

Axiom Liquid Rates

L'objectif d'investissement du fonds est d'obtenir des rendements positifs ajustés au risque pour les investisseurs par le biais d'un investissement actif discrétionnaire dans des instruments financiers dérivés liés aux taux d'intérêt et aux devises.

Pour atteindre son objectif d'investissement, le fonds investira principalement dans des produits dérivés liquides de taux d'intérêt et de change à court terme.

Chiffres clés et analyse du risque

Chiffres clés	
Encours sous gestion	35M€
Encours de la stratégie	134M€
Volatilité depuis création ¹	0,79%
Delta taux d'intérêt ²	0,12%
Marge initiale ²	3,70%
Sharpe ratio	1,50

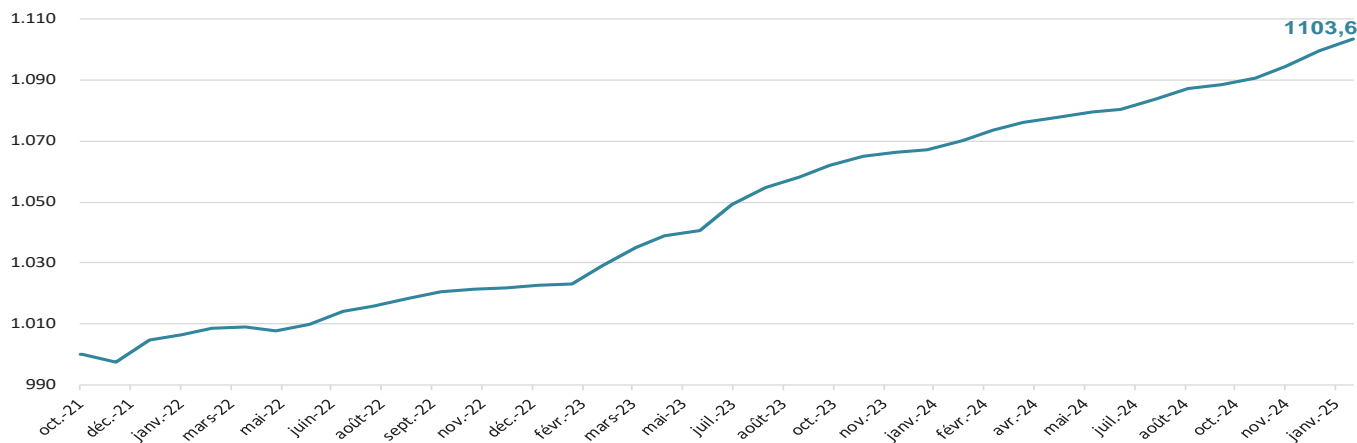
Scénarios de risques ²	Période	Perf.
Lehman ²	12/09/2008 – 29/09/2008	-2.20%
Covid 19 ²	24/02/2020 – 13/03/2020	-3.40%
Mouvement parallèle courbe de taux à la hausse ²	au 31/01/2025	0.06%
Mouvement parallèle courbe de taux à la baisse ²	au 31/01/2025	-0.27%
Pentification courbe de taux ²	au 31/01/2025	-0.09%
Aplatissement courbe de taux ²	au 31/01/2025	0.05%

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.

Valeurs liquidatives et performances mensuelles

xiom Liquid Rates	A (EUR)	EA (GBP)	AB (USD)	C (EUR)	E (GBP)	M (CHF)	B (USD)	Z (EUR)
ISIN	LU2362620499	LU2362620572	LU2362620655	LU2362620739	LU2362620812	LU2362620903	LU2362621034	LU2362621117
Montant VL	1103,56	-	1160,783	-	-	-	-	-
Performance mensuelle	0,33%	-	0,43%	-	-	-	-	-

Evolution de la performance – Part A



Performances historiques – Part A

1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans ¹	5 ans ¹	Création ^{1 3}
0,33%	1,18%	0,33%	3,12%	3,12%	-	3,07%

Performances mensuelles depuis le lancement de la part A

	Janv.	Fev.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année
2021										0,00%	-0,25%	0,73%	0,48%
2022	0,17%	0,20%	0,04%	-0,11%	0,19%	0,44%	0,17%	0,25%	0,21%	0,07%	0,07%	0,07%	1,78%
2023	0,05%	0,59%	0,58%	0,37%	0,16%	0,83%	0,53%	0,30%	0,37%	0,27%	0,13%	0,08%	4,34%
2024	0,28%	0,33%	0,23%	0,18%	0,15%	0,08%	0,32%	0,31%	0,10%	0,20%	0,37%	0,47%	3,07%
2025	0,3%												0,33%

Les performances ne tiennent pas compte des commissions perçues lors de la souscription et du rachat des parts. Le rendement peut augmenter ou diminuer en fonction des fluctuations des devises, pour les parts qui ne sont pas couvertes contre le risque de change.

Source : Axiom Alternative Investments | ¹ Données annualisées | ² Voir définition dans la partie glossaire de la page 2 | ³ Date de création : 29/10/2021

Commentaire de gestion

Philippe Haïk



Gérant du fonds

Points marchés

Aux États-Unis, si les taux ont terminé le mois globalement inchangés par rapport aux niveaux de fin décembre, cela masque une forte hausse initiale qui a ensuite été entièrement effacée au cours des deux dernières semaines du mois. La remontée des taux a été déclenchée par un rapport sur l'emploi de décembre plus fort qu'anticipé, entraînant une nouvelle révision à la baisse des attentes de coupes de taux de la Fed en 2025. Les deux enquêtes qui composent le rapport, l'*establishment survey* (qui interroge les entreprises sur les créations d'emplois) et le *household survey* (enquête sur les ménages et leur situation professionnelle), ont dépassé les attentes des marchés avec plus de 250 000 emplois créés et une baisse du taux de chômage de 4,24 % à 4,08 %. Tout cela suggère que le marché du travail se stabilise à des niveaux très solides.

Plus tard dans le mois, une hausse plus faible qu'anticipé de l'inflation sous-jacente (CPI core), combinée à des inquiétudes croissantes concernant un potentiel conflit commercial, ont déclenché un retracement du mouvement initial de hausse des taux.

En Europe, la BCE a délivré une nouvelle baisse d'un quart de point comme attendu mais l'a accompagnée d'un message plutôt *dovish* sur d'éventuelles baisses de taux à venir, Christine Lagarde indiquant, en effet, que les discussions sur une possible fin ou pause du cycle d'assouplissement étaient prématurées. Ces déclarations ont logiquement conduit à des anticipations d'un cycle de baisse de taux plus marqué, effaçant ainsi le mouvement haussier du début de mois.

Enfin, au Japon, la banque centrale a finalement procédé à une hausse de 25 points de base lors de sa réunion de janvier, alors que les marchés avaient plus ou moins abandonné l'idée d'une hausse de taux après la décision surprise de maintien des taux en décembre.

Vues et positionnement

En zone euro, le mois de janvier a apporté des éclairages intéressants sur la vision actuelle de la BCE concernant la trajectoire future de ses taux d'intérêt. Tout d'abord, la plupart des membres du Conseil des gouverneurs, y compris les plus *hawkish*, endossent désormais les prévisions des équipes de la BCE qui voient l'inflation revenir à l'objectif de 2 % dès le deuxième trimestre 2025, et ce malgré une inflation actuelle toujours nettement au-dessus de ce niveau (l'inflation sous-jacente étant à 2,7 % en glissement annuel). La conséquence directe est que la BCE considère désormais que les taux n'ont plus besoin de rester en territoire restrictif.

Par ailleurs, la BCE estime le taux neutre autour de 2 %, comme indiqué par Christine Lagarde lors d'une interview à Davos, soit le bas de la fourchette généralement admise de 1,75 % à 2,5 %. Cela signifie qu'après la baisse de janvier ayant ramené les taux à 2,75 %, un nouvel assouplissement lors du meeting de mars est très probable. Cela implique également que le seuil pour ralentir le rythme des baisses après mars est plus élevé que nous ne l'anticipions. Nous avons ajusté nos positions en conséquence, en clôturant nos stratégies misant sur une possible pause dès la réunion d'avril.

Aux États-Unis, nous pensons que le niveau actuel des taux à 4,25 %, qui reste restrictif aussi bien d'un point de vue historique que par rapport aux estimations communément admises (le taux neutre étant estimé dans une fourchette de 2,5 % à 3,5 % par la Fed et la plupart des économistes), finira par ramener l'inflation à l'objectif de 2 % s'il est maintenu suffisamment longtemps. Notre scénario central reste donc celui d'une pause prolongée du cycle d'assouplissement de la Fed, suivie de baisses de taux dans la seconde moitié de l'année et l'année prochaine, ramenant progressivement les taux vers leur niveau neutre. Dans ce contexte, nous privilégions des positions d'aplatissement de courbe entre juin 2025 et juin 2026 ou entre septembre 2025 et septembre 2026, où le marché anticipe actuellement moins d'une baisse de 25 points de base. Ces positions devraient également bien se comporter en cas d'aggravation des tensions commerciales. La Fed pourrait, en effet, ignorer une possible hausse temporaire de l'inflation et se concentrer davantage sur l'impact négatif sur la croissance, comme elle l'avait fait lors de l'épisode des tarifs douaniers en 2018-2019.

Anticipations de marché au 31 janvier

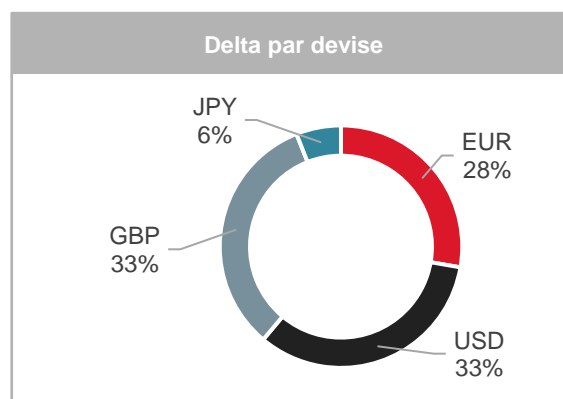
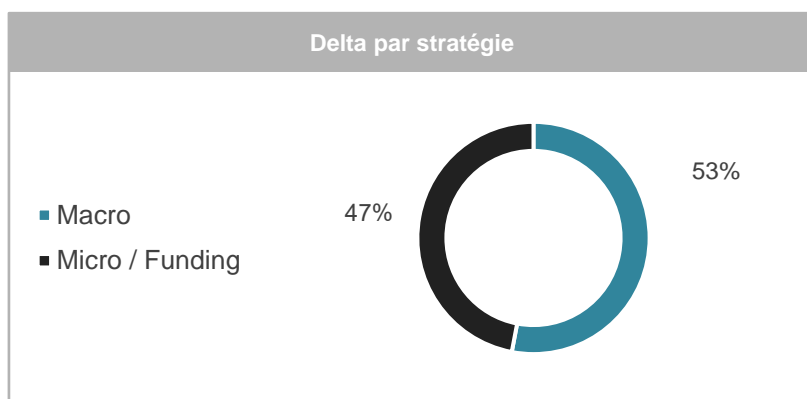
Réunion/ Période	FED		ECB		BoE		BoJ	
	Taux	Cumul baisse/hausse anticipé (bps)	Taux	Cumul baisse/hausse anticipé (bps)	Taux	Cumul baisse/hausse anticipé (bps)	Taux	Cumul baisse/hausse anticipé (bps)
Taux overnight	4,33		2,92		4,70		0,23	
Jan/Fev 25	4,33	0	2,67	-25	4,465	-23,5	0,48	+25
Mar 25	4,295	-3,5	2,42	-50	4,42	-28	0,485	+0,5
Avr/Mai 25	4,22	-11	2,25	-67	4,26	-44	0,53	+30
Juin 25	4,10	-23	2,07	-85	4,19	-51	0,58	+35
Dec 25	3,89	-44	1,86	-106	3,94	-76	0,79	+56

Source : Bloomberg

Glossaire

Delta taux d'intérêt	Variation (en % de la VL du fonds) pour une hausse de 10bps (0,10%) des taux d'intérêt.
Marge initiale	Montant de collatéral devant être déposé chez les contreparties pour couvrir les risques de marchés.
Spread de base	Spread entre deux indices de taux sur une même devise.
Scénarios de risques	Les positions du portefeuille sont réévaluées selon les hypothèses suivantes :
Pentification courbe de taux	Hypothèse d'un mouvement de hausse linéaire de la courbe 0-3y de 0bp (0y) jusqu'à 20 bps (0,20%) (3y)
Mouvement parallèle courbe de taux	Hypothèse d'une évolution parallèle à la hausse de 10 bps pour toutes les devises et échéances.
Lehman	Basé sur les mouvements de marché observés durant la crise Lehman.
Covid 19	Basé sur les mouvements de marché observés durant la crise Covid 19.

Répartition du portefeuille



Delta de taux d'intérêt par risque à terme et par devise (variation des taux de 10 points de base)

Devise	Duration	<3M	3M-6M	6M-1Y	1Y-2Y	2Y-3Y	3Y-5Y	5Y-10Y	Total
EUR		-0,006%	0,130%	-0,030%	-0,014%	0,015%	0,000%	0,000%	0,095%
USD		-0,073%	0,280%	-0,028%	-0,070%	0,005%	0,000%	0,000%	0,114%
GBP		0,000%	-0,007%	-0,103%	-0,002%	0,000%	0,000%	0,000%	-0,112%
CHF		-0,002%	0,002%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
CAD		0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%
JPY		0,018%	-0,019%	0,014%	0,007%	0,000%	0,000%	0,000%	0,020%
AUD		0,012%	0,001%	-0,013%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%	0,000%

Exposition aux écarts de base² par devise (variation des taux de 10 points de base)

Devise	3m/6m	OIS/3m	Bond/OIS	SOFR/FF	OIS-FF XCCY
EUR	0,106%	-0,250%	0,000%	NA	0,000%
USD	0,000%	0,000%	0,000%	-0,070%	0,000%
CAD	0,000%	0,000%	0,000%	NA	0,000%
JPY	0,000%	0,000%	0,000%	NA	-0,040%

Informations sur le fonds

Caractéristiques du fonds							
Date de lancement :	29/10/2021						
Gérant du fonds :	Philippe Haïk						
Structure du fonds :	Reserved alternative investment fund (RAIF) luxembourgeois réservé aux investisseurs avertis						
Fréquence de valorisation :	Mensuelle (fin de mois)						
Période de préavis :	1 mois						
Dépositaire :	Caceis Bank						
Centralisateur :	Caceis Luxembourg						
Auditeur :	PwC Luxembourg						
Pays de commercialisation :	France, Royaume - Uni						
Caractéristiques des parts							
Axiom Liquid Rates	A	EA	AB	C	E	M	B
ISIN	LU2362620499	LU2362620572	LU2362620655	LU2362620739	LU2362620812	LU2362620903	LU2362621034
Devise	EUR	GBP	USD	EUR	GBP	CHF	USD
Souscription initiale min. :	EUR 50 000	GBP 50 000	USD 50 000	EUR 50 000	GBP 50 000	CHF 50 000	USD 50 000
Politique de dividende	Capitalisation	Capitalisation	Capitalisation	Capitalisation	Capitalisation	Capitalisation	Capitalisation
Frais de gestion maximum	1%	1%	1%	1.5%	1.5%	1.5%	1.5%
Commission de performance (high watermark)	15%	15%	15%	20%	20%	20%	20%

² Voir définition dans la partie glossaire de la page 2,

Principaux risques

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.

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 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.

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.

Effet de levier : les actifs du Compartiment, l'actif sous-jacent et les techniques dérivées utilisées pour exposer le Compartiment aux actifs sous-jacents peuvent inclure des éléments de levier (ou des emprunts) susceptibles d'amplifier des pertes potentielles et de générer des pertes supérieures au montant emprunté ou investi par le Compartiment.

Risques liés à la gestion discrétionnaire : Axiom Alternative Investments a mis en œuvre ses propres stratégies d'investissement pour créer des fonds bien diversifiés. Les titres auxquels les Compartiments sont exposés sont sélectionnés sur la base de processus qualitatifs et quantitatifs développés par Axiom Alternative Investments, qui permettent d'optimiser le niveau de diversification. Il n'est donc pas exclu que la Société de gestion puisse choisir des actifs qui ne seraient pas les plus rentables.

Volatilité : la valeur des actions peut être affectée par la volatilité du marché et/ou la volatilité des actifs du Compartiment et/ou de l'actif sous-jacent.

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.

Document réservé aux investisseurs professionnels.

Le prospectus, les valeurs liquidatives et le rapport annuel du Fonds sont disponibles auprès de Axiom Alternative Investments – 39 avenue Pierre 1er de Serbie – 75008 Paris ou via contact@axiom-ai.com

Les risques et frais relatifs au Fonds sont décrits dans le prospectus.

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Le rendement peut évoluer à la hausse comme à la baisse en raison des fluctuations des devises, pour les actions ou parts qui ne sont pas couvertes contre le risque de change.

La société de gestion peut décider à tout moment de cesser la commercialisation dans votre pays.

Les investisseurs peuvent avoir accès à un résumé de leurs droits en français sur <https://axiom-ai.com/web/fr/informations-reglementaires/>
Axiom Liquid Rates est un compartiment de AXIOM ALTERNATIVE FUNDS SICAV-RAIF, société d'investissement à capital variable, fonds d'investissement alternatif réservé.

