

Axiom Credit Opportunity

Axiom Credit Opportunity est un fonds Long-Short crédit non-directionnel qui investit dans l'univers des dérivés de crédit. L'objectif d'investissement du fonds est d'obtenir des rendements positifs corrigés du risque pour les investisseurs, principalement par des investissements opportunistes sur les marchés du crédit. Pour atteindre l'objectif d'investissement, le fonds investit principalement en Europe et en Amérique du Nord, mais peut également investir une partie de ses actifs à l'échelle mondiale. L'équipe d'investissement est composée de Bedis Gharbi, un des spécialistes de l'univers des dérivés de crédit en Europe et d'Adrian Paturlle.

ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE

Chiffres clés au 28/02/2023

Encours sous gestion ² :	97,4 m €
Valeur liquidative (Part A EUR):	€ 103,25
Valeur liquidative (Part BA USD):	\$ 108,52
Valeur liquidative (Part EA GBP):	£ 101,32

Performance nette au 28/02/2023

Part (ISIN)	1 mois	3 mois	6 mois	Depuis lancement
A (ISIN: LU1916397232)	3,54%	12,85%	23,92%	3,25%
BA (ISIN: LU1955056160)	3,37%	13,88%	26,45%	8,52%
EA (ISIN: LU2018785944)	3,71%	13,38%	25,04%	1,32%

Historique des performances nettes^{2,3}

Part A	Janv.	Févr.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juill.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année
2018	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0,53% ⁴	+0,53% ⁴
2019	1,42%	1,47%	2,28%	0,63%	-1,17%	0,34%	0,23%	0,17%	1,04%	0,55%	0,64%	0,25%	8,09%
2020	3,75%	0,32%	-2,26%	-12,56%	-2,43%	0,75%	-0,98%	-1,18%	0,47%	-4,21%	7,21%	1,36%	-10,50%
2021	1,49%	1,60%	0,30%	-0,50%	-1,40%	0,48%	-0,76%	-0,70%	1,66%	1,28%	-2,03%	2,48%	3,87%
2022	-1,42%	-1,31%	0,61%	-4,83%	1,14%	-7,49%	-0,71%	-4,69%	-1,90%	3,74%	7,90%	0,15%	-9,29%
2023	8,82%	3,54%											12,68%

Part BA	Janv.	Févr.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juill.	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année
2019	-	-	+2,48%	+0,89%	-0,94%	+0,57%	+0,41%	+0,38%	1,22%	+0,75%	+0,83%	+0,45%	7,23% ⁴
2020	+4,04%	+0,46%	-2,08%	-12,46%	-2,13%	0,81%	-0,90%	-1,13%	0,61%	-4,10%	+7,19%	+1,52%	-9,08%
2021	1,52%	1,66%	0,29%	-0,30%	-1,34%	0,57%	-0,72%	-0,61%	1,75%	1,32%	-2,02%	2,64%	4,74%
2022	-1,25%	-1,28%	0,91%	-4,58%	1,34%	-7,33%	-0,29%	-4,39%	-1,52%	3,84%	8,59%	0,77%	-5,95%
2023	9,32%	3,37%											13,00%

1/ Les classes de parts en monnaies étrangères sont converties au cours de change du mois. 2/ Dernière VL du fonds au 28/02/2023 3/ Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. 4/ Performance depuis lancement de la part.

DONNÉES DE MARCHÉ

Principaux indices	28/02/2023	Variation mensuelle	Variation 2023 YTD
iTraxx EUR	79,46	0,06%	-12,15%
CDX NA IG	76,39	7,09%	-6,70%
iTraxx Xover	413,69	-0,23%	-12,75%
CDX NA HY	463,01	7,81%	-4,51%
Eurostoxx 50	4238	1,80%	11,72%
S&P 500	3970	-2,61%	3,40%
EUR Swap 10Y	3,00%	+39bps	+6bps
US Swap 10Y	3,93%	+45bps	+10bps
EUR/USD	1,06	-1,85%	-6,32%
Crude Oil (WTI)	77,05	-2,31%	0,08%

COMMENTAIRE DE MARCHÉ

La trajectoire future des taux d'intérêt a été le catalyseur principal des marchés ce mois, avec le narratif de l'année dernière qui revient de plus en plus sur certaines des craintes de taux toujours plus élevés.

Plusieurs responsables de la Fed comme Bullard et Williams ont souligné leur engagement à faire baisser l'inflation. Lagarde a réitéré la détermination de la BCE à lutter contre l'inflation, avec l'intention de relever les taux de 50 points de base en Mars, les futures hausses devant dépendre des données. L'inflation persistante et les craintes de récession qui s'estompent progressivement ont entraîné une volatilité accrue sur les marchés des taux alors que le rendement allemand à 2 ans a grimpé au-dessus de 3 % pour la première fois depuis 2008 et que les traders parient maintenant pour la première fois que la BCE prolongera son cycle de hausse des taux en 2024.

Par ailleurs, les tensions géopolitiques ont également été au centre des préoccupations, avec les rencontres des responsables américains et chinois pour parler de la controverse sur les ballons espions, Biden visitant Zelenskiy à Kiev pour déclarer son soutien dans la guerre contre la Russie, ainsi que Poutine déclarant que la Russie suspendrait son observation du nouveau traité sur les armes nucléaires START avec les États-Unis.

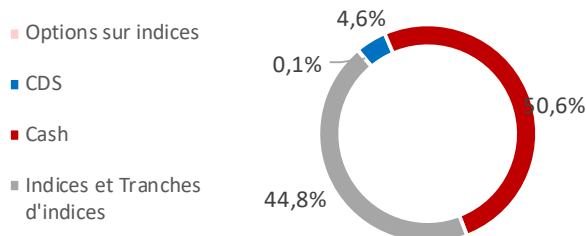
La performance du fonds a bénéficié du resserrement des spreads des indices IG et de l'augmentation de la corrélation implicite dans la partie courte de la courbe et du portage positif du portefeuille.

Nous avons augmenté le portage du portefeuille au cours du mois avec le dénouement partiel d'un CDS single name et nous avons conservé notre couverture d'options en-dehors-la-monnaie à échéance courte.

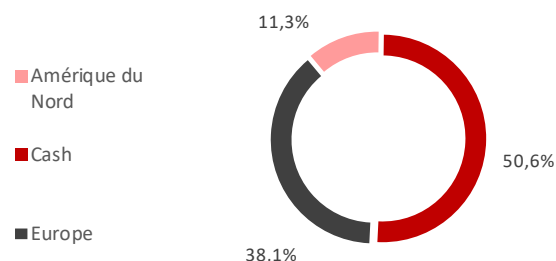
APERÇU GÉNÉRAL DES RISQUES

DEPLOIEMENT DU CAPITAL

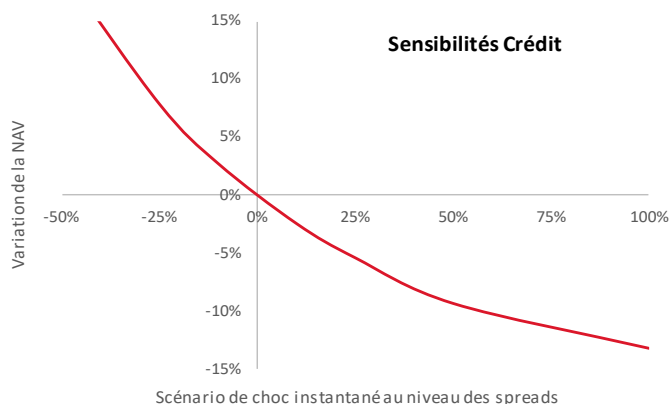
Par type d'instrument :



Par Région :



SENSIBILITÉS SOUS DIVERS SCÉNARIIS DE STRESS SYSTEMIQUE



Stress au niveau des taux et du change	Impact sur la VL
USD Swap +/- 10bps	< 0,1%
EUR Swap +/- 10bps	< 0,1%
EUR/USD +/- 5%	< 0,1%

Sources : Modèle interne d'Axiom AI au 28/02/2023

INFORMATION SUR LE FONDS

Bedis Gharbi – Equipe d'investissement

- Bedis a rejoint Axiom en Aout 2019 en tant que Gérant Senior
- 22 ans d'expérience dans le secteur du crédit alternatif et de la gestion des risques
- Auparavant responsable des fonds de dérivés de crédit chez RiverRock à Londres après avoir été en charge des corrélations crédit à la Deutsche Bank
- Il a commencé sa carrière dans le département de trading de crédit exotique de la Société Générale
- Diplômé de l'école Polytechnique et de l'ENSAE



Adrian Paturle – Equipe d'investissement

- Adrian a rejoint Axiom en 2009
- Gérant de portefeuille des fonds Axiom Sustainable Financial Bonds, Axiom Short Duration Bond Fund, Axiom Optimal Criteria et l'UC AXIOM CoCo Bonds UCITS ETF
- 23 ans d'expérience dans le secteur de la gestion d'actifs
- Ex-Global Fixed Income et gérant de portefeuille CDS chez Rothschild & Cie Gestion
- Il a commencé sa carrière en tant qu'analyste quantitatif chez ABF Capital Management



Date de lancement du fonds :	20/12/2018
Gérants de portefeuille :	Bedis Gharbi et Adrian Paturle (Cogérant)
Format :	Fonds luxembourgeois d'investissement alternatif réservé (RAIF)
Devises par part ² :	EUR (Parts A,C), USD (Parts B, BA), GBP (Part E,EA), CHF (Part M)
Liquidité:	Closed Ended Fund
Frais de gestion :	0,8%
Frais de surperformance :	15% (avec High Water Mark)
Dépositaire :	Caceis Bank
Auditeur :	PwC Luxembourg

² Exposition devise systématiquement couverte

PRINCIPAUX RISQUES

Les risques importants pour le fonds sont :

Risque de défaillance : "Risque de Jump to default": Le risque qu'un produit financier, dont la valeur dépend directement de la qualité du crédit d'une ou de plusieurs entités, puisse subir des variations de prix soudaines en raison d'une défaillance inattendue de l'une de ces entités.

Risque de liquidité : les risques de fluctuation des spreads, ce risque découle de la difficulté ou de l'impossibilité de vendre des titres détenus dans le portefeuille si nécessaire et au prix d'évaluation du portefeuille, en raison de la taille limitée du marché ou de l'insuffisance des volumes de négociation sur le marché où ces titres sont habituellement négociés. Pour de plus amples renseignements sur les risques, veuillez consulter le prospectus du fonds.



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les performances sont calculées nettes de frais de gestion par Axiom Alternative Investments. 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.