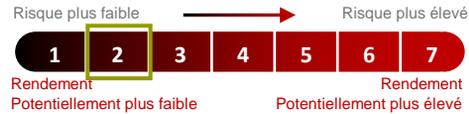


Axiom Long Short Credit (ALSC)



ALSC est un fonds long short crédit corporate de droit luxembourgeois, qui vise une performance de 4% net en euros avec une volatilité inférieure à 5%, sur une période indicative de 3 ans. L'univers d'investissement global qui comprend à la fois le marché High Yield européen et américain est une source de diversité et de liquidité supplémentaire. L'exposition nette est comprise entre +50% et -30%. Cette exposition évoluera en fonction du cycle du crédit et de la vue du gérant. Gilles Frisch, gérant du fonds ALSC possède 21 ans d'expérience sur les marchés High-Yield européens et américains en gestion long-only et long short. Gilles était précédemment responsable du pôle de gestion High-Yield chez Swiss Life Asset Managers depuis 2010. Gilles est secondé par Paul Gagey qui possède une expérience de plus de 30 ans en gestion d'actifs. Paul était directeur des fonds High-Yield chez Aviva Investors de 2006 à 2017.

L'échelle de risque (SRRI) représente la volatilité historique annuelle du Fonds 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.

CHIFFRES CLÉS

Nombre de positions :	55	Encours du fonds :	17M€
Positions longues (en %) :	83,0%	Spread moyen long :	534 bps
Positions shorts (en %) :	-129,0%	Spread moyen short :	-103 bps
Exposition brute :	212%	Spread net du portefeuille :	556 bps
Exposition nette :	-46,0%	Duration :	-0,41

LIMITES DES RISQUES

Positions / Concentration	Exposition sectorielle et par pays
Limite par position longue :	3% (top10) - 2% (autres)
Limite par position short au pair :	5%
Limite par position short distressed :	2%
	Exposition brute par secteur d'activité :
	Jusqu'à 20%
	Exposition brute par pays :
	Jusqu'à 20% (ex US)
	Nombre total de positions :
	Supérieur à 50

COMMENTAIRE DE GESTION MENSUEL



Gilles Frisch
Gérant du fonds

Février a connu une correction des marchés dans le sillage d'une hausse des taux provoquée par des chiffres d'inflation plus importants que prévus.

Cette correction a été plus importante pour le High Yield US que pour le marché européen, pour le segment BB que pour le segment B alors que le segment CCC a été épargné avec une performance positive sur le mois.

Le primaire a continué d'être actif même si les volumes émis sont en dessous de 50% du niveau moyen en février et il ne suffit pas à compenser les tombées (maturités, calls, coupons etc.). C'est un facteur de soutien des marchés High Yield.

Le High Yield Euro a connu sa première défaillance d'entreprise depuis 23 mois ce qui témoigne de la période exceptionnellement bénigne que nous connaissons depuis le Covid (Telepizza avec une obligation de 335 millions d'Euros).

Nous conservons nos principaux axes de gestion et le biais short du portefeuille: après une hausse importante depuis octobre 2022, le marché High Yield devrait corriger alors que les hausses de taux font sentir leur effet sur l'économie réelle.

PERFORMANCES HISTORIQUES DE LA PART P - EUR

Part P

	1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Création
	0,75%	1,94%	1,63%	-8,86%	n.a	n.a	-4,40%

Sources : Bloomberg, Axiom AI ¹ Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. Elles ne tiennent pas compte d'éventuelles commissions perçues lors de la souscription et du rachat de parts.

Performances mensuelles

	Janv.	Fev.	Mars	Avril	Mai	Juin ²	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année
2023	+0,87%	+0,75%											+1,63%
2022	-0,17%	-1,00%	-0,46%	-1,26%	-1,71%	-3,01%	-1,36%	+0,24%	+0,23%	-4,99%	+1,34%	+0,39%	-11,36%
2021	+0,27%	-0,37%	-0,38%	-0,15%	-0,17%	-0,12%	+0,30%	-0,43%	-0,04%	-0,30%	+0,13%	-0,41%	-1,66%
2020						-0,07%	+0,06%	-0,35%	+0,48%	-0,01%	-0,46%	+0,41%	+0,05%

Sources : Bloomberg, Axiom AI

REPARTITION DU PORTEFEUILLE (en % de l'actif)

PRINCIPALES POSITIONS LONGUES ET SHORTS

Principales positions short (indices et hedges exclus)

Secteur	Pays	Rating	% de l'actif net
Ingénierie et construction	GB	BB-	-5,79%
Service financiers	SE	BB	-5,25%
Loisirs	US	B	-4,59%
Internet	NL	NR	-2,99%
Media	LU	NR	-2,99%

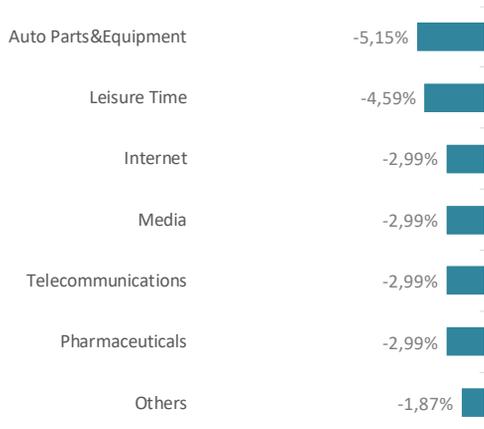
Principales positions longues (indices et hedges exclus)

Secteur	Pays	Rating	% de l'actif net
Service financiers	DE	BB	3,64%
Banques	US	NR	3,30%
Banques	PT	B+	3,06%
Service financiers	GB	B+	2,96%
Banques	DE	BB	2,96%

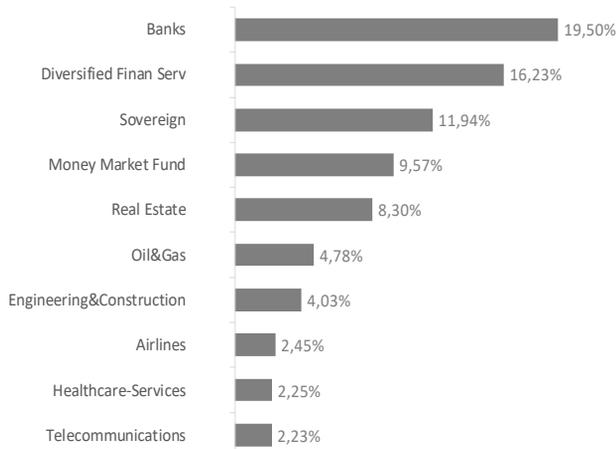
PAR SECTEURS

Exposition par secteur en % de l'actif net

10 premières positions shorts



10 premières positions longues

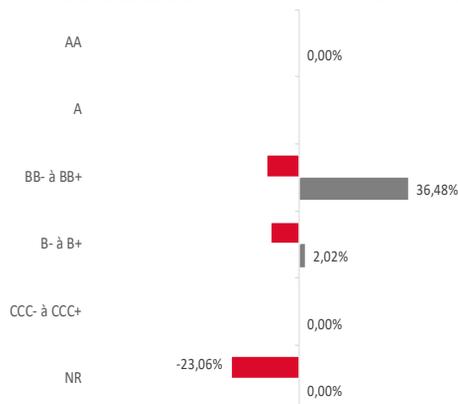


PAR NOTATION

Notation titres du portefeuille en % de l'actif net

Positions shorts

Positions longues

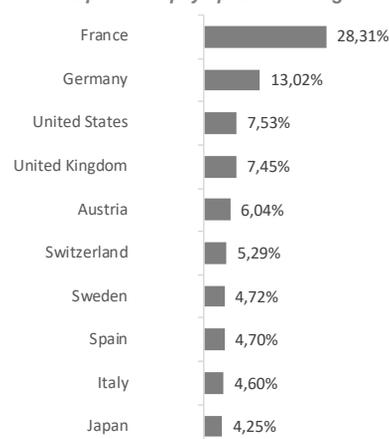


PAR PAYS

Exposition en % de l'actif net

10 premiers pays positions shorts

10 premiers pays positions longues



INFORMATIONS SUR LE FONDS

Structure :	UCITS
Code ISIN / Ticker (Bloomberg) :	LU2177671059/ AXILSCP LX Equity
Liquidité :	Quotidienne
Devises disponibles pour le fonds :	EUR/USD/GBP/CHF
Période d'investissement :	5 ans
Type d'OPC :	SICAV Luxembourgeoise

Date de création du fonds :	24/06/2020
Minimum de 1 ^{ère} souscription :	1 part
Conditions de souscriptions / rachat :	Avant 12h / Règlement J+3
Frais de gestion :	0,50%
Frais de surperformance :	15%

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 succursale de Nyon/Suisse, SA, Route de Signy 35, CH-1260 Nyon.

