

# AXIOM EMERGING MARKETS CORPORATE BONDS RC EUR(V) (LU2821740573)

VL : 1 125,74€  
Perf. du mois : -1,58%  
Perf. depuis le début de l'année : -0,24%

**Encours du fonds**

**288,81 M€**

**SRI<sup>1</sup>**

Risque plus faible ← → Risque plus élevé

1	2	3	4	5	6	7
Rendement probablement plus faible			Rendement probablement plus élevé			

**SFDR<sup>2</sup>**

6	8	9
---	---	---

**Société de gestion**  
Axiom Alternative Investments

**Forme juridique**  
SICAV - UCITS de droit luxembourgeois

**Date de création de la stratégie**  
28 mai 2024

**Date de création de la part**  
3 juin 2024

**Fréquence de valorisation**  
Quotidienne

**Dépositaire**  
CACEIS Bank - Lux

**Valorisateur**  
CACEIS Lux

**Devise de la part**  
EUR

**Cut-off et règlement – livraison**  
12h00 CET, J+3 (Jours Ouvrés)

**Affectation des résultats**  
Capitalisation

**Frais de gestion**  
1,20%

**Commission de surperf.**  
20% (si perf. > à l'indice)

**Objectif d'investissement<sup>3</sup>**

L'objectif d'investissement du produit est de réaliser, sur un horizon de 5 ans minimum, une performance brute annuelle (avant frais de gestion) supérieure à €str + 500 points de base.

**Évolution de la performance nette depuis création (base 1000)**



**Performances historiques nettes de frais (%)**

	Performances cumulées					Performances annualisées		
	Depuis 1er janvier	1 mois	1 an	3 ans	5 ans	3 ans	5 ans	Depuis création
Axiom Emerging Markets Corporate Bonds - RC EUR(v)	-0,24%	-1,58%	5,11%	-	-	-	-	6,7%
Indice de référence	1,77%	0,62%	7,34%	-	-	-	-	7,95%

	Performances calendaires	
	2025	2024
Axiom Emerging Markets Corporate Bonds - RC EUR(v)	7,85%	7,85%
Indice de référence	7,53%	7,53%

**Indicateurs clés**

Rendement au pire EUR	7,85%	Modified Duration	3,39	Sharpe Ratio 1 an	1,35
Nombre de positions	168	Credit Sensitivity	2,66	Volatilité 1 an	2,25%
Spread	543 bps	Average rating (WARF)	B+		

Les performances passées ne constituent pas une indication des performances actuelles et futures.

Source : Axiom AI | <sup>1</sup> L'échelle de risque (SRI) représente la volatilité historique annuelle du sub-fund sur une période de 5 ans. Les données historiques telles que celles utilisées pour calculer l'indicateur synthétique pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur du Fonds. La catégorie de risque associée au sub-fund n'est pas garantie et est susceptible d'évoluer dans le temps. La catégorie de risque la plus basse ne signifie pas « sans risque ». Le capital investi initialement n'est pas garanti | <sup>2</sup> Sustainable financial disclosure : produits qui promeuvent des caractéristiques environnementales et/ou sociales | <sup>3</sup> Il n'existe aucune garantie que l'objectif d'investissement soit atteint ou qu'il y ait un retour sur investissement. Informations sur les indices à l'adresse suivante : [https://www.ecb.europa.eu/stats/financial\\_markets\\_and\\_interest\\_rates/euro\\_short-term\\_rate/html/index.en.html](https://www.ecb.europa.eu/stats/financial_markets_and_interest_rates/euro_short-term_rate/html/index.en.html)

## AXIOM EMERGING MARKETS CORPORATE BONDS RC EUR(V) (LU2821740573)

### Commentaire de gestion

Gérant du fonds



ROMAIN LACOSTE

Dans la continuité des frappes américano-israéliennes du 28 février, le mois de mars a été entièrement dominé par l'escalade du conflit iranien et ses répercussions sur les marchés mondiaux. Malgré les déclarations répétées de Donald Trump selon lesquelles l'implication américaine ne devrait durer que quelques semaines, les doutes quant à la possibilité d'une résolution rapide du conflit n'ont cessé de croître au fil du mois. Le Brent a progressé semaine après semaine – malgré une forte volatilité – pour clôturer à 118,4 dollars le baril, soit une hausse de +63% sur mars et de +94 % sur le trimestre, ce qui constitue la plus forte progression trimestrielle depuis la guerre du Golfe en 1990. Au-delà des perturbations logistiques liées au blocus du détroit d'Ormuz, par lequel transite environ 20% du pétrole mondial, le ciblage direct d'infrastructures énergétiques par les belligérants représente une rupture importante. Des installations gazières ont été attaquées en Iran puis au Qatar en représailles, des infrastructures portuaires ont été endommagées, et plusieurs tankers ont été ciblés. Ces dommages pourraient accentuer sur le long terme les disruptions sur les marchés de l'énergie, bien au-delà des problèmes logistiques temporaires liés au blocus. En fin de mois, des signaux timides d'apaisement ont émergé, le président iranien Pezeshkian déclarant que l'Iran était prêt à négocier sous réserve de garanties — des exigences dont les contours restent pour l'heure vagues et rendent une potentielle sortie du conflit pour le moins hypothétique à court terme. Début avril, quelques passages de tankers ont toutefois été signalés dans le détroit d'Ormuz, suggérant que le blocus n'est pas totalement hermétique — sans pour autant permettre d'anticiper une normalisation prochaine des flux.

Sur le plan macroéconomique, le choc énergétique a ravivé avec force les craintes d'un scénario de reprise de l'inflation, aux États-Unis et plus encore en Europe. On a ainsi assisté à un fort ajustement de la courbe des taux : le

rendement du 10 ans américain a bondi de +38 points de base sur le mois à 4,32 % — sa plus forte hausse mensuelle depuis décembre 2024 — et les marchés ont quasi intégralement effacé les baisses de taux directeurs attendues en 2026, pourtant de l'ordre de 61 points de base avant le déclenchement du conflit. La réaction a été encore plus marquée en Europe, où les marchés ont basculé vers une anticipation de hausses de taux directeurs de la part de la BCE cette année, à hauteur de 71 points de base d'ici décembre. Par ailleurs, le 10 ans allemand franchissait pour la première fois depuis 2011 le seuil des 3,0%. L'Europe se trouve en première ligne face à ce nouveau choc énergétique qui ravive les craintes d'une nouvelle spirale inflationniste. En effet, l'approvisionnement en gaz naturel liquéfié qatari représente un maillon essentiel de sa stratégie de rupture avec le gaz russe depuis le conflit en Ukraine. Dans ce contexte résolulement risk-off, les marchés actions ont subi une forte correction (S&P 500 : -5,0 % / STOXX 600 : -7,5 %).

Du côté des marchés émergents, la combinaison de la hausse des taux et de l'écartement des spreads – de l'ordre de 22 points de base sur le high-yield émergent en mars – a pesé sur la performance de la classe d'actifs. L'indice obligataire corporate émergent de JP Morgan, le CEMBI Broad Diversified, a enregistré une performance de -1,9% en euro sur le mois. A noter que la crise actuelle a toutefois des effets différenciés selon les régions et les secteurs d'activité, l'univers émergent bénéficiant de son hétérogénéité. Le Moyen-Orient est naturellement la région la plus directement impactée par le conflit, et les émetteurs de la région, notamment sur le secteur de l'immobilier, ont fortement corrigé en mars. L'Asie constitue une autre zone de forte vulnérabilité, dans la mesure où une majorité de ses approvisionnements énergétiques provient directement du Moyen-Orient et circule par le détroit d'Ormuz. Nous maintenons une exposition marginale au Moyen-Orient (1,75% du fonds, hors Turquie) et une large sous-exposition au continent asiatique (4,6% du fonds). À l'inverse, de nombreux pays d'Amérique Latine — parmi lesquels le Brésil (18,9%), l'Argentine (6,1%), la Colombie (5,7%), ou encore l'Équateur (2,5%) — sont des exportateurs nets d'hydrocarbures qui devraient bénéficier de l'envolée des prix de l'énergie. En Afrique, certains pays producteurs de pétrole tels que le Nigeria (2,6%) et l'Angola (0,9%) devraient également tirer parti de ce choc énergétique. Malgré ces éléments bénéfiques pour certains, le choc énergétique est susceptible d'avoir des conséquences pour l'ensemble des pays sur le plan des anticipations d'inflation, contraignant les banques centrales à potentiellement réviser la trajectoire de leurs politiques monétaires. Au Brésil, la Banque centrale a bien procédé à une première baisse de taux de 25 points de base en mars, bien que d'une ampleur légèrement inférieure à ce qui était initialement attendu. La crise énergétique pourrait conduire à ralentir l'assouplissement monétaire envisagé pour l'année. En Colombie, la Banque centrale a déjà augmenté ses taux directeurs de 100 points de base en mars, dans un contexte d'anticipations d'inflation qui demeurent au-dessus de la cible de 3%. Par ailleurs, le pays traverse une activité électorale chargée : les élections législatives du 8 mars ont vu le Pacto Histórico du président Petro s'imposer comme première force politique au Congrès, sans toutefois obtenir de majorité dans un parlement qui demeure très fragmenté. L'élection présidentielle, prévue fin mai, demeure incertaine. Le retour du centre-droit au pouvoir, s'il se matérialise, pourrait entraîner un resserrement des spreads sur les obligations d'entreprises colombiennes, qui restent à des niveaux au-dessus de leur moyenne historique. Enfin, en Turquie, la banque centrale a interrompu son cycle d'assouplissement en maintenant ses taux directeurs inchangés, face au risque que le conflit en Iran fait peser sur l'inflation et la résilience de la lire turque. A noter que la majorité de notre exposition aux entreprises turques (8,7%) s'oriente vers des émetteurs au profil relativement défensif, dont certains (au sein du secteur de l'électricité renouvelable) bénéficieront même directement de la hausse des prix de l'électricité dans le pays, très corrélés au prix du gaz importé.

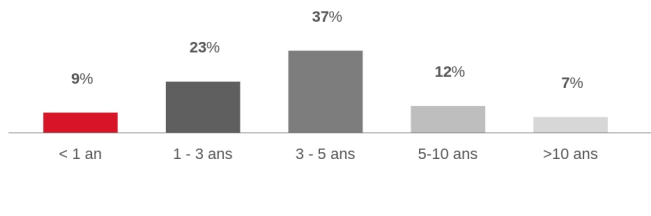
En mars, le fonds a enregistré une performance de -1,5%. Notre positionnement court en durée, nos niveaux de liquidités élevés, notre sous-exposition aux régions les plus impactées et notre exposition significative aux secteurs et régions susceptibles de bénéficier de la crise actuelle nous ont permis de rester relativement résilients dans cet environnement de forte turbulence. Dans ce climat d'incertitude, nous profitons de la volatilité et de la forte hausse des taux pour remonter légèrement la durée du fonds (3,4 ans à la fin du mois). Nous continuons de privilégier les émetteurs susceptibles de bénéficier des disruptions actuelles liées au conflit, qui ont parfois accompagné la baisse du marché malgré cet impact positif sur leurs fondamentaux de crédit. En particulier, nous avons renforcé notre exposition à certains producteurs d'hydrocarbures hors Moyen-Orient, aux producteurs d'électricité renouvelable exposés à la hausse des prix spots dans leurs marchés respectifs, aux raffineries bénéficiant de la forte augmentation des marges de raffinage, ainsi qu'à certaines entreprises de la pétrochimie ou productrices d'engrais bien positionnées pour bénéficier d'un accroissement significatif de leurs marges en conséquence du conflit. Nous maintenons toujours des niveaux de liquidités importants, à 11,5% du fonds, afin de pouvoir saisir les opportunités qui se présenteront dans cette période de forte volatilité.

# AXIOM EMERGING MARKETS CORPORATE BONDS RC EUR(V) (LU2821740573)

## Répartition du portefeuille (en % de l'actif)

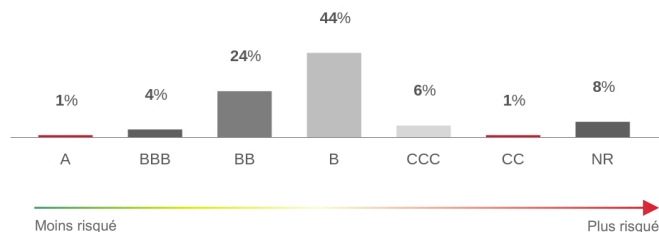
### Répartition par maturité

Répartition en % de l'actif net uniquement titres obligataires



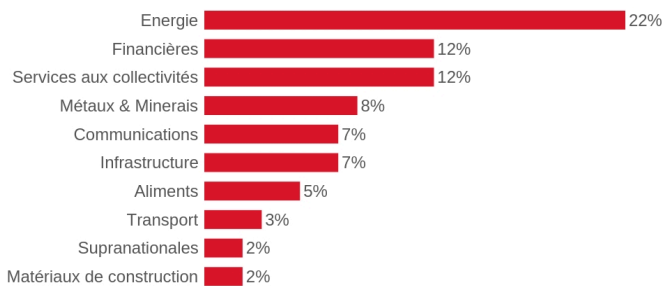
### Répartition par notation

Répartition en % de l'actif net uniquement titres obligataires



### Répartition sectorielle - Top 10

Répartition en % de l'actif net uniquement titres obligataires



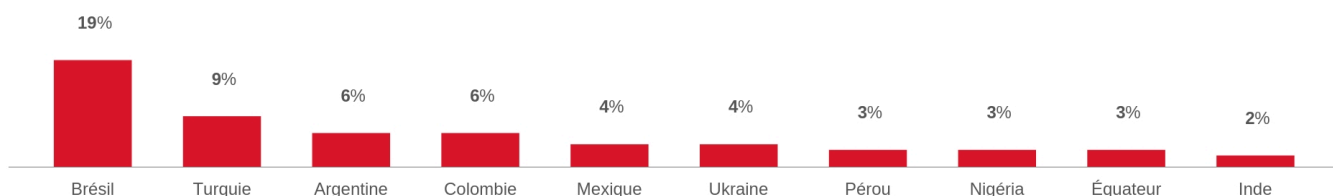
### Les émetteurs principaux

Répartition en % de l'actif net uniquement titres obligataires

Émetteurs	Poids	Devise	Pays	Secteur
CORPORACION QUIPORT SA	2,50%	USD	Équateur	Infrastructure
OCEANICA LUX	2,29%	USD	Brésil	Energie
AYDEM YENILENEBILIR ENERJI	2,21%	USD	Turquie	Services aux collectivités
MSU ENERGY SA	2,07%	USD	Argentine	Services aux collectivités
LIMAK ISKENDERUN	1,89%	USD	Turquie	Infrastructure

### Répartition par pays - Top 10

Répartition en % de l'actif net uniquement titres obligataires



## Principaux indicateurs ESG

Axiom Emerging Markets Corporate Bonds

Univers d'investissement

### Métriques clés

Voir la méthodologie :

[https://connect.sustainalytics.com/hubfs/SUSTAINALYTICS\\_174\\_BROCHURE\\_ESG\\_RISK\\_RATINGS.pdf](https://connect.sustainalytics.com/hubfs/SUSTAINALYTICS_174_BROCHURE_ESG_RISK_RATINGS.pdf)

	Rating moyen fonds	Taux couverture émetteurs	Fonds couverture émetteurs	Univers Note Moyenne	Univers Couverture Emetteurs
ESG	27	76%	95	29	529

### Top positions classées par ESG

Émetteurs	ESG
OFFICE CHERIFIEN DES PHOSPHATES	14
BANCA TRANSILVANIA	14
PROSUS NV	14
ENDEAVOUR MINING PLC	15
MOVIDA EUROPE SA	15

Les notes ESG de Sustainalytics sont comprises entre 0 à 100. Plus la note est élevée et plus le risque total ESG non géré est important. Il existe 5 paliers de catégorisation :



## AXIOM EMERGING MARKETS CORPORATE BONDS RC EUR(V) (LU2821740573)

### Composition des coûts

Sur base d'un investissement de 10000 EUR et un coût annuel si vous sortez après 1 an.

Coûts ponctuels à l'entrée ou la sortie		Si vous sortez après 1 an
Coûts d'entrée	Cela comprend des coûts de distribution de 2,00% du montant investi. Il s'agit du montant maximal que vous paierez. La personne qui vous vend le produit vous informera des coûts réels.	200 EUR
Coûts de sortie	Cela comprend des coûts de distribution de 2,00% du montant investi. Il s'agit du montant maximal que vous paierez. La personne qui vous vend le produit vous informera des coûts réels.	200 EUR
Coûts récurrents prélevés chaque année		
Frais de gestion et autres frais administratifs et d'exploitation	1,40% de la valeur de votre investissement par an. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière.	140 EUR
Coûts de transaction	0,17% de la valeur de votre investissement. Il s'agit d'une estimation des coûts encourus lorsque nous achetons et vendons les investissements sous-jacents au produit. Le montant réel varie en fonction de la quantité que nous achetons et vendons.	17 EUR
Coûts accessoires prélevés sous certaines conditions		
Commissions liées aux résultats (et commission d'intéressement)	0,19% Description : 20% (toutes taxes comprises) maximum lorsque le produit surperforme l'indice de référence. Le montant réel varie en fonction de la performance de votre investissement. L'estimation ci-dessus des coûts totaux comprend la moyenne au cours des 5 dernières années ou depuis la création du produit si elle est inférieure à 5 ans.	19 EUR

### Risques principaux – pour plus d'information veuillez-vous référer au prospectus

**Risque de taux d'intérêt** : Par définition, le risque de taux d'intérêt correspond à la possibilité qu'un fonds d'investissement soit affecté négativement par une variation des taux d'intérêt. Le risque de taux d'intérêt peut ainsi se manifester par une réduction des revenus financiers en cas de baisse des taux d'intérêt et/ou une augmentation des charges financières en cas de hausse des taux d'intérêt. Une hausse des taux d'intérêt peut entraîner une baisse de la valeur des titres à revenu fixe détenus par le Produit.

**Utilisation de dérivés** : Si un Compartiment dont la performance est liée à un actif sous-jacent investit souvent dans des instruments dérivés ou des titres différents de l'actif sous-jacent, des techniques de dérivés seront utilisées pour relier la valeur des actions à la performance de l'actif sous-jacent. Si l'utilisation prudente de telles techniques de dérivés peut être bénéfique, les instruments dérivés comportent également des risques qui, dans certains cas, peuvent se révéler supérieurs aux risques associés aux instruments plus traditionnels. Des frais de transaction peuvent être associés à l'utilisation de ces instruments dérivés.

**Risque lié aux obligations à « haut rendement »** : Le Produit investira dans des obligations de qualité inférieure à « investment grade ». Ces obligations peuvent générer un niveau de revenu plus élevé que les obligations « investment grade », mais avec un risque plus élevé pour votre capital.

**Risque lié aux marchés émergents** : Un Produit qui investit dans des marchés émergents plutôt que dans des pays plus développés peut rencontrer des difficultés lors de l'achat et de la vente d'investissements. Les marchés émergents sont également davantage susceptibles de connaître des incertitudes politiques, et les investissements détenus dans ces pays peuvent ne pas bénéficier de la même protection que ceux détenus dans des pays plus développés.

**Risque de liquidité** : Risque découlant de la difficulté ou de l'impossibilité de vendre des titres détenus en portefeuille lorsque nécessaire et au prix de valorisation du portefeuille, en raison de la taille limitée du marché ou de volumes d'échange insuffisants sur le marché où ces titres sont habituellement négociés. La concrétisation de ce risque peut entraîner une baisse de la valeur liquidative du Compartiment.

### Glossaire

<b>ESG</b>	Désigne les critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance (ESG) qui permettent une analyse de la performance extra-financière d'une entreprise.
<b>Rating</b>	Une notation de crédit est l'opinion d'un organisme de crédit particulier concernant la capacité et la volonté d'une entité (gouvernement, entreprise ou particulier) à remplir ses obligations financières dans leur intégralité et dans les délais impartis. Une notation de crédit indique également la probabilité qu'un débiteur fasse défaut.
<b>Rendement au pire</b>	Le rendement au pire est le rendement potentiel le plus faible qu'une obligation peut dégager sans que l'émetteur ne se trouve en situation de défaut.
<b>Sensibilité crédit</b>	Il s'agit de la sensibilité du prix d'un titre aux variations de son spread de crédit. Le spread de crédit d'un titre est la différence entre le rendement à l'échéance du titre lui-même et le rendement d'un taux de référence (obligation du Trésor ou autre obligation souveraine).
<b>Sensibilité taux</b>	La sensibilité d'une obligation mesure la variation de sa valeur en pourcentage induite par une variation donnée du taux d'intérêt. Par exemple, une obligation dont la sensibilité est de 3 baisse de 3% si le taux du marché augmente de 1%. La sensibilité diminue lorsque l'on se rapproche de la date d'échéance de l'obligation.
<b>Spread</b>	Terme anglais pour désigner la différence de taux d'intérêt d'une obligation avec celui d'une obligation de référence de même durée, considérée comme la moins risquée (l'emprunt d'Etat).

Ce document est réservé uniquement à des investisseurs professionnels au sens de la Directive européenne sur les marchés d'instruments financiers.

Ce document promotionnel est un outil de présentation simplifié et ne constitue ni une offre de souscription ni un conseil en investissement. Ce document ne peut être reproduit, diffusé, communiqué, en tout ou partie, sans autorisation préalable de la société de gestion. L'accès aux produits et services présentés peut faire l'objet de restrictions à l'égard de certaines personnes ou de certains pays. Le traitement fiscal dépend de la situation de chacun. Le DICI doit être remis au souscripteur préalablement à chaque souscription. Pour une information complète sur les orientations stratégiques, la politique d'exécution et l'ensemble des frais, nous vous remercions de prendre connaissance du prospectus, des DICI et des autres informations réglementaires accessibles sur notre site [www.axiom-ai.com](http://www.axiom-ai.com) ou gratuitement sur simple demande au siège de la société de gestion, Compartiment de AXIOM LUX, société d'investissement à capital variable régie par les lois du Grand-Duché de Luxembourg et agréée par l'organisme de régulation financière (la CSSF) en tant qu'OPCVM. Le prospectus pour la Suisse, le document d'information clé pour l'investisseur, les rapports semestriels et annuels et d'autres informations peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant suisse et du bureau de paiement du fonds : CACEIS, Montrouge succursale de Nyon/Suisse, SA, Route de Signy 35, CH-1260 Nyon. Il se peut que des compartiments présents dans la SICAV ne soient pas commercialisables en Belgique. Nous recommandons donc à la clientèle belge de vérifier avec son conseiller en investissement les modalités de souscription dans le Fonds.