

AXA WF Euro Credit Total Return fête son 10^e anniversaire

Benoit de Laval, Senior Portfolio Manager et Gonzague Hachette, Euro Credit IG & HY Investment Specialist

- **AXA WF Euro Credit Total Return, un fonds tout-terrain, a célébré son dixième anniversaire en février.**
- **Développé dans le but de générer des rendements corrigés du risque dans tous les environnements de marché, il offre une exposition à l'ensemble de l'univers du crédit en euros.**
- **Malgré la volatilité attendue, les indicateurs de crédit des entreprises européennes devraient se stabiliser et les facteurs techniques devraient rester favorables.**

Bien que lancé l'année du mouton selon le calendrier lunaire chinois, le fonds AXA WF Euro Credit Total Return n'a jamais suivi le troupeau. En 2015, l'intervention régulière des banques centrales sur les marchés a conduit à une forte compression des rendements. Il était donc plus difficile pour les investisseurs d'obtenir des rendements attractifs sur les titres à revenu fixe en utilisant des fonds traditionnels alignés sur des indices de référence. Les clients nous ont expliqué qu'ils recherchaient une stratégie innovante et flexible, qui soit capable de s'adapter aux périodes de volatilité du marché et qui vise à générer des performances décorrélées tant des taux d'intérêt que des marchés de crédit.

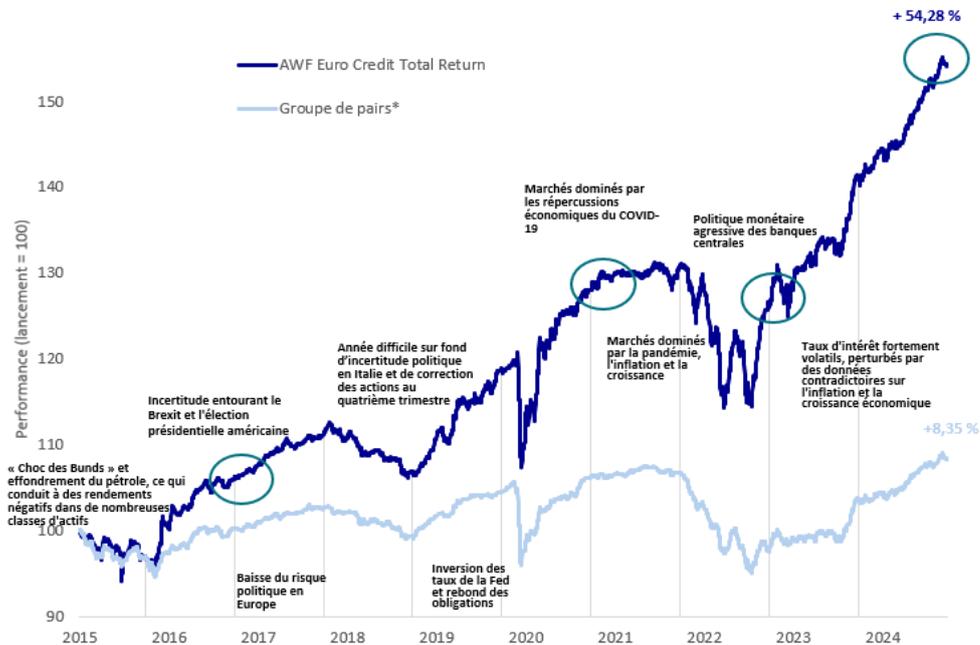
Dans cette optique, AXA WF Euro Credit Total Return a été conçu pour offrir une approche flexible qui ne réplique pas un indice de référence et qui peut ainsi proposer une allocation stratégique du portefeuille dans le but d'obtenir des rendements corrigés du risque, quelles que soient les conditions du marché.

Un parcours de croissance

Depuis son lancement, le fonds a enregistré une performance totale annualisée de +3,96 % (nette de frais) avec une volatilité de 6,54 %¹ (les performances passées ne sauraient préjuger des résultats actuels ou futurs). Notre mission en tant que gestionnaires de portefeuille actifs est de générer un alpha positif en menant des recherches rigoureuses qui soutiennent une allocation sectorielle judicieuse, une sélection de titres pertinente et des positions à forte conviction. Comme le montre le graphique ci-dessous, ce processus a été particulièrement important lors de périodes d'incertitude élevée, telles que le Brexit, les conséquences économiques du COVID-19, et les politiques monétaires agressives des banques centrales entamées en 2022.

¹ Source : AXA IM, au 31 janvier 2025, sur la base de la classe d'actions A en EUR.

Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.



* Le groupe de pairs se compose de fonds ayant une politique d'investissement similaire et un profil de risques et de rendements similaire, et il se base sur la catégorie Morningstar (Obligations EUR Flexibles).
Source : AXA IM, Morningstar. Performance nette des parts I de capitalisation en EUR au 31/12/2024. Cette classe d'actions a été lancée en avril 2015. Le fonds est géré de manière active sans référence à un quelconque indice. Les performances sont basées sur le réinvestissement des dividendes et présentées nettes des frais de gestion, à l'exclusion des autres dépenses de gestion, des coûts de couverture de change, des contributions sociales et des coûts fiscaux. Les rendements peuvent augmenter ou diminuer en raison des fluctuations de change.

Si le fonds bénéficie du soutien des investisseurs, c'est aussi en raison de son excellent historique de performance. Il connaît une dynamique solide, car les investisseurs peuvent tirer parti de son approche flexible, qui intègre une large gamme d'obligations provenant de différents secteurs et structures de capital. L'encours sous gestion, qui s'établissait à 439 millions d'euros au début de 2023², **dépasse désormais les 3 milliards d'euros**.

Le fonds repose sur une équipe de crédit en euros qui bénéficie d'une vaste expérience dans l'investissement à travers différents cycles de marché et dont les membres travaillent en étroite collaboration pour partager leurs analyses et leurs idées. Grâce à cette approche collective, la philosophie et le processus du fonds ont également évolué au fil des ans. Aujourd'hui, il intègre notamment une forte philosophie ESG. En effet, l'équipe a pris la décision d'aligner le fonds sur un cadre ESG afin qu'il soit conforme à l'article 8 du règlement SFDR.³ Cela garantit que les entreprises dans lesquelles le fonds investit sont celles identifiées comme étant les moins susceptibles d'être affectées par des risques ESG importants, tant au niveau de l'entreprise qu'au niveau sectoriel.

² Source : AXA IM, au 31 janvier 2025

³ La classification du fonds AXA WF Euro Credit Total Return au titre du règlement SFDR peut faire l'objet d'ajustements et de modifications dans la mesure où ce règlement n'est entré en vigueur que récemment et où certains de ses aspects peuvent faire l'objet d'interprétations nouvelles ou différentes de celles prévalant à la date du présent Prospectus. Dans le cadre de l'évaluation continue et du processus actuel de classification de ses produits financiers au titre du règlement SFDR, AXA IM se réserve le droit, conformément aux réglementations en vigueur et à la documentation juridique du fonds AXA WF Euro Credit Total Return et dans les limites de celles-ci, de modifier ponctuellement la classification du fonds afin de tenir compte de l'évolution des pratiques de marché, de ses propres interprétations, des lois ou réglementations liées au SFDR ou des règlements délégués actuellement en vigueur, des communiqués des autorités nationales ou européennes ou des décisions de justice clarifiant les interprétations du règlement SFDR. Il est rappelé aux investisseurs que leurs décisions d'investissement ne doivent pas se fonder uniquement sur les informations présentées en vertu du règlement SFDR.

Perspectives

Les perspectives des marchés obligataires restent nuancées : en Europe, la stabilisation de l'inflation devrait permettre à la Banque centrale européenne (BCE) de continuer à faire évoluer ses taux vers un territoire plus accommodant. La situation est plus incertaine aux États-Unis, car la politique agressive du président Trump représente un risque pour l'inflation, ce qui pourrait perturber la trajectoire de baisse des taux de la Réserve fédérale. À très court terme, les marchés pourraient donc porter leur attention sur une éventuelle hausse de l'inflation et de la croissance aux États-Unis. Bien que ce ne soit pas un scénario inquiétant pour le crédit, cela pourrait avoir un impact sur la courbe des taux et, donc, sur la demande de crédit. Du point de vue des spreads, nous nous attendons à ce que les primes de risque des obligations d'entreprise évoluent latéralement dans les mois à venir, ce qui ferait du portage la principale source de rendement.

S'agissant des fondamentaux, ils devraient rester relativement favorables. En effet, malgré une croissance atone dans la zone euro, les indicateurs de crédit des entreprises européennes devraient se stabiliser, voire s'améliorer. La discipline financière et la préservation de la trésorerie restent des priorités en Europe. Nous ne prévoyons donc pas de vague d'anges déchus, ni de hausse du taux de défaut, mais le nombre d'étoiles montantes (les obligations dont le rating du crédit s'améliore) - pourrait toutefois légèrement diminuer en 2025.

Les facteurs techniques du marché sont difficiles à prédire, mais ils pourraient également rester favorables. La quête de rendement devrait se poursuivre et, avec des taux « sans risque » plus bas en 2025, nous ne voyons aucune raison pour que les flux d'investissement en faveur des titres notés investment grade cessent. Du côté de l'offre, après deux années d'émissions primaires massives, nous nous attendons à une stabilisation, voire à une potentielle décélération, en 2025.

Pourquoi le fonds est potentiellement attrayant sur le marché actuel

D'un point de vue historique, la classe d'actifs du crédit en euros affiche des rendements significatifs sur les dix dernières années. Le rendement absolu disponible sur le marché du crédit investment grade en euros est de 3,27 %, donc bien au-dessus de la moyenne historique sur 10 ans de 1,63 %⁴. À mesure que la BCE va poursuivre son cycle d'assouplissement, les taux à court terme devraient baisser et les courbes de taux devraient se pentifier. Notre gestion flexible de la durée nous permet d'avoir une exposition sur l'ensemble de la courbe. Au cours des dernières années, cela nous a amenés à privilégier la partie courte de la courbe. À présent, avec la perspective de baisse des taux à court terme, ce sont les échéances plus longues qui nous semblent présenter un potentiel de revenus attractifs.

De plus, les niveaux élevés d'émissions brutes sur les marchés du crédit investment grade en euros permettent aux sélecteurs d'émetteurs de tirer profit des primes d'émission et d'exploiter des arguments d'investissement uniques. Du point de vue des spreads, nous estimons que le crédit investment grade en euros offre une meilleure valeur relative par rapport aux autres marchés de crédit. Le spread ajusté en fonction des options du marché investment grade en euros dépasse actuellement le spread offert par le crédit investment grade américain.

Dans l'ensemble, le marché investment grade en euros est soutenu par des fondamentaux solides. Combiné à la divergence de croissance entre les pays de la zone euro et à l'actuelle explosion des émissions, cela devrait offrir des opportunités d'investissement aux gestionnaires de portefeuille actifs. L'approche flexible et axée sur la performance totale du fonds AXA WF Euro Credit Total Return nous semble donc constituer une solution intéressante pour les investisseurs, en cela qu'elle s'adapte aux différents environnements de marché.

⁴ Source : AXA IM, Bloomberg au 31 décembre 2024

Les performances passées ne sauraient préjuger des résultats actuels ou futurs.

Performance annuelle⁵

	2015*	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
AXA WF Euro Credit Performance totale (brute)	-3,36 %	9,83 %	5,46 %	-3,10 %	11,95 %	8,35 %	2,65 %	-3,01 %	12,79 %	9,74 %
AXA WF Euro Credit Performance totale (nette)	-4,44 %	8,52 %	4,14 %	-4,27 %	10,60 %	7,06 %	1,42 %	-4,16 %	11,45 %	8,46 %

Le fonds est géré de manière active sans référence à un quelconque indice.

*Fonds AXA WF Euro Credit Total Return A EUR lancé le 26/02/2015.

Principaux risques : AXA WF Euro Credit Total Return

La liste de facteurs de risque présentée ci-dessous n'est pas exhaustive. Pour obtenir des informations détaillées sur le produit et les risques y afférents, veuillez consulter le prospectus.

Risque de perte en capital : sauf lorsque le Prospectus fait explicitement référence à l'existence d'une garantie en capital à une date donnée, et sous réserve des conditions qui y sont stipulées, aucune garantie n'est accordée ou fournie aux investisseurs quant à la restitution de leur investissement initial ou ultérieur dans un Compartiment. La perte en capital peut résulter d'une exposition directe, d'une exposition à une contrepartie ou d'une exposition indirecte (par exemple, une exposition aux actifs sous-jacents via l'utilisation d'instruments dérivés, le prêt ou l'emprunt de titres ou un accord de mise en pension).

Risque de contrepartie : risque de faillite, d'insolvabilité ou de défaillance d'une contrepartie du Compartiment, pouvant entraîner un défaut de paiement ou de livraison.

Risque de liquidité : risque de faible liquidité dans certaines conditions de marché pouvant rendre difficiles pour le Compartiment la valorisation, la vente ou le rachat de tout ou partie de ses actifs, ce qui pourrait avoir un impact.

Risque de crédit : risque que les émetteurs des titres de créance détenus par le Compartiment ne s'acquittent pas de leurs obligations ou voient leur note de crédit abaissée, ce qui entraînerait une baisse de la valeur liquidative.

Impact des techniques telles que des produits dérivés : certaines stratégies de gestion comportent des risques spécifiques, tels que le risque de liquidité, le risque de crédit, le risque de contrepartie, le risque juridique, le risque de valorisation, le risque opérationnel et les risques liés aux actifs sous-jacents.

Risques liés aux investissements dans des instruments à haut rendement : le Fonds peut être exposé à un risque lié aux investissements dans des instruments financiers à haut rendement. Ces instruments présentent des risques de défaut plus élevés que ceux de la catégorie investment grade. En cas de défaut, la valeur de ces instruments peut diminuer de manière significative, ce qui peut affecter la Valeur liquidative du fonds.

L'utilisation de telles stratégies peut également induire un effet de levier, qui peut accroître l'effet des mouvements du marché sur le Compartiment et engendrer un risque de pertes important.

⁵ Source : AXA IM, au 31 décembre 2024. Le fonds est AXA WF Euro Credit Total Return, classe d'actions A en EUR. La variation des taux de change peut avoir un impact sur les performances. Toutes les classes d'actions ne sont pas nécessairement proposées dans chaque pays. Les investisseurs sont invités à vérifier la disponibilité auprès de leur Conseiller. Le fonds ne fait référence à aucun indice faisant office d'indicateur de performance.

Avertissement

Cette communication promotionnelle est exclusivement destinée à des investisseurs professionnels conformément à la définition de la directive MiFID (2014/65/EU) et ne peut en aucun cas être ni présentée ni distribuée à un public retail. La circulation de cette communication doit être limitée en conséquence.

Cette communication est exclusivement conçue à des fins d'information et ne constitue ni une recherche en investissement, ni une analyse financière concernant les transactions sur instruments financiers, ni ne constitue, de la part d'AXA Investment Managers ou de ses affiliés, une offre d'acheter ou vendre des investissements, produits ou services et ne doit pas être considérée comme une sollicitation, un conseil en investissement ou un conseil juridique ou fiscal, une recommandation de stratégie d'investissement ou une recommandation personnalisée d'acheter ou de vendre des titres financiers.

Du fait de sa simplification, cette communication peut être partielle et les opinions, estimations et scénarii qu'elle présente peuvent être subjectifs et sont susceptibles d'être modifiés sans préavis. Aucune garantie ne peut être donnée quant à la réalisation effective des scénarii présentés. Les données, chiffres, déclarations, analyses, prédictions et toute autre information de cette communication sont fournis sur la base de notre état de connaissances à la date de création de cette communication. Bien que toutes les diligences aient été prises, aucune déclaration ou garantie (y inclus la responsabilité envers les tiers), expresse ou tacite, ne peut être apportée quant à l'exactitude, la fiabilité ou la complétude des informations énoncées dans cette communication. Il revient à la seule appréciation du lecteur de se fier aux informations décrites dans cette communication. Cette communication ne contient pas les informations nécessaires à la prise d'une décision d'investissement.

Préalablement à toute souscription, l'investisseur est prié de prendre connaissance du prospectus et du KID concernés qui fournissent tous les détails du produit, y compris les coûts et charges ainsi que les risques. L'information contenue dans la présente communication ne saurait se substituer à celle de ces documents ou à un conseil professionnel externe. Le prospectus et le KID sont disponibles gratuitement auprès d'AXA IM Benelux, place du Trône 1 - 1000 Bruxelles via le site internet www.axa-im.be en français et néerlandais.

Les produits ou stratégies évoqués dans cette communication peuvent ne pas être enregistrés ou disponibles dans votre juridiction. Merci de vérifier les pays d'enregistrement auprès de la société de gestion, ou sur le site internet <https://www.axa-im.com/en/registration-map> où une carte d'enregistrement des fonds est disponible. En particulier, les parts des fonds ne peuvent pas être offertes, vendues ou délivrées à des « U.S. Persons » au sens de la Regulation S du U.S. Securities Act de 1933. Le traitement fiscal relatif à la détention, l'acquisition ou la disposition d'actions ou parts d'un fonds dépend du statut ou du traitement fiscal propre à chaque investisseur et peut faire l'objet de modifications. Tout investisseur potentiel est fortement encouragé à solliciter l'avis de son propre conseiller fiscal.

A noter que la société de gestion se réserve le droit, à tout moment, de ne plus commercialiser le produit mentionné dans la présente communication dans un pays de l'Union Européenne par notification de son autorité de tutelle, conformément aux règles européennes de passeport.

En cas de mécontentement lié à aux produits ou services, vous avez la possibilité d'effectuer une réclamation soit auprès du distributeur ou directement auprès de la société de gestion (plus d'information sur notre politique de réclamation disponible en français <https://private-investors.axa-im.be/fr/plainte>). Vous avez également la possibilité d'engager une action judiciaire ou extra-judiciaire à tout moment si vous résidez dans l'un des pays de l'Union Européenne. La plateforme européenne de règlement des litiges en ligne vous permet de saisir un formulaire de réclamation

(<https://ec.europa.eu/consumers/odr/main/?event=main.home2.show>) et vous informe, en fonction de votre juridiction, sur vos moyens de recours (<https://ec.europa.eu/consumers/odr/main/?event=main.adr.show2>).

AXA WF Euro Credit Total Return est un compartiment d'AXA World Funds, SICAV UCITS IV de droit luxembourgeois, approuvé par la CSSF, établie avenue J.F. Kennedy 49, L-1885 Luxembourg et enregistrée sous le numéro B 63.116 au Registre de Commerce et des Sociétés. AXA WF Euro Credit Total Return a le statut de UCITS et est autorisé à la commercialisation en Belgique. AXA Investment Managers Paris est la société de gestion de droit français d'AXA WF Euro Credit Total Return ayant son siège social à Tour Majunga- 9 - 6 place de la Pyramide - 92800 Puteaux et immatriculée au Registre du commerce et des sociétés de Nanterre sous le numéro 353 534 506.

Toute reproduction partielle ou complète de la présente communication est formellement interdite sauf autorisation formelle et préalable d'AXA IM. La responsabilité d'AXA Investment Managers Paris ne saurait être engagée par une prise de décision sur la base de ces informations.

Cette communication est diffusée par AXA Investment Managers UK Limited, qui est autorisé et réglementé par la Financial Conduct Authority au Royaume-Uni. Enregistré en Angleterre et au Pays de Galles, n° : 01431068. Siège social : 22 Bishopsgate, Londres, EC2N 4BQ. Dans d'autres juridictions, ce document est émis par les filiales d'AXA Investment Managers SA dans ces pays.

Distribuée en Belgique et au Luxembourg par AXA IM Benelux, société de droit belge ayant son siège social Place du Trône, 1, B-1000 Bruxelles, immatriculée au registre de commerce de Bruxelles sous le numéro 604.173.