

Axiom Obligataire – Part RC EUR(v)

Compartiment de la SICAV de droit luxembourgeois : Axiom Lux

VL & Perf. du mois 2164,00 0,83%	Encours du Fonds € 753M	SRI¹ 	SFDR²
---	---------------------------------------	--------------------------------	---------------------------------

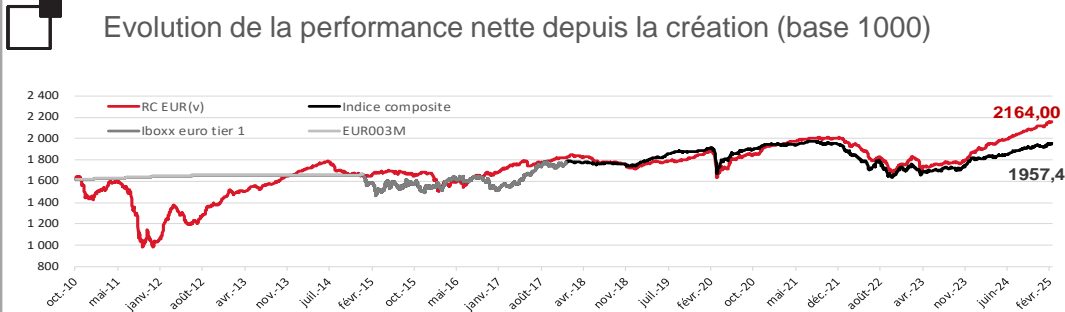
Société de gestion	Axiom Alternative Investments
Structure juridique	SICAV Luxembourgeoise : Axiom Lux
Date de création de la stratégie⁴	23/07/2009
Date de création de la part	06/10/2010
Date de création du Fonds⁴	Absorption le 25/01/2019
Code ISIN	LU1876460905
Minimum de souscription	1 part
Devise de la part	EUR
Frais de gestion	1,2%
Frais d'entrée	0% (2% max.)
Frais de sortie	0% (2% max.)
Commission de surperformance	20% (si perf. > à l'indice)
Affectation des résultats	Capitalisation
Fréquence de valorisation	Quotidienne
Règlement / Livraison	Avant 12h / Règlement J+3
Risques principaux	Risque de crédit, risque de contrepartie, risque de liquidité (pour plus de renseignement veuillez consulter le prospectus du fonds)

Objectif d'investissement³
 L'objectif de ce Fonds est d'atteindre, sur un horizon d'investissement minimum de 3 ans, un rendement (net des frais de gestion) similaire ou supérieur à celui de son indice de référence : indice ICE BofAML Euro Financial (40 %), indice ICE BofAML Euro Corporate (40 %) et indice ICE BofAML Contingent Capital (20 %)⁵. Le Fonds est géré selon le principe de la gestion active et fait référence aux Indices de référence à des fins de comparaison uniquement.

Performances historiques nettes (EUR)

Performances calendaires ⁷							
	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Axiom Obligataire - RC EUR(v)	-5,48%	7,54%	4,30%	4,02%	-12,65%	6,92%	12,94%
Indice de référence	-2,03%	7,80%	3,25%	0,15%	-12,87%	7,34%	6,16%

	Performances cumulées ⁷					Performances annualisées ⁷			
	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Création	3 ans	5 ans	Depuis Création
Axiom Obligataire - RC EUR(v)	0,83%	2,18%	13,20%	10,63%	16,55%	33,67%	3,42%	3,11%	2,03%
Indice de référence	0,63%	1,34%	7,87%	4,56%	3,47%	20,91%	1,50%	0,68%	1,33%



Indicateurs clés⁶

Nombre de positions	129	Sensibilité taux	3,81
Volatilité 5 ans	4,16%	Sensibilité crédit	2,76
Volatilité 3 ans	3,54%	Rendement au call EUR	4,72%
Ratio de Sharpe 5 ans	0,41	Rendement à perpétuité EUR	5,57%
Ratio de Sharpe 3 ans	0,17	Rating moyen émetteurs (WARF)	BBB+
Spread	283 bps	Rating moyen émissions (WARF)	BBB-

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs

Source : Axiom Alternative Investments | ¹ L'échelle de risque (SRI) représente la volatilité historique annuelle du compartiment 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 Fonds 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 Se référer à la page 3 du document | ³ Il n'existe aucune garantie que l'objectif d'investissement soit atteint ou qu'il y ait un retour sur investissement | ⁴ Fonds crée sous forme de FCP de droit français le 23/07/2009 avant d'être absorbé par la SICAV Axiom Lux de droit luxembourgeois le 25/01/2019 | ⁵ Informations sur les indices à l'adresse suivante : <https://www.theice.com/market-data/indices> | ⁶ Rendement à perpétuité du portefeuille, hors cash, toutes devises confondues. Le rendement à perpétuité est le taux de rendement du portefeuille avec l'hypothèse que les titres ne sont pas remboursés et conservés à perpétuité | ⁷ Performances nettes de frais



Commentaire de gestion

Équipe de gestion



ANTONIO ROMAN



DAVID BENAMOÛ

Le mois de février a été marqué par une surperformance notable des actifs risqués européens, soutenue par des surprises économiques positives, une solide saison des résultats, l'issue des élections allemandes et des discussions autour d'un plan de paix pour l'Ukraine. L'indice de surprises économiques de Citi a grimpé à +23 dans la zone euro, tandis qu'il a baissé à -16 aux États-Unis et est resté stable à -8 en Chine. La courbe des taux européens s'est pentifiée, avec une hausse du spread 2-10 ans à +40 points de base en Allemagne et se dégradant à +20 points de base aux États-Unis. Le Stoxx 600 a affiché une performance de +3,41%, porté par les banques européennes ayant réalisé une performance impressionnante de +12,89% sur le mois. Aux États-Unis, le S&P500 et le NASDAQ Bank ont tous deux terminé en territoire négatif. Du côté du crédit, l'indice Subfin s'est encore comprimé pour terminer le mois à 100 pdb. L'indice Coco, couvert en euros, a enregistré un rendement légèrement inférieur à 1%

Les perspectives de croissance de la zone euro ont été stimulées par le résultat des élections allemandes. La CDU et le SPD travailleraient à la mise en place d'un fonds d'infrastructure et d'un fonds de défense d'une valeur de plusieurs centaines de milliards chacun, ce qui pourrait augmenter les dépenses publiques de 2 points de PIB par an. L'unité affichée par les dirigeants européens après le revirement de l'administration Trump sur l'Ukraine a également été accueillie positivement par le marché. La perspective d'une baisse du prix du gaz et d'une augmentation des investissements en cas d'accord de paix en Ukraine ont contribué à renforcer l'optimisme des Européens. Ces éléments ont largement compensé les pressions négatives liées aux nouvelles hausses de droits de douane imposées par l'administration Trump sur la Chine, le Mexique, le Canada et l'Union européenne, ainsi que le ralentissement des indicateurs de croissance mondiale

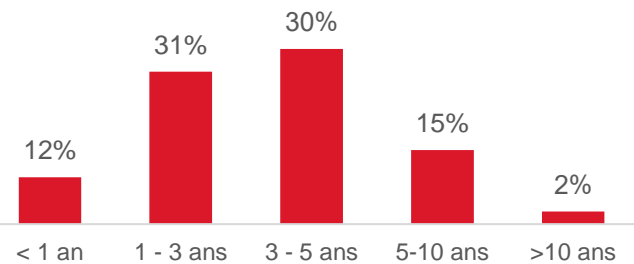
La croissance du bénéfice par action (BPA) du Stoxx 600 au quatrième trimestre est de +3% en glissement annuel, nettement au-dessus du recul de -1% anticipé par le consensus. Les banques se sont particulièrement distinguées, avec des révisions médianes à la hausse de 2% pour l'exercice 2025. Les commissions et les activités de trading ont soutenu la croissance du chiffre d'affaires, tandis que les perspectives sur le revenu net d'intérêt sont restées plus modérées. Nous avons constaté une augmentation significative des prévisions à moyen terme de certaines banques, plusieurs d'entre elles visant une rentabilité des fonds propres supérieure à 15%. RBI, Lloyds, Banco BPM, Sabadell et Sondrio ont bénéficié des révisions positives les plus marquées.

Sur le front des fusions-acquisitions, la banque islandaise Arion a proposé de racheter son concurrent Islandsbanki, détenu à 43% par l'État. ING a acquis une participation de 17% dans la banque privée du Benelux Van Lanschot Kempen, évoquant un « investissement financier à long terme ». Si ING décidait de lancer une offre publique d'achat en numéraire à 100% sur VLK, l'impact sur le CET1 d'ING serait d'environ 20 pdb à 13,4% fin 2024 proforma. Au Portugal, le PDG de Caixa Geral a déclaré que la banque publique analysait l'éventuelle acquisition de Novo Banco, tandis que le PDG de BCP a réitéré ses déclarations précédentes selon lesquels la banque « analyserait l'opportunité ». En Italie, le groupe Caltagirone a renforcé le front en faveur de l'offre sur Mediobanca en augmentant sa participation de 5% à 8% dans Monte Paschi. BPER a lancé une offre d'échange sur Sondrio, avec le soutien affiché d'Unipol

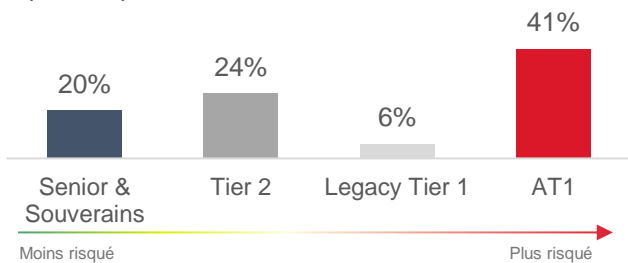
Nous avons continué d'observer des révisions positives de la part des agences de notation sur le secteur financier européen. Fitch a relevé la note de Santander à A, soit un cran au-dessus de l'Espagne. Abanca, Unicaja et Ibercaja ont été respectivement relevées à BBB et BBB+. S&P a pris diverses mesures concernant les banques grecques en raison de la réduction des risques systémiques et de l'amélioration des fondamentaux, faisant passer Eurobank et la Banque Nationale de Grèce en catégorie Investment Grade au niveau senior préféré. En Italie, les fusions et acquisitions ont conduit S&P à relever sa perspective sur Sondrio et Monte Paschi, mais à abaisser celle de Mediobanca. Les décisions sur les notations souveraines ont été plus mitigées, S&P ayant relevé la note du Portugal à A, mais dégradé la perspective de la France à « négative » et celles de l'Autriche à « stable ».

Répartition du portefeuille (en % de l'actif)

Répartition par maturité¹



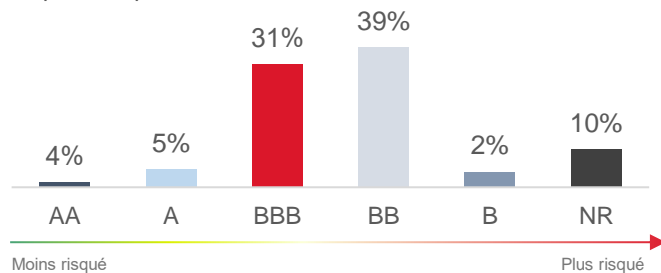
Répartition par subordination¹



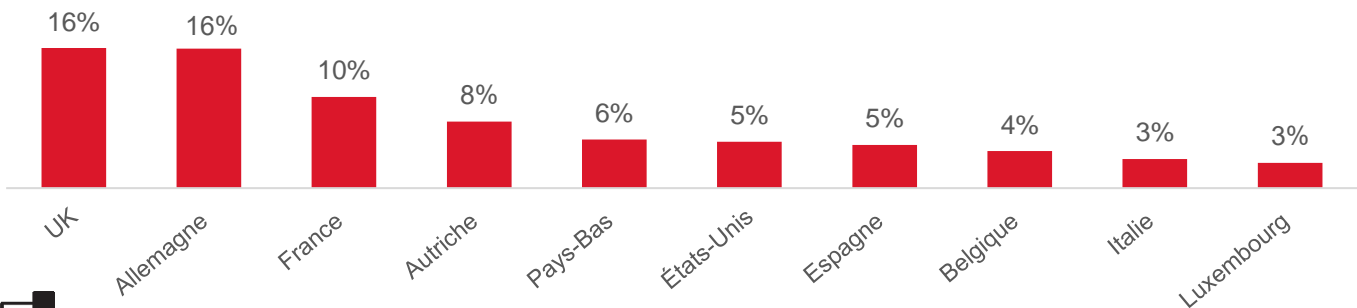
Les 5 émetteurs principaux²

DEUTSCHE BANK AG	3,56%
AAREAL BANK AG	3,01%
CAIXABANK SA	2,08%
FIDELIDADE SEGUROS PT	1,91%
SOCIETE GENERALE	1,75%

Répartition par notation³



Top 10 pays¹



Glossaire

Subordination de dette	Le principe général est que lorsqu'il n'y aura pas suffisamment d'argent pour rembourser toutes les dettes, la dette subordonnée sera payée après les autres dettes.
Tier 1	Titres non prioritaires en cas de liquidation, ils n'ont pas d'échéance, leur coupon est facultatif et non cumulable. Ce sont les titres de dette les plus risqués et offrant pour cela, des rendements parmi les plus importants.
Obligations Legacy	Dette hybride qui était éligible en tant que capital réglementaire sous Bâle 1 ou Bâle 2 et qui n'est plus éligible sous Bâle 3.
Contingent convertible (Coco)	Titres qui peuvent être convertis en actions dans certaines circonstances, généralement lorsqu'un seuil de ratio de solvabilité a été franchi.

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 OPC présents dans le Fonds 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.

Source : Axiom Alternative Investments | ¹ Répartition en % des obligations hors tout instrument dérivé autre que CDS single-name | ² Hors obligation d'Etat | ³ Uniquement titres obligataires



Risques principaux

Risque de perte de capital : les compartiments n'offrent aucune protection ni garantie. Par conséquent, les investisseurs pourraient ne pas être en mesure de récupérer intégralement leur investissement initial.

Risque opérationnel : risque de pertes résultant de l'inadéquation ou de la défaillance des processus internes, des personnes, des systèmes ou d'événements externes. La survenance de ces risques peut entraîner une baisse de la valeur liquidative du compartiment

Risque de change : une partie des actifs pouvant être libellés dans des devises autres que la devise de référence, le compartiment peut être affecté par des modifications dans le contrôle des changes ou dans les taux de change entre la devise de référence et ces autres devises. C'est pourquoi le compartiment sera systématiquement couvert contre ce risque. Toutefois, un risque résiduel demeure. Ces fluctuations des taux de change peuvent entraîner une baisse de la valeur liquidative du compartiment.

Risque de crédit : ce risque découle de la possibilité qu'un émetteur d'obligations ou de titres de créance ne soit pas en mesure d'honorer ses obligations de paiement, à savoir le paiement des coupons et/ou le remboursement du capital à l'échéance. Un tel défaut peut entraîner une baisse de la valeur liquidative du compartiment (y compris les contrats d'échange sur rendement total ou les DPS). Cela inclut également le risque d'une dégradation de la notation de crédit de l'émetteur.

Risque de contrepartie : un compartiment qui investit dans des dérivés de gré à gré peut se trouver exposé au risque découlant de la solvabilité de ses contreparties et de leur capacité à respecter les conditions de ces contrats. Le compartiment peut conclure des contrats à terme, des options et des swaps, y compris des CDS, ou utiliser des techniques dérivées, ce qui implique le risque que la contrepartie ne respecte pas ses engagements aux termes de chaque contrat.

Taux de change : tout investissement en actions peut impliquer directement ou indirectement un risque de change. Si la valeur liquidative du compartiment est calculée dans sa devise de référence, la performance d'un actif sous-jacent ou de ses composantes libellées dans une devise autre que la devise de référence dépendra également du taux de change de cette devise. De même, la devise autre que la devise de référence dans laquelle un actif du compartiment est libellé implique un risque de change pour le compartiment.

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.

Utilisation des produits 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 données climatiques/ESG : le processus d'intégration ESG de la Société de Gestion s'appuie sur des données tierces provenant de fournisseurs de données climatiques/ESG. Les fournisseurs de données peuvent appliquer différents modèles et utiliser différentes sources d'information, susceptibles de contenir des données inexactes, incomplètes ou non auditées. En outre, en cas d'insuffisance des données, les fournisseurs de données peuvent recourir à des méthodes internes pour produire des estimations et des approximations subjectives. De même, la Société de Gestion procède à une analyse qualitative s'appuyant sur des informations auto-déclarées, qui ne sont généralement pas auditées par un tiers. Étant donné que le gestionnaire de portefeuille fonde ses décisions d'investissement sur ces données, cette incertitude dans la collecte des données peut avoir un impact négatif sur la performance du portefeuille.