch		
	CAGR in CRE prices, 2017-2021*	Prime office yields, Q2 2022	Vacancy rates, Q2 2022	CAGR in bank lending to CRE, 2017 - H1 2022	CRE bonds Issuance in 2021, as % GDP	Growth in CRE funds' AUM (2021 vs 2017, as % GDP)	Bank financing of CRE as % GDP, Q2 2022	Investment market as % GDP, 2021	Rank of ranks	
Switzerland	2.2%	1.7%	2.6%	4.7%	0.7%	1.6%	43.3%	43.3%	15	● Risque de solvabilité (hausse des loan to value)
Sweden	5.7%	3.0%	5.0%	3.8%	3.9%	0.4%	29.8%	47.7%	14	
Germany	3.2%	3.0%	8.5%	6.8%	0.5%	3.7%	13.7%	16.7%	13	
France	3.0%	2.6%	2.7%	6.2%	0.5%	2.4%	22.9%	17.3%	12	● Risque de baisse de profitabilité
Norway	7.6%	3.5%	6.0%	7.4%	0.3%	1.2%	23%	16.2%	11	
Finland	1.6%	3.0%	11.5%	2.1%	0.4%	2.2%	19.1%	34.9%	10	
Netherlands	6.4%	3.0%	5.5%	0.2%	0.2%	2.7%	12.8%	21.5%	9	● Impact sur l'ensemble de l'économie du pays
Denmark	0.4%	3.0%	5.3%	1.5%	0.5%	0.6%	20.1%	23%	8	
Austria	1.6%	3.0%	4.3%	0.4%	0.1%	0.9%	38.2%	10.6%	7	
Portugal	4.0%	4.0%	8.6%	-6.5%	0%	0%	10.9%	13.6%	5	
UK	0.6%	3.3%	5.9%	-2.8%	0.4%	-0.4%	8.4%	26.7%	5	
Belgium	-0.3%	3.2%	4.2%	7.5%	0.3%	0%	12.6%	10.8%	4	
Italy	-1.1%	2.9%	11.0%	-9.6%	0%	1.9%	7.7%	7.2%	3	
Ireland	0.1%	4.0%	8.8%	-6.5%	0.2%	2.5%	3.1%	7.3%	2	
Spain	-1.7%	3.3%	9.4%	-7.4%	0.3%	0%	8.5%	9%	1	

Les banques plus exposées : les allemandes et les nordiques



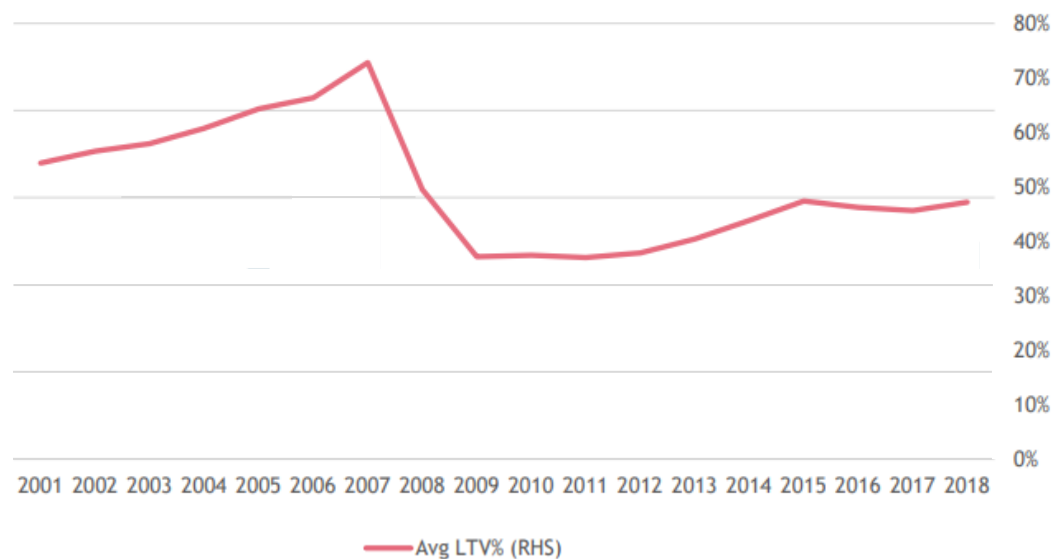
Données au 28/04/2023 | Source : Autonomous Research, Axiom AI

II.2 Coût du risque

Zoom sur l'immobilier commercial



Les LTV sont inférieures de 20 points par rapport à leurs niveaux de 2008



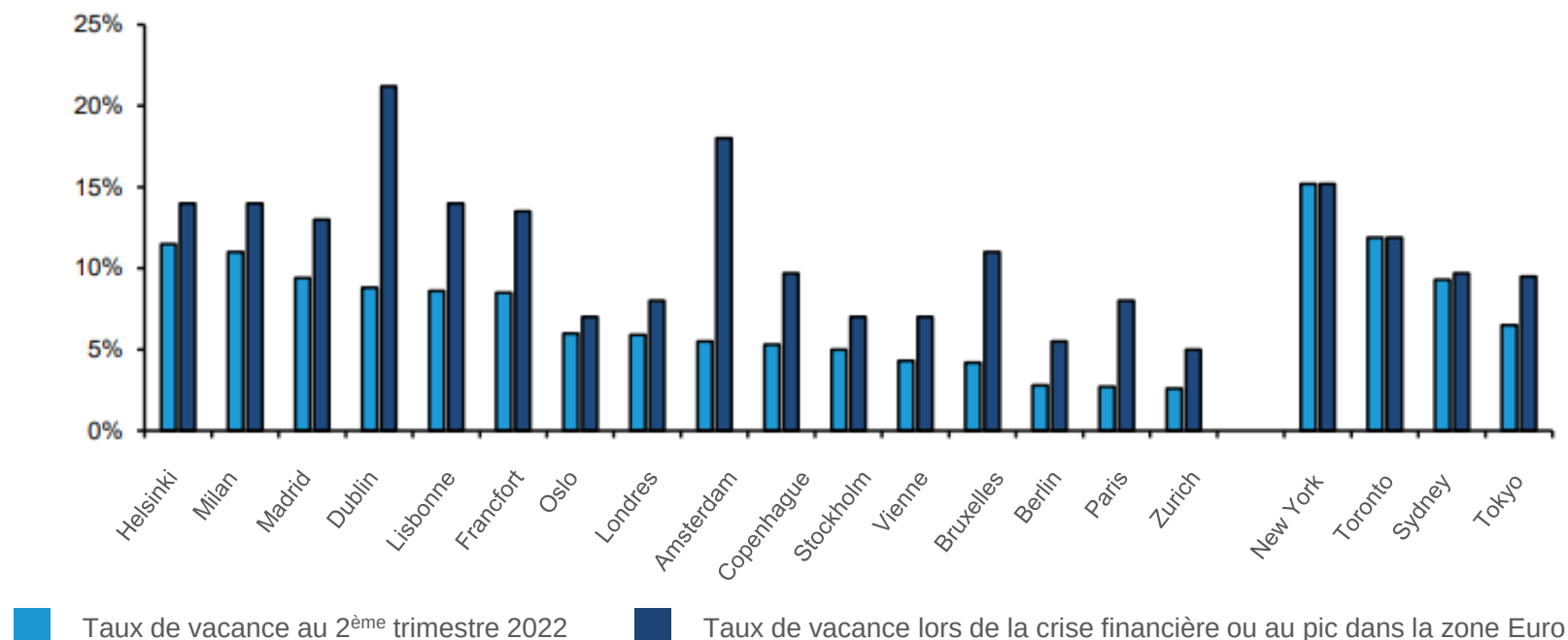
Le durcissement de la réglementation post crise financière s'est traduit par des standards d'origination plus conservateurs sur l'immobilier commercial

II.2 Coût du risque

Zoom sur l'immobilier commercial



Taux de vacance des bureaux « prime »



En Europe, les taux de vacance sont encore très loin des niveaux de crise contrairement aux États-Unis

II.2 Coût du risque

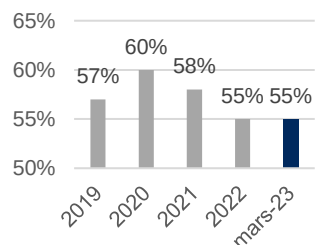
Zoom sur l'immobilier commercial : l'exemple d'Aareal



Aareal

Portefeuille de prêts et qualité des actifs

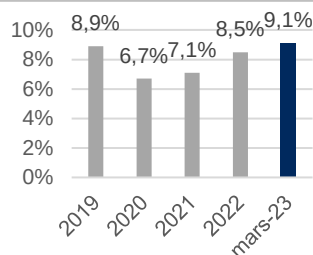
Loan-to-Value



Loan-to-Value par type

%	2019	2020	2021	2022	Mars 2023
Hôtels	55	62	60	56	56
Logistiques	54	56	55	52	52
Bureaux	57	58	58	57	57
Commercial	61	61	59	56	56

Rendement de la dette

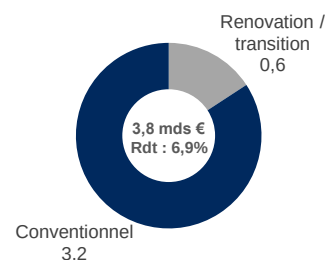


Rendement de la dette par type

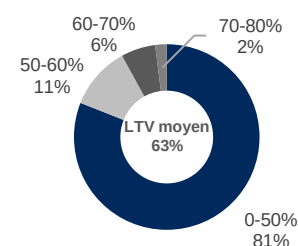
%	2019	2020	2021	2022	Mars 2023
Hôtels	9,6	3,0	5,0	9,0	10,1
Logistiques	8,5	9,2	8,7	9,0	9,2
Bureaux	7,7	8,1	7,6	6,9	6,7
Commercial	9,6	8,8	9,1	9,8	10,4

Qualité des actifs – Focus sur le marché US des bureaux

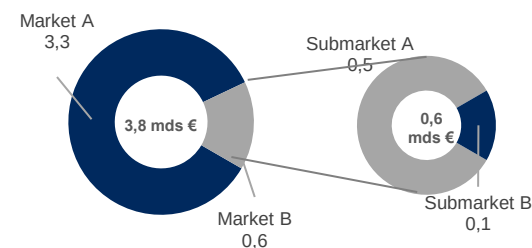
Type de financement



Répartition des loan-to-value



Portefeuille par emplacement



Les performances passées ne présagent pas des performances futures. Ceci n'est pas une recommandation d'investissement.

Données au 19/05/2023 | Source : Autonomous Research, Axiom Alternative Investments

II.2 Coût du risque

L'immobilier commercial

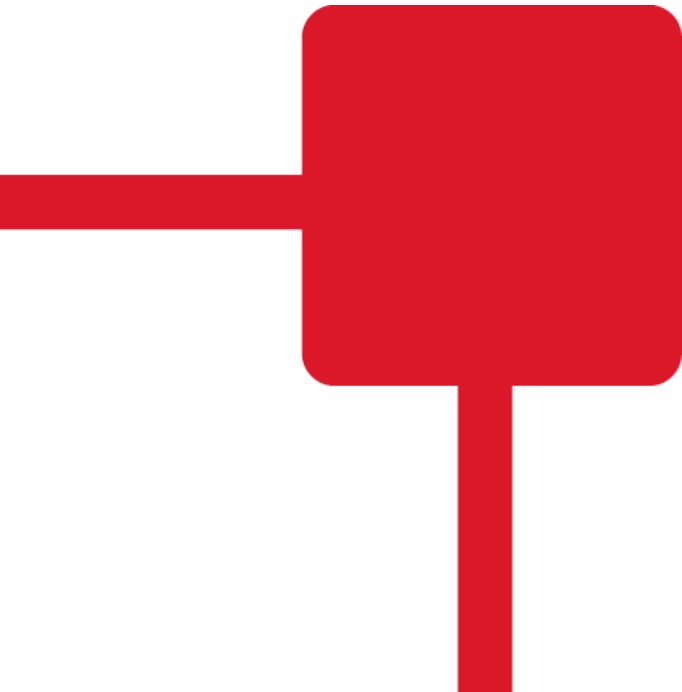


Métriques et commentaires des banques les plus exposées

Bank	Worrisome CRE metric	Exposure Q2 2022	Commentary
SHB	Sweden screens as a vulnerable country. Large exposure to CRE	€77.8bn, NPL ratio = 0.2%	Average LTV of 47% with 99.7% below 75%. 30 largest property management clients have ICR of 4.4x and LTV of 44%. Stressed for +350bps higher rates, ICR falls to 2.2x (no client below 1.0x)
Nordea	Underwriter of riskier loans + Swedish risk. Growing exposure to CRE.	€60.9bn, NPL ratio = 0.4%	€19bn of the book is to housing associations and other residential exposures. €10bn of other CRE and construction exposure to Sweden and €12bn to Norway. Average LTV described as "a little over 50%" at Q3 stage
Deutsche Bank	Underwriting of riskier borrowers	€50.5bn, NPL ratio = 2.6%	Company talks of a €33bn CRE exposure of which €22bn is in the US investment bank. €2-3bn refinances in 2023 and company guidance already assumes some provisions will be necessary. Back in 2020, disclosed average LTV of 60%
ING	Large underwriting of CRE bonds and loans	€44.2bn, NPL ratio = 1.7%	Well diversified capped book by geography and sector. Average LTV approx.50%
Erste	Above average CRE exposure and strong recent loan growth	€35.9bn, NPL ratio = 2.6%	Well diversified portfolio focused on major cities in Austria and CEE. Back in 2020, gave an average LTV of 60%, approx. 25% of the book is to Austrian housing associations.
Swedbank	Underwriter of riskier loans + Swedish risk	€35.5bn, NPL ratio = 0.1%	Average LTV of 52% with well spread portfolio (81% Sweden). Debt service tolerance stressed to rates 6-8%
SEB	Sweden screens as a vulnerable country. Large exposure to CRE	€33.8bn, NPL ratio = 0.1%	Average LTV of 45%. 20% largest clients have average ICR of 4.5x. In stressed scenario of 3% STIBOR average ICR would be 2.0x (no client below 1.0x)
DNB	Norway screens as a vulnerable country. Large and growing exposure to CRE	€30.8bn, NPL ratio = 0.7%	94% focused on Norway, with 75% classified as low risk (PD of <0.75%). 14% of the portfolio in retail and shopping malls
NatWest	Underwriting of sub-investment grade bonds and loans	€30.8bn, NPL ratio = 1.2%	CRE book has shrunk by approx 15% since mid 2020. Disclosed average LTV of 48% at Q3 2022. Sub-IG underwriting relates largely to a single blackstone SPV.
BCV	Switzerland screens as a vulnerable country. Large exposure to CRE	€9.7bn, NPL ratio = 0%	Real estate and construction accounts for 24% of customer loans. Impaired loans are zero, and existing provisions amount to CHF 4m (on performing exposure of CHF 9.7bn). We estimate that collateral is split roughly 25% commercial / 75% residential property

Données au 28/04/2023 | Source : Autonomous Research, Axiom AI



- 
- I. Panorama du secteur bancaire au 1^{er} trimestre 2023
 - II. Les thèmes clés pour les prochains trimestres
 - III. Les évolutions réglementaires attendues**
 - IV. Questions - Réponses

III. Les évolutions réglementaires attendues

Ratios de liquidité et Couverture des risques de taux d'intérêts



Couverture du risque de liquidité

Comité de Bâle

- Paramétrage des dépôts instables (banques privées suisses vulnérables)
- Règles de concentration (pour éviter les situations à la SVB/First Republic/Silvergate)
- Impact estimé sur la rentabilité: entre 1% et 3%

États-Unis

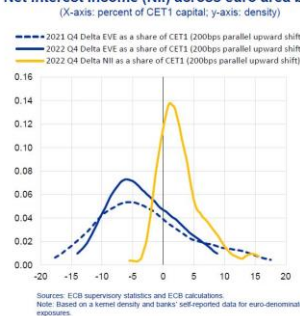
- Abolition des mesures Trump (extension des règles de liquidité à toutes les banques)

Couverture du risque de taux d'intérêts

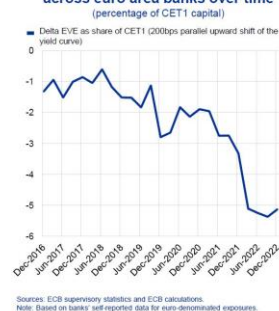
Europe

Longer-term effect on banks less benign than short-run effect due to duration mismatch

Change in Economic Value of Equity (EVE) and Net Interest Income (NII) across euro area banks (X-axis: percent of CET1 capital; y-axis: density)

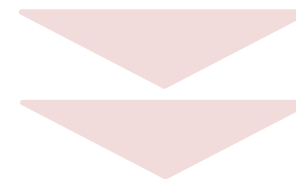


Change in Economic Value of Equity (EVE) across euro area banks over time (percentage of CET1 capital)



- Evolution possible : Passage du pilier 2 au pilier 1 (comme en Australie)

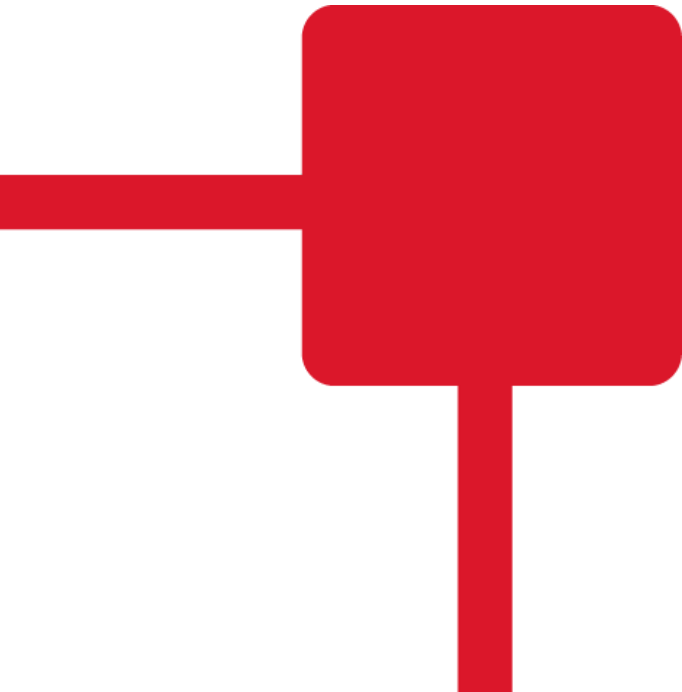
États-Unis



- Ajustement des stress tests de la FED pour mieux capturer le risque de taux d'intérêt

Données au 28/04/2023 | Source : Autonomous Research, Axiom AI



- 
- I. Panorama du secteur bancaire au 1^{er} trimestre 2023
 - II. Les thèmes clés pour les prochains trimestres
 - III. Les évolutions réglementaires attendues
 - IV. Questions - Réponses**



Merci d'avoir assisté au webinaire d'Axiom Alternative Investments.

Rendez-vous au prochain trimestre.