

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.

ÉVOLUTION DE LA PERFORMANCE

Chiffres clés au 28/03/2024

Encours sous gestion ² :	81,4 m €
Valeur liquidative (Part A EUR):	130,11 €
Valeur liquidative (Part BA USD):	\$ 139,30
Valeur liquidative (Part EA GBP):	£ 128,49

Performance nette au 28/03/2024

Part (ISIN)	1 mois	3 mois	6 mois	Depuis lancement
A (ISIN: LU1916397232)	1,98%	3,95%	12,17%	30,11%
BA (ISIN: LU1955056160)	2,07%	4,78%	13,71%	39,30%
EA (ISIN: LU2018785944)	2,06%	4,16%	12,70%	28,49%

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%	0,78%	1,90%	4,21%	2,04%	1,48%	0,85%	0,52%	-0,53%	5,16%	3,16%	36,59%
2024	-0,64%	2,59%	1,98%										3,95%

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%	0,92%	1,78%	3,78%	2,38%	1,74%	1,03%	0,65%	-0,42%	5,43%	3,36%	38,43%
2024	-0,02%	2,68%	2,07%										4,78%

¹ Les classes de parts en monnaies étrangères sont converties au cours de change du mois. ² Dernière VL du fonds au 28/03/2024 ³ Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. ⁴ Performance depuis lancement de la part.

DONNÉES DE MARCHÉ

Principaux indices	28/03/2024	Variation mensuelle	Variation 2024 YTD
iTraxx EUR	54	-7,99%	-12,61%
CDX NA IG	51	-11,36%	-18,37%
iTraxx Xover	297	1,19%	-0,50%
CDX NA HY	329	-8,03%	-12,46%
Eurostoxx 50	5083	4,22%	12,43%
S&P 500	5254	3,10%	10,16%
EUR Swap 10Y	2,58%	+7bps	0bps
US Swap 10Y	3,80%	+8bps	+35bps
EUR/USD	1,08	-0,10%	-2,26%
Crude Oil (WTI)	83	6,27%	16,08%

COMMENTAIRE DE MARCHÉ

Les marchés actions ont continué à performer et ont clôturé le mois de mars sur des sommets avec l'indice Euro Stoxx 50 à +4,22 % et l'indice S&P 500 à +3,10 %. Les indices crédit IG se sont significativement resserré et ont clôturé le mois à 54 points de base et 51 points de base respectivement sur les indices iTraxx Main et CDX IG.

Les données économiques se sont légèrement améliorées, les indices Citi de surprise économique européens et américains étant fermement en territoire positif. Les données sur l'inflation restent difficiles à lire, mais l'hypothèse d'un retour rapide à 2 % aux États-Unis semble de plus en plus difficile à démontrer. En Europe, l'inflation des services et des salaires reste élevée, mais elle est compensée par la baisse des prix de l'énergie et des produits alimentaires ainsi que par la faible inflation des produits industriels. Dans l'ensemble, la progression vers une inflation de 2 % semble fragile et vulnérable à une hausse des prix des matières premières et des biens.

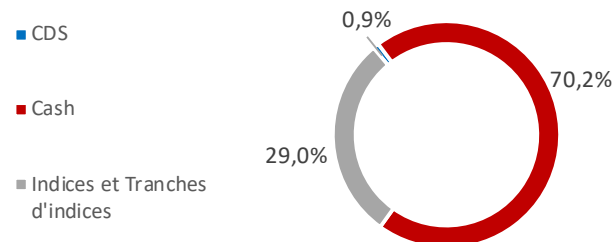
La FED a relevé sa prévision de croissance pour 2024 de 1,4 % à 2,1 % et a relevé son estimation de base du PCE de 2,4 % à 2,6 %. Les *dot plot* ont conservé trois réductions en 2024, mais ont montré une réduction de moins pour 2025 et 2026. Ailleurs, la BCE a réitéré son intention de procéder à une première réduction en juin. La Banque du Japon a relevé ses taux pour la première fois depuis 2007, mais a souligné que sa politique accommodante était là pour rester. La Banque nationale suisse a procédé à une baisse surprise dans un contexte de faible inflation intérieure.

Le fonds a bénéficié du carry positif du portefeuille ainsi que du resserrement des spreads.

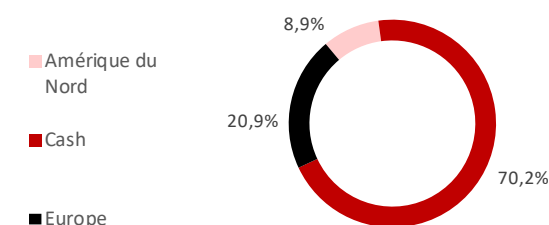
APERÇU GÉNÉRAL DES RISQUES

DEPLOIEMENT DU CAPITAL

Par type d'instrument :

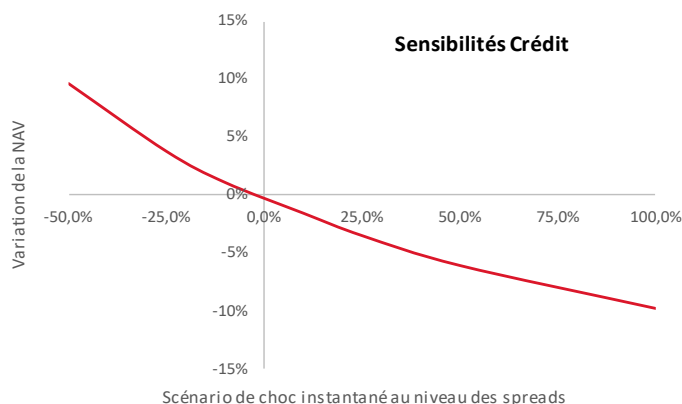


Par Région :



Sources : Modèle interne d'Axiom AI au 28/03/2024

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%

INFORMATION SUR LE FONDS

Adrian Paturle – Gérant



- 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
- 26 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



Bedis Gharbi – Conseil

- 25 ans d'expérience dans la gestion de portefeuille, trading et gestion des risques de dérivés de crédit
- 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

Date de lancement du fonds :	20/12/2018
Gérants de portefeuille :	Adrian Paturle (Gérant) et Bedis Gharbi (Conseil)
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.

