



Paul Gagey Gildas Surry Adrian Paturle Jérôme Legras David Benamou

# AXIOM Obligataire

## Objectif d'investissement

La principale stratégie du fonds est d'acheter des obligations subordonnées émises par des institutions financières européennes (banques et compagnies d'assurance).

Ces titres sont des obligations qui constituent du capital réglementaire.

## Données chiffrées

<b>Actif net :</b>	<b>296 099 104,51 €</b>
<b>Sensibilité taux :</b>	2,01%
<b>Sensibilité crédit :</b>	3,21%
<b>Rendement au call* :</b>	4,20%
<b>Rendement à perpétuité** :</b>	4,96%

## Valeurs liquidatives

<b>Part C (EUR) :</b> 1957,81	<b>Part Z (EUR) :</b> 2101,07	<b>Part J (EUR) :</b> 1162,74
<b>Part D (EUR) :</b> 1652,23	<b>Part M (CHF) :</b> 1870,17	<b>Part G (EUR) :</b> 1043,32
<b>Part BC (USD) :</b> 2025,82	<b>Part E (GBP) :</b> 1994,38	
<b>Part R (EUR) :</b> 1826,66	<b>Part I (EUR) :</b> 1163,46	

## Commentaire du mois

Les valeurs financières européennes ont connu un mois négatif en ligne avec les marchés financiers, dans un contexte d'accélération des retraits observés sur le marché High Yield (18 Mds€ depuis le début de l'année). Les taux longs européens ont baissé par crainte d'une nouvelle guerre commerciale alors qu'aux Etats-Unis le marché s'inquiète du rythme de resserrement mené par la Fed. En Espagne, notons le rehaussement de sa notation à A- par S&P, justifié par le rebond de l'économie.

Les instances européennes ont publié leur proposition sur les créances douteuses (NPLs). Mario Draghi a élargi le débat aux actifs de niveau 3 (actifs les moins liquides dont la méthodologie de valorisation dépend de l'utilisation de modèles internes) détournant ainsi l'attention de l'Italie. BPER a d'ailleurs entamé la titrisation de ses NPLs, Banco BPM a annoncé qu'elle pourrait en céder davantage et UBI Banca a vu son plan de réduction approuvé.

Deutsche Bank a annoncé le succès de la cotation de sa division de gestion d'actifs (DWS). Le marché est néanmoins resté critique envers la banque en raison d'une communication financière jugée insuffisante depuis le début de l'année. Sur la thématique de consolidation, Bankia se considère comme une cible idéale en Espagne. Par ailleurs, quinze acheteurs se sont déclarés intéressés par Banco Caixa Geral. En Italie, Crédito Emiliano se dit prêt à des acquisitions. Enfin, AXA a pris le marché par surprise en annonçant l'acquisition de XL.

La position agressive d'Aviva a bousculé le marché des actions préférentielles au Royaume-Uni avec son intention de les racheter au nominal. Après une pression sans précédent, du régulateur et des

investisseurs, le management a fini par faire machine arrière. Les rappels d'instruments se sont poursuivis avec la Macif qui a annoncé le call de sa perpétuelle à taux flottant ainsi que BBVA et Crédit Suisse qui ont confirmé le rappel à venir de leurs premières AT1. Santander, Unicaja Banco et CaixaBank ont chacune émis des AT1s, mais ce sont les émissions d'HSBC et d'AXA, dont les primes étaient généreuses, qui ont provoqué une baisse des prix des souches existantes.

Nous poursuivons une politique d'investissement sélective dans un marché fragile en maintenant une proportion élevée de liquidité (10 % environ) et d'obligations à faible maturité ('Proxi cash').

Nous avons acquis l'obligation de l'assureur XL dans la foulée de son rachat par Axa. Il s'agit d'une obligation perpétuelle dont le coupon flottant (Libor + 297 bps) est protecteur en cas de hausse de taux.

Sur le marché des 'Coco', nous avons sélectionné la banque espagnole Caixa Bank (5,25 %) en vue de bénéficier de la vigueur économique du pays. Un nouvel émetteur sur ce même marché a retenu notre attention avec Ibercaja Banco, une banque du Nord de l'Espagne (rendement de 7% au call).

Au chapitre des ventes, nous allégeons notre allocation sur les actions de préférence. Ces dernières sont rappelées en Bourse régulièrement lorsque le coupon devient onéreux pour l'émetteur. C'est ainsi que Bank of America a remboursé en grande partie son émission de 6 Mds\$.

Le fonds termine le mois en baisse de 0,74%, portant la performance depuis le début de l'année à +0,45%.

## Performances cumulées - Part C

1 mois	3 mois	6 mois	YTD
-0,74%	0,45%	2,22%	0,45%

## Performances annuelles - Part C

2012	2013	2014	2015	2016	2017
42,54%	14,29%	0,26%	1,50%	0,85%	8,71%

## Indicateurs de risque

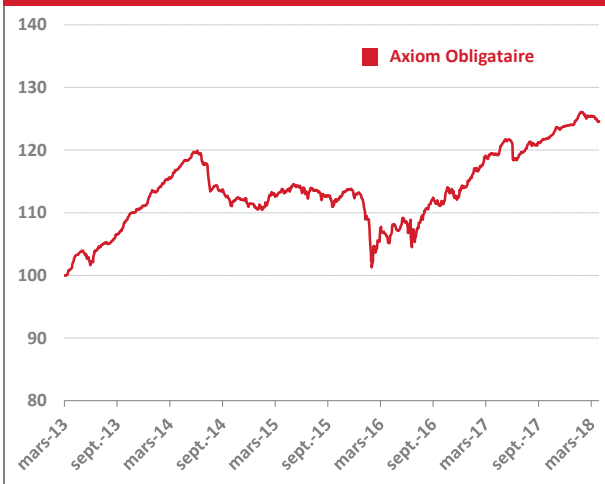
<b>Volatilité 1 an***</b>	2,56%
<b>Volatilité 3 ans***</b>	4,61%
<b>Ratio de Sharpe 1 an</b>	1,80

## Top 5 émetteurs

BNP PARIBAS	4,82%
LLOYDS BANK	3,11%
BNP PARIBAS FORTIS	2,75%
INTESA SANPAOLO SPA	2,66%
AXA	2,48%

Echelle de risque et de rendement : **1 2 3 4 5 6 7**  
Faible Elevé

## Evolution du fonds sur 5 ans

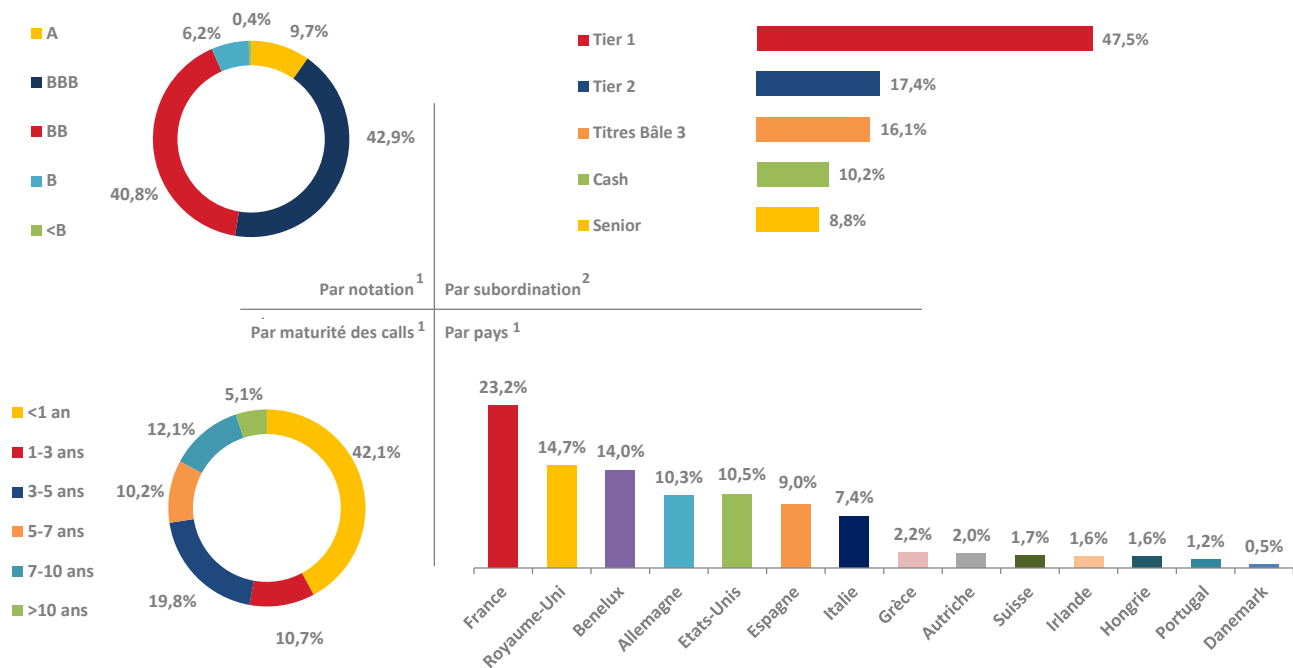


\*Le rendement au call se calcule sur le portefeuille investi. Le rendement au call est le taux de rendement du portefeuille à la date de remboursement anticipée des obligations.

\*\*Le rendement à perpétuité se calcule sur le portefeuille investi. Le rendement à perpétuité est le taux de rendement du portefeuille avec l'hypothèse que les titres ne sont pas remboursés et conservés à perpétuité.

\*\*\*Volatilité quotidienne

## Répartition du portefeuille



1/ Sur le portefeuille investi 2/ CDS inclus

## Caractéristiques du fonds

	Part C	Part D	Part R	Part BC	Part M	Part E	Part I	Part J	Part G	Part Z
<b>Code ISIN</b>	FR0010755199	FR0010775320	FR0010946558	FR0010903591	FR0011160571	FR0011540145	FR0013090628	FR0013164514	FR0013250412	FR0012004398
<b>Affectation des résultats</b>	Capitalisation	Distribution	Capitalisation	Capitalisation	Capitalisation	Capitalisation	Capitalisation	Capitalisation	Capitalisation	Capitalisation
<b>Devises</b>	EUR	EUR	EUR	USD	CHF	GBP	EUR	EUR	EUR	EUR
<b>Forme juridique</b>	Fonds commun de placement de droit français									
<b>Classification AMF</b>	Obligations et autres titres de créances internationaux									
<b>Date de création</b>	23-Jul-2009	23-Jul-2009	5-Oct-2010	10-Feb-2011	13-Jun-2012	17-Jan-2014	23-Mar-2016	10-May-2016	25-Apr-2017	30-Dec-2014
<b>Indice de référence</b>	Indice de référence : 40% ICE BofAML Euro Financial Index, 40% ICE BofAML Euro Corporate Index et 20% ICE BofAML Contingent Capital Index									
<b>Frais de gestion</b>	2%	2%	2,5%	2%	2%	2%	1,20%	0,75%	1,20%	0,05%
<b>Frais de surperformance</b>	20% au-delà de l'indice de référence									
<b>Frais d'entrée</b>	2% maximum									
<b>Frais de sortie</b>	2% maximum									
<b>Souscription minimale</b>	1 part	1 part	1 part	1 part	1 part	1 part	NA	NA	NA	NA
<b>Valorisation</b>	Quotidienne									
<b>Date de règlement</b>	J+3									
<b>Pays d'enregistrement</b>	France, Espagne, Suisse, Italie, UK, Belgique									

## Contacts

### Axiom Alternative Investments

39 Avenue Pierre 1er de Serbie 75008 Paris

Tél : +33 1 44 69 43 90

contact@axiom-ai.com



### Associés Gérants - Responsables du développement commercial

#### Laurent Surjon

laurent.surjon@axiom-ai.com

Tél : +33 1 56 88 14 21

#### Philippe Cazenave

philippe.cazenave@axiom-ai.com

Tél : +33 1 56 88 14 22

#### France - CGPI/SGP

#### Bertrand Wojciechowski

bw@axiom-ai.com

Tél : +33 6 79 11 31 33

### Institutionnels

#### Christina Perri

christina.perri@axiom-ai.com

Tél : +33 1 84 17 88 79

#### Pauline Vadot

pauline.vadot@axiom-ai.com

Tél : +44 203 807 0862

#### Mariya Peykova

mariya.peykova@axiom-ai.com

Tél : +33 1 84 16 47 63

Les informations contenues dans ce document, achevé de rédiger le 29 mars 2018, reposent sur des sources considérées comme fiables et des analyses précises à sa date de parution.

Les chiffres cités ont trait aux années écoulées et les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les informations sont issues des données comptables pour le fonds et des distributeurs de données (Bloomberg) pour l'indice de référence. Elles n'ont pas été certifiées par le Commissaire aux Comptes du FCP Axiom Obligataire et sont donc susceptibles d'être modifiées. Du fait de leur simplification, ces informations sont inévitablement partielles ou incomplètes et ne peuvent dès lors avoir aucune valeur contractuelle.

Le DICI de ce FCP est à votre disposition sur simple demande auprès d'AXIOM AI. Ce FCP est investi sur les marchés obligataires. Sa valeur liquidative dépend de la valorisation des titres détenus en portefeuille et peut de ce fait être soumise à des fluctuations importantes à la hausse comme à la baisse. Cet OPCVM est agréé par l'autorité des marchés financiers et la FINMA pour une commercialisation en France et en Suisse. Informations supplémentaires pour les investisseurs en et depuis la Suisse : Le prospectus de vente détaillé, des documents intitulés «Informations clés pour l'investisseur», les statuts, les rapports annuels et semestriels sont disponibles sans frais auprès du Représentant et Service de Paiement pour la Suisse, RBC Investor Services Bank S.A., Esch-sur-Alzette, succursale de Zurich, Badenerstrasse 567, Case Postale 101, 8066 Zurich.