

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

VL : 1 145,01€
Perf. du mois : 1,71%
Perf. depuis le début de l'année : 1,47%

Encours du fonds

305,77 M€

SRI¹

Risque plus faible ← → Risque plus élevé

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

SFDR²

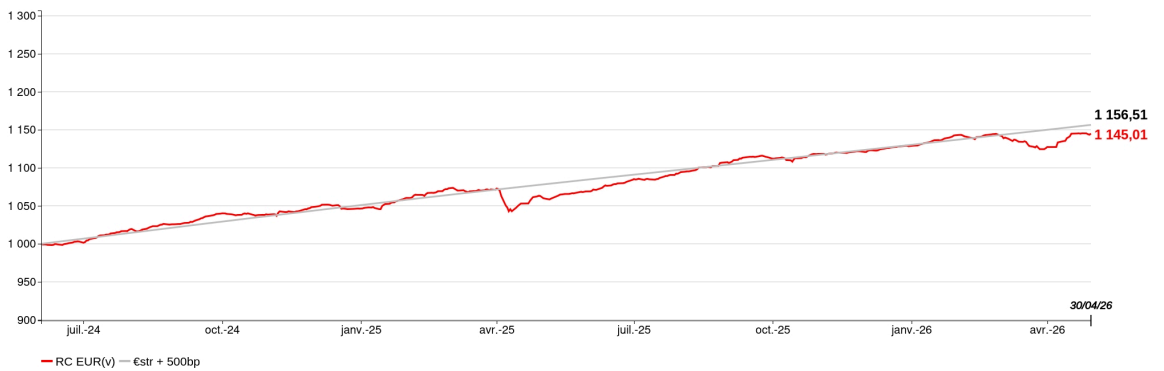
| | | |
|---|---|---|
| 6 | 8 | 9 |
|---|---|---|

| | |
|---|---------------------------------------|
| 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'investissement³

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) | 1,47% | 1,71% | 7,74% | - | - | - | - | 7,36% |
| Indice de référence | 2,36% | 0,58% | 7,3% | - | - | - | - | 7,92% |

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

Indicateurs clés

| | | | | | |
|-----------------------|---------|-----------------------|------|-------------------|-------|
| Rendement au pire EUR | 7,31% | Modified Duration | 3,64 | Sharpe Ratio 1 an | 3,63 |
| Nombre de positions | 181 | Credit Sensitivity | 2,84 | Volatilité 1 an | 1,57% |
| Spread | 471 bps | Average rating (WARF) | B+ | | |

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

Source : Axiom AI | ¹ 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 | ² Sustainable financial disclosure : produits qui promeuvent des caractéristiques environnementales et/ou sociales | ³ 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

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

Commentaire de gestion

Gérant du fonds



ROMAIN LACOSTE

Le conflit irano-américain enclenché fin février a continué d'alimenter la volatilité et de dominer les préoccupations des marchés en avril, toujours attentifs aux déclarations erratiques de Donald Trump et aux réactions des dirigeants iraniens. Alors que la fin de la pause de dix jours des frappes américaines annoncée par Donald Trump devait prendre fin, l'optimisme a brièvement prévalu le 7 avril suite à l'annonce d'un cessez-le-feu de deux semaines et la perspective de négociations sous médiation pakistanaise. Cet élan d'optimisme s'est même accentué le 17 avril lorsque Donald Trump a indiqué que l'Iran avait rouvert le détroit d'Ormuz et que la majorité des points de discussion faisaient déjà l'objet d'un accord entre les belligérants. Toutefois, alors que la fin du cessez-le-feu approchait, l'annulation le 25 avril du déplacement à Islamabad de Jared Kushner et Steve Witkoff, puis la révélation le 29 avril par Axios que le Commandement central américain envisageait une nouvelle vague de frappes pour débloquer les négociations, ont douché les espoirs d'apaisement. Dans ce contexte, le Brent est revenu à plus de 114 dollars le baril en fin de mois, bien au-dessus du point bas de 90,4 dollars touché le 17 avril. Les marchés ont par ailleurs intégré le scénario d'un conflit prolongé, le contrat à six mois sur le Brent clôturant également à 90,4 dollars – un niveau élevé en perspective historique qui offre une opportunité de couverture très attractive pour la production future des entreprises pétrolières, ce qui nous a conduit à sélectivement renforcer notre exposition à certains de ces émetteurs.

Sur le plan macroéconomique, ces tensions persistantes ont continué d'alimenter les craintes d'un rebond inflationniste. Le swap d'inflation à un an aux États-Unis a progressé de 22 points de base en avril pour clôturer à 3,42%, tandis que son équivalent en zone euro bondissait de 44 points de base à 3,81%. Ces pressions ont été confirmées par les derniers chiffres : l'indice des prix à la consommation américain pour le mois de mars a fait ressortir une hausse mensuelle de +0,87%, la plus forte progression depuis juin 2022, tandis que l'estimation de l'inflation pour avril en zone euro, publiée le 30 avril, est ressortie à +3,0% en glissement annuel, son plus haut niveau depuis septembre 2023. Les marchés ont en conséquence revu leurs anticipations sur la politique monétaire des banques centrales. La décision de la Fed de maintenir ses taux directeurs inchangés était attendue, mais elle a comporté des nuances « hawkish », trois présidents de Réserves fédérales régionales s'étant opposés au biais accommodant du communiqué. Le rendement du 10 ans américain a ainsi progressé de 5,4 points de base sur le mois pour terminer à 4,37 %, tandis qu'en Europe le rendement du Bund allemand à 10 ans a touché 3,11 %, son plus haut niveau depuis 2011. En dépit de ces craintes de stagflation et de l'absence de progrès tangibles sur le plan géopolitique, le sentiment de marché s'est montré résolument optimiste sur l'ensemble du mois : le S&P 500 a signé une hausse de +10,5% et atteint un nouveau plus haut historique, et l'indice MSCI Emerging Markets a progressé de +14,7 %, sa meilleure performance mensuelle depuis novembre 2022.

Du côté des marchés émergents, le resserrement des spreads de crédit, de l'ordre de 33 points de base sur le CEMBI Broad Diversified, a plus que compensé la hausse des taux observée sur le mois. L'indice de JP Morgan a clôturé le mois en hausse de +1,44 % en euro, dans un environnement plus porteur qui s'est également traduit par un rebond marqué de l'activité primaire, avec environ 37 milliards de dollars d'émissions sur le corporate émergent en avril malgré l'incertitude autour du bras de fer américano-iranien. Dans ce contexte de choc énergétique, les décisions des banques centrales émergentes ont aussi concentré l'attention. Au Brésil, malgré le risque inflationniste lié à l'incertitude introduite par le conflit, la Banque centrale a maintenu son cap et a abaissé son taux directeur de 25 points de base à 14,5 %, pour la deuxième fois consécutive. En Turquie, la Banque centrale a maintenu son taux directeur à 37% comme attendu, sans procéder à un nouveau resserrement, tout en avertissant que les retombées du conflit iranien pourraient encore altérer les perspectives d'inflation. En Colombie, la Banque centrale a surpris le marché en maintenant son taux directeur à 11,25 % à l'unanimité après plusieurs hausses successives, ses membres semblant rechercher un compromis après un différend public avec le gouvernement de gauche du président Gustavo Petro, qui plaide pour des baisses de taux et a même évoqué la possibilité d'une nouvelle hausse du salaire minimum après celle, historique, de 23% accordée cette année ; l'inflation s'établissait à 5,56 % à fin mars, bien au-dessus de la cible de long terme de 3% qui n'a pas été atteinte depuis cinq ans. Autre développement notable pour les marchés pétroliers comme pour l'univers émergent, les Émirats arabes unis ont annoncé qu'ils quitteraient l'OPEP au 1er mai. Membre depuis 1967 et troisième producteur du cartel avec environ 3,5 millions de barils par jour avant le conflit – soit près de 12 % de la production de l'organisation –, le pays poussait depuis plusieurs années à un relèvement de son quota compte tenu de ses investissements en capacités de production. Si l'impact à court terme devrait rester limité tant que le détroit d'Ormuz reste fermé, ce départ pourrait à plus long terme ouvrir la voie à une augmentation de la production émiratite et réduire l'influence de l'OPEP sur le marché pétrolier mondial.

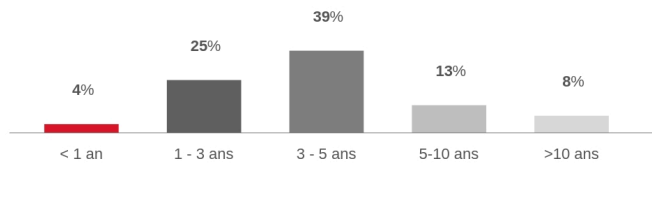
Le fonds a enregistré une performance de +1,77 % en euro en avril, soutenue par son exposition au segment high yield et par une sensibilité aux taux relativement moins importante. Le principal contributeur à la performance a été l'entreprise turque Aydem, producteur d'électricité renouvelable, qui a bénéficié du rebond des émetteurs turcs suite au fort resserrement des spreads de crédit sur le mois ; la société est par ailleurs bien positionnée pour tirer parti de l'hydrologie favorable observée depuis le début de l'année, qui devrait fortement soutenir les volumes d'électricité générés par l'entreprise. Alors que les spreads se sont à nouveau resserrés sans qu'aucune voie claire de résolution du conflit ne se dessine et que la volatilité pourrait rester élevée dans les semaines à venir, nous conservons un positionnement prudent, avec une duration contenue, et privilégions toujours les secteurs et zones géographiques les plus résilients dans le contexte actuel.

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

Répartition du portefeuille (en % de l'actif)

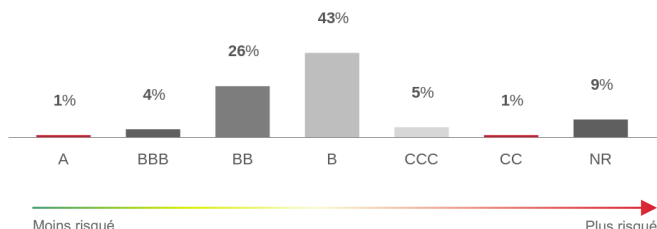
Répartition par maturité

Répartition en % de l'actif net uniquement titres obligataires



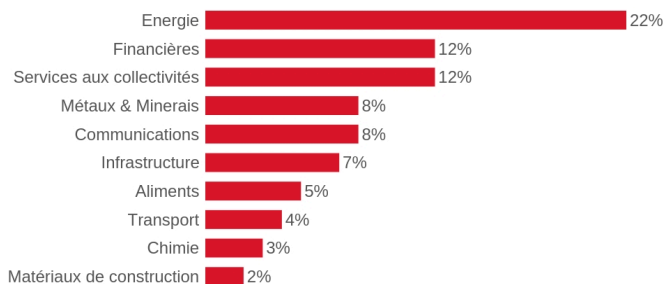
Répartition par notation

Répartition en % de l'actif net uniquement titres obligataires



Répartition sectorielle - Top 10

Répartition en % de l'actif net uniquement titres obligataires



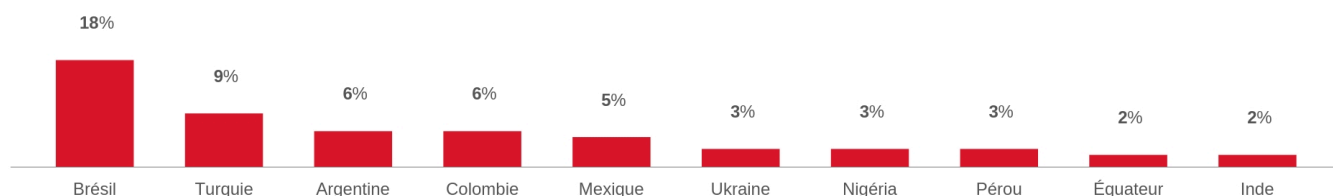
Les émetteurs principaux

Répartition en % de l'actif net uniquement titres obligataires

| Émetteurs | Poids | Devise | Pays | Secteur |
|--------------------------|-------|--------|-----------|----------------------------|
| CORPORACION QUIPORT SA | 2,37% | USD | Équateur | Infrastructure |
| AYDEM YENILENEBILIR ENER | 2,28% | USD | Turquie | Services aux collectivités |
| OCEANICA LUX | 2,23% | USD | Brésil | Energie |
| MSU ENERGY SA | 1,95% | USD | Argentine | Services aux collectivités |
| GRUPO NUTRESA SA | 1,89% | USD | Colombie | Aliments |

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

| | Rating moyen fonds | Taux couverture émetteurs | Fonds couverture émetteurs | Univers Note Moyenne | Univers Couverture Emetteurs |
|-----|--------------------|---------------------------|----------------------------|----------------------|------------------------------|
| ESG | 28 | 78% | 101 | 30 | 533 |

Top positions classées par ESG

| Émetteurs | ESG |
|--------------------------|-----|
| BANCA TRANSILVANIA | 14 |
| PROSUS NV | 14 |
| MOVIDA EUROPE SA | 15 |
| ENDEAVOUR MINING PLC | 15 |
| INTL PERSONAL FINANCE PL | 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 | 1,41% de la valeur de votre investissement par an. Cette estimation se base sur les coûts réels au cours de l'année dernière. | 141 EUR |
| Coûts de transaction | 0,35% 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. | 35 EUR |
| Coûts accessoires prélevés sous certaines conditions | | |
| Commissions liées aux résultats (et commission d'intéressement) | 0,01% 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. | 1 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

| | |
|---------------------------|---|
| ESG | Désigne les critères Environnementaux, Sociaux et de Gouvernance (ESG) qui permettent une analyse de la performance extra-financière d'une entreprise. |
| Rating | 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. |
| Rendement au pire | 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. |
| Sensibilité crédit | 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). |
| Sensibilité taux | 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. |
| Spread | 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 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.