AXIOM ALTERNATIVE INVESTMENTS

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

VL : 1 140,99€
Perf. du mois : -1,70%
Perf. depuis le début de l'année : 1,11%

Encours du fonds

367,98 M€

SRI[1]

Risque plus faible → Risque plus élevé

1	2	3	4	5	6	7

Rendement probablement plus faible — Rendement probablement plus élevé

SFDR[2]

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

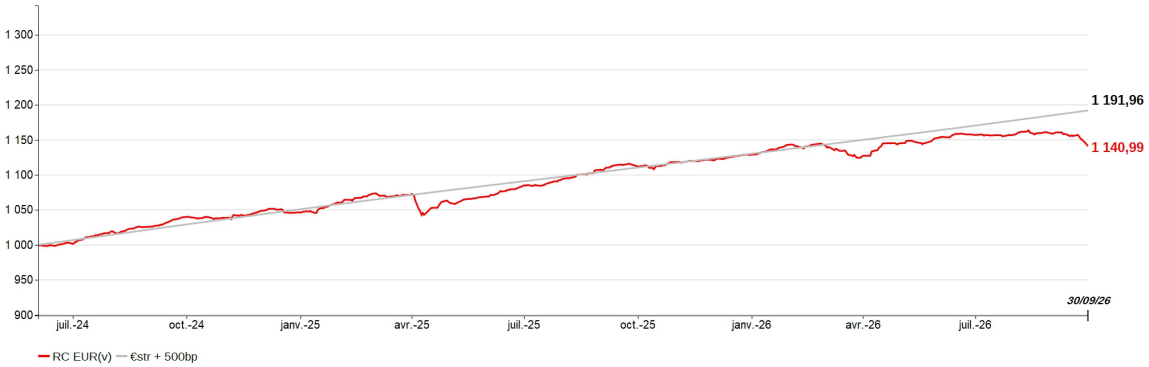
Frais de gestion
1,20%

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

Objectif d'investissement[3]

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)	1,11%	-1,7%	2,57%	-	-	-	-	5,83%
Indice de référence	5,49%	0,66%	7,36%	-	-	-	-	7,84%

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

Indicateurs clés

Rendement au pire EUR	8,12%
Nombre de positions	194
Spread	448 bps

Sensibilité taux	4,08
Sensibilité crédit	2,91
Rating moyen (WARF)	B+

Sharpe Ratio 1 an	0,42
Volatilité 1 an	1,66%

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 mois de septembre a été dominé par une correction sur les marchés obligataires, liée à la nette remontée des taux américains et européens, portés à des sommets pluriannuels de part et d'autre de l'Atlantique. Aux États-Unis, le rendement du 10 ans a progressé de 57 points de base sur le mois, à 5,28 %, son plus haut niveau depuis 2007 et sa septième hausse mensuelle consécutive — une séquence inédite depuis 2011. En Europe, le Bund allemand à 10 ans a gagné 31 points de base, à 3,59 %, à proximité de son plus haut depuis 2009. Les causes en sont multiples. Au Moyen-Orient, une base militaire américaine a été prise pour cible et l'Arabie saoudite, après l'attaque de plusieurs de ses sites énergétiques, a fermé l'oléoduc Est-Ouest, artère essentielle de ses exportations. Le Brent est passé de 90,5 à 109 dollars le baril avant de se stabiliser autour de 103 dollars, les espoirs d'un accord en marge de l'Assemblée générale des Nations unies ayant été déçus en fin de mois par le rejet d'une proposition iranienne par Donald Trump. Cette hausse s'est directement répercutée dans les projections des banques centrales, d'autant que l'activité reste particulièrement dynamique aux États-Unis : les 162 000 créations d'emplois non agricoles d'août, très au-dessus des 55 000 attendues par le consensus, et une inflation sous-jacente de +0,3 % sur le mois, contre +0,2 % attendu, ont renforcé les anticipations de resserrement monétaire. La Banque centrale européenne a relevé ses taux de 25 points de base, jugeant que l'inflation devrait « rester bien au-dessus de la cible pendant une période prolongée ». Un nouveau relèvement en décembre est désormais largement intégré par les marchés. La Réserve fédérale a suivi le même schéma : elle a relevé ses taux directeurs de 25 points de base, son premier resserrement depuis 2023, et ses projections signalent une nouvelle hausse d'ici la fin de l'année.

Sur le crédit, les spreads du high yield américain se sont écartés de 47 points de base et ceux du high yield européen de 69 points de base ; l'écartement a été plus contenu sur le high yield émergent, à 32 points de base. Dans ce contexte, l'indice obligataire corporate émergent de JP Morgan, le CEMBI Broad Diversified, a clôturé le mois à -2,20 % en euros. En Turquie, le marché actions a été perturbé à la mi-septembre par les difficultés de plusieurs sociétés de gestion locales, soupçonnées d'avoir artificiellement soutenu le cours de titres peu liquides détenus dans leurs fonds. Les autorités ont rapidement circonscrit la crise : le régulateur des marchés a gelé puis placé en liquidation les fonds concernés, tandis que la banque centrale apportait de la liquidité au marché. Cet épisode, circonscrit au marché actions, n'a pas donné lieu à une contagion visible sur le crédit turc, dont les valorisations ont davantage pâti de la nervosité généralisée des marchés en fin de mois — un mouvement également observé sur les segments high yield d'autres pays, tels que l'Argentine ou le Brésil. Nous avons mis à profit ces mouvements pour renforcer certaines positions affectées, à des points d'entrée que nous jugeons attractifs, sur des émetteurs dont les fondamentaux de crédit nous paraissent solides. Concernant le crédit brésilien, les résultats du premier tour de l'élection présidentielle ont déjoué les derniers sondages donnant l'avantage au président sortant : le sénateur Flávio Bolsonaro est arrivé en tête avec 47,0 % des suffrages exprimés, devant le président Lula à 45,2 %, les deux candidats devant s'affronter au second tour le 25 octobre. Flávio Bolsonaro fait désormais figure de favori ; son élection pourrait s'accompagner d'une plus grande rigueur budgétaire, susceptible d'accélérer le cycle d'assouplissement monétaire et par conséquent relancer sensiblement l'activité économique, bienvenu dans un pays où les taux tutoient les 14 %. Le Brésil constitue toujours la première exposition pays dans le fonds. Si Bolsonaro remportait l'élection, il s'agirait d'une nouvelle alternance en faveur de la droite pro-marchés en Amérique Latine, après les élections successives depuis 2023 (entre autres) de Milei en Argentine, Noboa en Equateur, Kast au Chili ou encore plus récemment De La Espriella en Colombie - un tournant potentiellement décisif en faveur de l'othodoxie fiscale dans la région.

Le fonds a enregistré une performance de -1,64 % en euros en septembre. La principale contribution positive du mois est de nouveau venue d'Acelen, raffineur brésilien qui continue de tirer pleinement parti de l'élargissement des marges de raffinage engendré par le choc énergétique mondial. Concernant le positionnement du portefeuille, nous maintenons notre surexposition à l'Amérique Latine et au secteur de l'énergie. Suite à la montée des taux souverains au mois de septembre, nous avons par ailleurs continué d'ajuster graduellement à la hausse la duration du portefeuille pour se rapprocher du niveau du CEMBI Broad Diversified, tout en maintenant une sensibilité crédit relativement courte sur notre portefeuille obligataire. Le rendement du fonds s'établit à 8,1 % en euros à la fin du mois, en hausse de près d'un point par rapport à son niveau de fin août, au plus haut depuis l'épisode des tarifs en avril 2025; ce portage attractif constitue à la fois un moteur important de la performance et un amortisseur conséquent dans l'environnement actuel.

Ces exemples ne constituent pas une recommandation d'investissement.

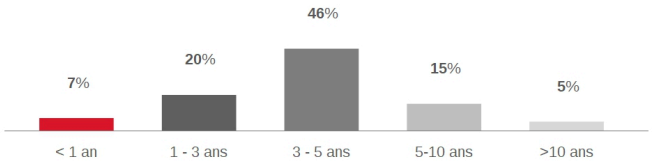
AXIOM ALTERNATIVE INVESTMENTS

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

Répartition du portefeuille (en % de l'actif)

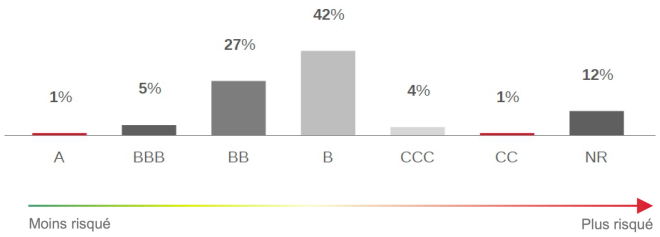
Répartition par maturité

Répartition en % de l'actif net uniquement titres obligataires



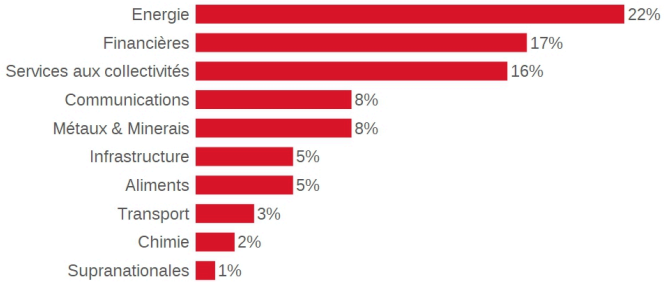
Répartition par notation

Répartition en % de l'actif net uniquement titres obligataires



Répartition sectorielle - Top 10

Répartition en % de l'actif net uniquement titres obligataires



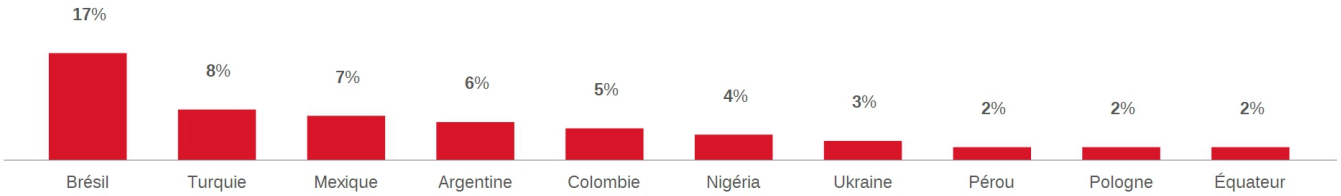
Les émetteurs principaux

Répartition en % de l'actif net uniquement titres obligataires

Émetteurs	Poids	Devise	Pays	Secteur
MC BRAZIL DWNSTRM	1,98%	USD	Brésil	Energie
CORPORACION QUIPORT SA	1,98%	USD	Équateur	Infrastructure
OCEANICA LUX	1,91%	USD	Brésil	Energie
LIMAK ISKENDERUN	1,72%	USD	Turquie	Infrastructure
MSU ENERGY SA	1,63%	USD	Argentine	Services aux collectivités

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	29	74%	100	30	533

Top positions classées par ESG

Émetteurs	ESG
CORP ANDINA DE FOMENTO	12
AFRICA FINANCE CORP	12
NOVA LJUBLJANSKA BANK	14
BANCA TRANSILVANIA	15
ENDEAVOUR MINING PLC	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 :

Négligeable	Faible	Moyen	Haut	Sévère
0-10	10-20	20-30	30-40	40+

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

Composition des coûts

Sur base d'un investissement de 10 000 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	0,17% 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)	0,01% 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 règlementaires 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.