



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

Actif net :	265 527 081,64 €
Sensibilité taux :	2,23
Sensibilité crédit :	3,40
Rendement au call* :	4,24%
Rendement à perpétuité** :	5,30%

Valeurs liquidatives

Part BC (USD) :	1995,13	Part G (EUR) :	1027,63	Part R (EUR) :	1788,82
Part C (EUR) :	1919,24	Part I (EUR) :	1142,05	Part Z (EUR) :	2064,60
Part D (EUR) :	1578,04	Part J (EUR) :	1142,97		
Part E (GBP) :	1957,57	Part M (CHF) :	1830,50		

Commentaire du mois

Le mois de mai a été marqué par une forte correction sur les marchés provoquée par la crise politique italienne, le changement de gouvernement en Espagne et les incertitudes de la politique monétaire en Turquie. Les marchés se sont orientés vers des valeurs refuges provoquant un fort écartement des indices sur la dette financière (l'Itraxx Sub Fin s'est écarté de 69 bps depuis le début du mois, atteignant un pic à 217bps le 29 mai).

Les résultats du premier trimestre sont restés globalement solides : les banques ont affiché une amélioration de la qualité de leurs actifs ainsi que des coûts stables, compensant le ralentissement de leurs revenus. Du côté des bonnes nouvelles, RBS a enfin résolu son litige sur les RMBS avec le département de la justice américaine (DOJ) et la Société Générale a annoncé qu'elle était proche d'un accord sur les enquêtes de manipulation du Libor ainsi que les opérations avec la Libye. Deutsche Bank a complété son intégration avec Postbank mais a été dégradée d'un cran par S&P (passant de A- à BBB+).

Sur le front de la réglementation, l'Union Européenne a publié une nouvelle version de la CRR2, comprenant notamment des dispositions sur la période de transition spécifique pour les instruments de droit non-UE. Ces nouvelles règles, qui ne concernent qu'une partie réduite de l'univers des Legacy, ont incité HSBC à requalifier certains instruments Legacy en Tier 2, en provoquant leur baisse (risque d'extension). Enfin, UniCredit a souffert de la pression d'un fonds spéculatif qui a demandé à l'EBA de confirmer le traitement réglementaire d'instruments convertibles (Cashes).

Au cours du mois, nous avons réalisé un arbitrage entre l'assureur italien

Cattolica et l'assureur hollandais ASR afin de réduire l'exposition du portefeuille à l'Italie.

Certains émetteurs ont exercé leur option de rappel sur des actions de préférences (instruments à taux fixe rappelables à tout moment). Nous avons préféré alléger nos positions sur ING 6,375% et HSBC 6,2%.

Nous avons également soldé la quasi-totalité de notre position sur les obligations UniCredit Cashes dans la foulée de la polémique sur leur statut de fonds propres réglementaires. Nous pensons en effet qu'il y a trop d'incertitude qui entoure le dénouement de ce dossier.

Dans la poche des obligations décotées, nous avons pris nos profits sur la plupart des obligations dites « CMS » (obligations perpétuelles à taux flottant) après la forte progression des cours sur les douze derniers mois. Dans la phase de correction du marché, nous avons réalisé un arbitrage entre BACA (filiale d'Unicredit) et une CMS de Société Générale dont le potentiel d'appréciation nous semblait plus important.

Enfin, nous avons augmenté notre allocation sur des obligations à durée faible (calls courts) comme CNP 6 7/8 dont le premier call est en 2019 et une obligation de La Mondiale qui rapporte plus 4% en USD au prochain call dans moins d'un an. Ces investissements à faible risque dit « proxi cash » représentent près de 10% du fonds.

Le fonds termine le mois avec 6% de cash.

Performances cumulées - Part I

1 mois	3 mois	6 mois	YTD
-2,00%	-2,51%	-1,07%	-1,24%

Performances annuelles - Part I

Performance annualisée depuis lancement	2017
6,30%	8,52%

Indicateurs de risque

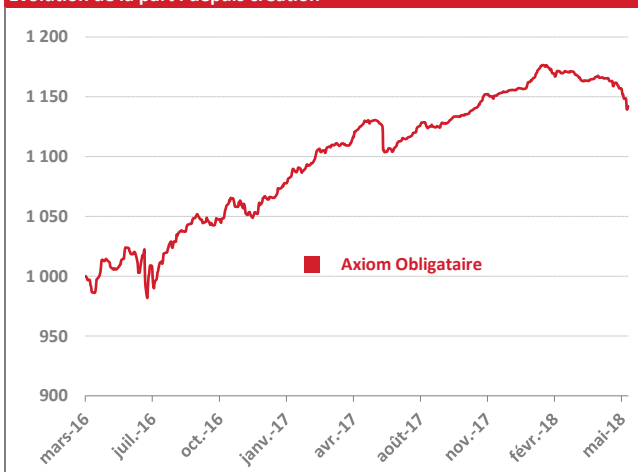
Volatilité 1 an***	2,38%
Volatilité depuis création***	3,77%
Ratio de Sharpe 1 an	0,63

Top 5 émetteurs

BNP PARIBAS	5,45%
LLOYDS BANK	4,32%
AXA	3,19%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG	3,11%
INTESA SANPAOLO SPA	2,99%

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

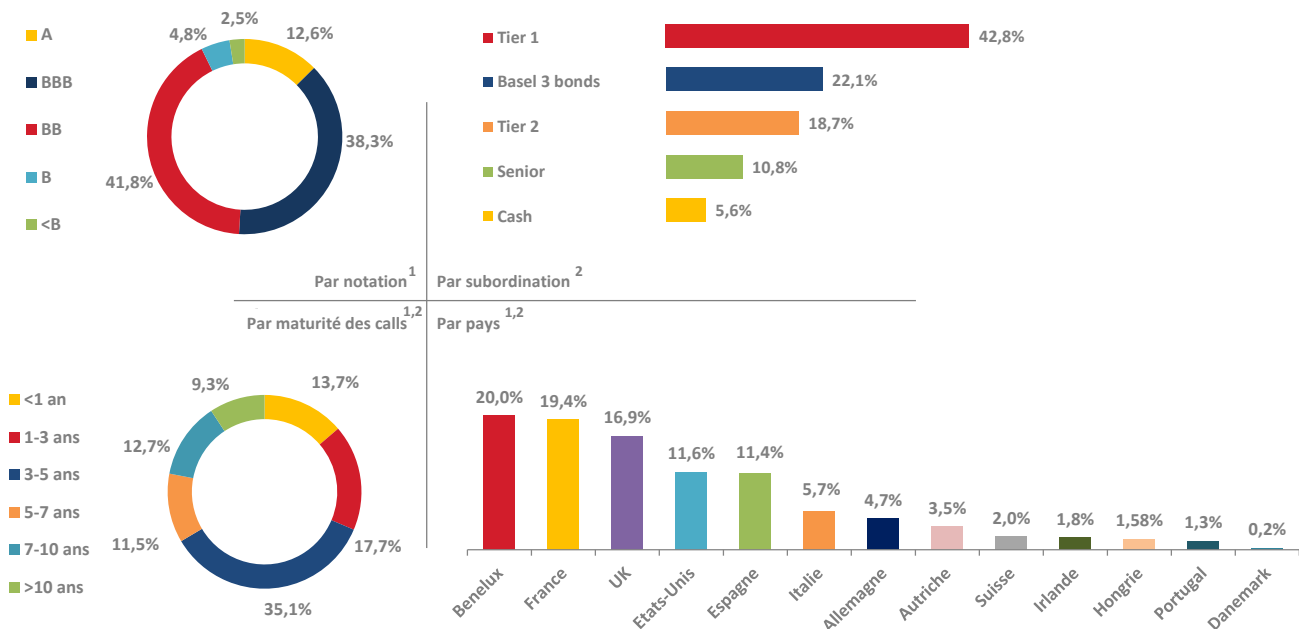
Evolution de la part I depuis création



*Le rendement au call est le taux de rendement du portefeuille à la date de remboursement anticipée des obligations.

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 exclus

Caractéristiques du fonds

	Part C	Part D	Part R	Part BC	Part M	Part E	Part I	Part J	Part G	Part Z
Code ISIN	FR0010755199	FR0010775320	FR0010946558	FR0010903591	FR0011160571	FR0011540145	FR0013090628	FR0013164514	FR0013250412	FR0012004398
Affectation des résultats	Capitalisation	Distribution	Capitalisation	Capitalisation	Capitalisation	Capitalisation	Capitalisation	Capitalisation	Capitalisation	Capitalisation
Devise	EUR	EUR	EUR	USD	CHF	GBP	EUR	EUR	EUR	EUR
Forme juridique	Fonds commun de placement de droit français									
Classification AMF	Obligations et autres titres de créances internationaux									
Date de création	July 23, 2009	July 23, 2009	October 5, 2010	February 10, 2011	June 13, 2012	January 17, 2014	March 23, 2016	May 10, 2016	April 25, 2017	December 30, 2014
Indice de référence	Indice de référence : 40% ICE BofAML Euro Financial Index, 40% ICE BofAML Euro Corporate Index et 20% ICE BofAML Contingent Capital Index									
Frais de gestion	2%	2%	2,5%	2%	2%	2%	1,20%	0,75%	1,20%	0,05%
Frais de surperformance	20% au-delà de l'indice de référence									
Frais d'entrée	2% maximum									
Frais de sortie	2% maximum									
Souscription minimale	1 part	1 part	1 part	1 part	1 part	1 part	5M€	15M€	15M€	1 part
Valorisation	Quotidienne									
Date de règlement	J+3									
Pays d'enregistrement	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 31 mai 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 DCI 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.