



## AXA World Funds

# Euro Credit Short Duration

Compartiment de la SICAV luxembourgeoise AXA World Funds

Obligations d'entreprises et d'État de haute qualité avec **une sensibilité réduite aux taux d'intérêt**

### Pour quels investisseurs ?

AXA WF Euro Credit Short Duration a été créé pour des investisseurs qui sont intéressés d'investir dans un portefeuille diversifié d'obligations de qualité investment grade libellées en euros.



Le compartiment a un  
Overall Morningstar Rating  
de 3 étoiles  
(31 mars 2019) <sup>(1)</sup>

# A propos des obligations et de la duration

## A propos des obligations

Une entreprise, un état ou une institution publique peut emprunter de l'argent en contractant, entre autres, un crédit bancaire ou un prêt auprès du public. Ce type d'emprunt est appelé «obligation». Une obligation classique donne droit à un intérêt annuel (coupon) et au remboursement à l'échéance, à condition que l'émetteur soit solvable. La solvabilité est déterminée par une agence de notation<sup>(2)</sup> (p. ex. Standard & Poor's ou Moody's) ou un analyste crédit.

Les obligations «investment grade» ou «de haute qualité» sont des obligations qui reçoivent une notation attribuée par Standard & Poor's allant de AAA (qualité la plus élevée car risque de crédit le plus faible) à BBB- (qualité moyenne car risque de crédit moyen), ou une cote équivalente (Moody's ou une autre agence de notation).

## A propos de la duration

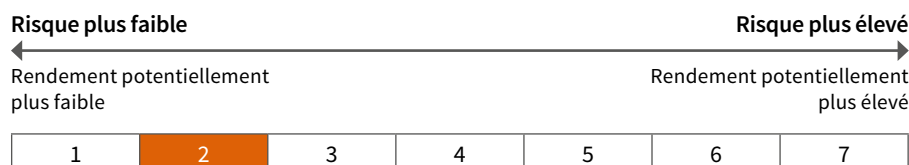
Le cours d'une obligation baisse en cas de hausse des taux d'intérêt et vice versa. L'ampleur de la variation des cours est généralement déterminée par la duration, qui constitue un bon indicateur de la sensibilité aux taux d'intérêt. Si la duration est de 2 par exemple, dans le cas d'une augmentation du taux d'intérêt de 1%, la valeur liquidative peut baisser jusqu'à 2%, et vice versa en cas de baisse des taux. La duration d'un portefeuille est la moyenne de la duration de toutes les obligations du portefeuille.

La duration moyenne d'un portefeuille composé de toutes les échéances sur le marché de l'euro, est d'environ 4,5 ans. Une duration de 2 ans est une duration courte ou faible. Une durée de plus de 4 ans est une duration longue.

Tout investisseur opte pour le segment qui lui convient le mieux sur base des données suivantes :

1. Son horizon d'investissement
2. Son profil de risque
3. Ses anticipations sur la direction des taux d'intérêt.

## Profil de risque et de rendement <sup>(3)</sup>



## Politique d'investissement



Voulez-vous en savoir davantage sur **AXA WF Euro Credit Short Duration** ? Consultez notre site [www.axa-im.be](http://www.axa-im.be)

AXA WF Euro Credit Short Duration vise principalement à réaliser à moyen terme des performances en investissant au moins deux tiers de ses actifs totaux dans des titres de créances d'entreprises et d'État de haute qualité\*, libellés en euro. Le compartiment peut donc potentiellement investir dans le segment high yield\*\*.

AXA WF Euro Credit Short Duration cherche à atteindre cet objectif en investissant de manière active afin de saisir toutes les opportunités sur le marché des obligations d'entreprises et d'État.

Le compartiment vise une faible duration.

\* Notation attribuée par Standard & Poor entre AAA et BBB- ou une note équivalente (Moody's ou autre agence de notation).

\*\* Notation attribuée par Standard & Poor BB+ ou en deçà ou une note équivalente (Moody's ou autre agence de notation). Le compartiment n'investira néanmoins pas dans des titres notés CCC+ ou en deçà.

# Pourquoi choisir AXA WF Euro Credit Short Duration ?

## Diversification optimale

Le compartiment est géré de manière active afin d'exploiter toutes les opportunités d'investissement dans un univers de plus de 326 émetteurs et de plus de 713 obligations\*. Après des analyses macro - et microéconomiques approfondies, des décisions sont prises en termes d'allocation sectorielle et géographique et environ 300 obligations sont sélectionnées.

\* Source : AXA IM au 28/02/2019

## Obligations de haute qualité

Ce sont principalement les émetteurs ayant une notation de Standard & Poor entre AAA et BBB- (ou l'équivalent noté par Moody's ou une autre agence de notation) qui sont sélectionnés. En fonction de l'environnement économique, le compartiment peut s'exposer à des obligations high yield\*\*.

\*\* Notation attribuée par Standard & Poor BB+ ou en deçà ou une note équivalente (Moody's ou autre agence de notation). Le compartiment n'investira néanmoins pas dans des titres notés CCC+ ou en deçà.

## Durée courte = volatilité\*\*\* réduite

AXA WF Euro Credit Short Duration investit principalement dans des obligations avec des échéances courtes. Les obligations à échéance courte sont moins volatiles que les obligations de maturité longue.

\*\*\* La volatilité mesure la propension d'un titre à s'écarter de son cours moyen sur une période donnée. Une obligation sans risque ou peu risquée a une faible volatilité.

## Faible sensibilité aux taux d'intérêt = moindre risque lorsque les taux d'intérêt augmentent

Le compartiment vise une sensibilité aux taux d'intérêt entre 0 et 4 et peut donc limiter les risques d'une hausse des taux d'intérêt dans le portefeuille.

## Compétence

AXA WF Euro Credit Short Duration a été lancé en 2005 et a donc été géré dans des conditions de marché très différentes.

## À propos de l'équipe de gestion

**Boutaina Deixonne,**  
Gestionnaire principal d'AXA WF Euro Credit Short Duration



« L'année 2018 a été une année mouvementée pour les actifs risqués avec des rendements négatifs dans presque toutes les classes d'actifs. L'annonce de fin des politiques monétaires accommodantes de la part des banques centrales, le contexte macroéconomique peu favorable en Europe, conjugué aux préoccupations de guerre commerciale entre la Chine et les États-Unis ont été les principaux facteurs de la sous-performance des marchés du crédit. L'incertitude entourant les négociations sur le Brexit et les inquiétudes quant à la viabilité de la dette de l'Italie n'ont pas non plus aidé le sentiment de marché. Pour 2019, constatant le ralentissement économique mondial et le faible niveau d'inflation, les banques centrales ont dû changer leur politique. Ainsi, la Fed n'augmentera pas ses taux en 2019, de même que la normalisation des taux de la part de la BCE paraît très peu probable. Dans cet environnement de faible croissance et de

présence des banques centrales, le crédit s'avère être une classe d'actifs potentiellement intéressante en terme de risque-rendement, et c'est ce qui explique les flux croissants de la part des investisseurs depuis le début d'année. En effet, après l'écartement violent de 2018, les valorisations semblent désormais attractives. Par ailleurs les fondamentaux des sociétés européennes restent satisfaisants et celles-ci restent prudentes en termes de politique de croissance externe et de stratégie financière.

Dans ce contexte de faible croissance et de taux sans-risque négatifs, AXA WF Euro Credit Short Duration permettra de réduire la volatilité taux et crédit grâce à son focus sur la partie courte de la courbe et de tirer profit des rendements potentiellement intéressants de l'exposition dans le segment high yield et des arbitrages entre les différents secteurs du marché. »

## Risques

Il y a des risques inhérents à tout type d'investissement, y compris en AXA WF Euro Credit Short Duration :

**Risque de crédit :** en cas de défaut de paiement ou de perte de qualité d'un ou plusieurs émetteurs, la valeur de l'obligation diminuera et, par la suite, la VNI du fonds.

**Risque de liquidité :** risque de rencontrer des difficultés à acheter ou vendre les actifs du compartiment.

**Risque de contrepartie :** risque de défaut (insolvabilité, faillite) de l'une des contreparties, pouvant entraîner un défaut de paiement ou de livraison.

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

**Risque de levier :** l'effet de levier exerce un effet tonique sur les rendements positifs. Cependant, l'effet est inverse en cas de pertes sur les marchés baissiers.

## Caractéristiques spécifiques AXA WF Euro Credit Short Duration - Part A

Forme juridique	Compartiment de la SICAV AXA World Funds constituée pour une durée indéterminée <sup>(4)</sup>
Nationalité	Luxembourgeoise
Date de création - Part A	17/04/2006
Devise de référence	EUR
Devise de la part	EUR
Valorisation	Quotidienne
Type de part	Capitalisation & Distribution
Code ISIN C/D	LU0251661756 / LU0251661913
Droits d'entrée maximum	3% <sup>(5)</sup>
Droits de sortie maximum	-
Frais de gestion maximum	0,65%
Frais courants estimés (frais de gestion réels compris)	0,88%
TOB de sortie/conversion (part de capitalisation)	1,32% (max. : 4 000€)
Souscription initiale minimale	0 EUR
Souscriptions/rachats	Journalière (J) avant 14 h (heure de Luxembourg) <sup>(6)</sup>
Règlement	J+3 jours ouvrables
Taux de précompte mobilier (si part de distribution)	30%
Taxe belge sur l'épargne	30% (sur les plus-values) <sup>(7)</sup>
Société de gestion	AXA Funds Management S.A. <sup>(8)</sup>
Gestionnaire financier	AXA Investment Managers Paris
Dépositaire	State Street Bank Luxembourg
Publication de la VNI	www.beama.be
Structure 'Nominee' <sup>(9)</sup>	Applicable en fonction du choix du distributeur Tarification applicable selon le distributeur
Swing pricing <sup>(10)</sup>	2% max. de la VNI

### Préalablement à toute souscription, l'investisseur est prié de prendre connaissance du KIID et du prospectus.

Le KIID, le prospectus, le dernier rapport annuel et le dernier rapport semi-annuel sont disponibles gratuitement auprès du service financier Caceis Belgium, avenue du Port 86C-b320, 1000 Bruxelles, auprès d'AXA IM Benelux S.A, Place du Trône 1 - 1000 Bruxelles ou auprès de votre distributeur. Le KIID, les rapports annuel et semi-annuel sont disponibles en français, néerlandais, allemand et anglais ; le prospectus en français, allemand et anglais. En cas de problème, nous vous suggérons de formuler votre plainte auprès de votre distributeur. Vous pouvez retrouver les personnes de contact du service de plaintes interne de chaque distributeur via le lien internet suivant : <http://private-investors.axa-im.be/fr/home-temp>. Si le traitement qui en est donné ne vous satisfait pas, nous vous recommandons de contacter l'Ombudsman en conflits financiers : [ombudsman@ombudsfin.be](mailto:ombudsman@ombudsfin.be) ou au +32 (0)2 545 77 70.

### Ce document ne constitue ni un document contractuel ni un conseil en investissement.

(1) Morningstar Rating est une agence indépendante qui évalue les prestations passées de différents fonds sur une base quantitative sur une échelle allant de 1 à 5 étoiles. © 2019, Morningstar. Tous droits réservés. Pour de plus amples informations sur les étoiles Morningstar et leur méthodologie, veuillez consulter le site [http://media.morningstar.com/uk/dotcodotuk/Analyst\\_Research/Stars\\_vs\\_Analyst%20Rating\\_Onesheet.pdf](http://media.morningstar.com/uk/dotcodotuk/Analyst_Research/Stars_vs_Analyst%20Rating_Onesheet.pdf) ou le service financier Caceis Belgium. Les étoiles acquises par le passé ne constituent pas une garantie pour l'avenir. (2) L'information sur les ratings (obligations investment grade et high yield) est également disponible sur le site des agences de notation de crédit ([www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com) - [www.moody's.com](http://www.moody's.com)) ou auprès du service financier Caceis Belgium. (3) La catégorie de risque est calculée sur la base des performances historiques et ne constitue pas nécessairement un indicateur fiable du futur profil de risque du compartiment. La catégorie de risque indiquée n'est pas garantie et peut évoluer avec le temps. La catégorie la plus faible n'est pas synonyme d'absence de risque. La catégorie 1 représente la catégorie la plus faible, la catégorie 7 la plus élevée. (4) AXA WF Euro Credit Short Duration est un compartiment d'AXA World Funds, SICAV UCITS IV de droit luxembourgeois, établie avenue J.F. Kennedy 49, L - 1885 Luxembourg et enregistrée sous le numéro de registre du commerce B 63.116. AXA WF Euro Credit Short Duration a le statut de UCITS et est disponible en Belgique. (5) Sur base de la grille tarifaire appliquée par le distributeur. (6) Cut off avant 15 h (heure de Luxembourg) pour SSB Luxembourg au Luxembourg. (7) Les investisseurs physiques seront soumis au précompte mobilier de 30% sur la distribution de dividendes (part de distribution) et/ou la plus-value générée lors de la vente d'actions (part de capitalisation et/ou distribution) du compartiment ayant plus de 25% de créances en portefeuille pour les parts acquises avant le 1er janvier 2018 ou ayant plus de 10% de créances en portefeuille si les parts ont été acquises à partir du 1er janvier 2018. (8) AXA Funds Management est la société de gestion de droit luxembourgeois de AXA WF Euro Credit Short Duration domiciliée avenue J.F. Kennedy 49, L - 1855 Luxembourg et enregistrée sous le numéro du registre de commerce B 32.223. (9) Structure 'Nominee' : les parts des investisseurs sont inscrites en leur nom propre sur un compte titres auprès du 'Nominee'. Ensuite, l'ensemble des investisseurs sont inscrits globalement sur un compte d'investisseurs-nominee dans le registre du compartiment. (10) Le mécanisme du swing pricing consiste à ajuster à la hausse (en cas de collecte nette positive) ou à la baisse (en cas de collecte nette négative) la valeur nette d'inventaire qui sera appliquée aux souscriptions/rachats d'un jour précis afin de contrebalancer les coûts de transaction sur les marchés engendrés par de larges mouvements, et ainsi préserver la performance du fonds.

AXA IM et/ou ses affiliés peuvent recevoir ou payer une rémunération ou une rétrocession relative au fonds de placement ou à la structure du placement. Veuillez contacter AXA IM Benelux pour plus d'informations au sujet de ces rétrocessions.

Pour toute autre information, les investisseurs sont priés de prendre contact avec le service financier Caceis Belgium. Les informations présentées peuvent être différentes des informations actualisées. Du fait de leur simplification, les informations contenues dans ce document sont partielles. Les données actualisées sont disponibles dans le prospectus et le KIID.

31/03/2019 | 7.22.029 | Design & Production : Internal Design Agency (IDA) | 19-BE-FH19-FR | Photos : Gettyimages

AXA IM Benelux

Place du Trône 1 - 1000 Bruxelles