

AXIOM Obligataire

Objectif d'investissement

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

Ces titres sont des obligations qui constituent du capital réglementaire.

Données chiffrées

Actif net : 280 224 190,00 €

Sensibilité taux :	1,12%
Sensibilité crédit :	2,78%
Rendement au call* :	4,85%
Rendement à perpétuité** :	4,52%

Valeurs liquidatives

Part C (EUR) : 1901,66	Part Z (EUR) : 2002,04	Part J (EUR) : 1122,46
Part D (EUR) : 1603,78	Part M (CHF) : 1811,07	Part G (EUR) : 1006,41
Part BC (USD) : 1942,10	Part E (GBP) : 1929,02	
Part R (EUR) : 1778,99	Part I (EUR) : 1125,74	

Commentaire du mois

Le marché a continué de s'apprécier au mois de juillet dans un contexte de volatilité extrêmement faible aidé par les propos rassurant des banques centrales. Le VIX (indice implicite des options sur S&P 500) a atteint son niveau le plus bas depuis sa naissance à 9,20.

Cette appréciation s'inscrit dans un mouvement global de normalisation du secteur financier, il est donc naturel que les spreads se rapprochent petit à petit de ceux des corporates. En juillet, ce mouvement a été soutenu par l'épilogue de plusieurs dossiers : la résolution des banques vénitienes, l'approbation de la recapitalisation de Monte dei Paschi (nous avons profité de la hausse pour vendre l'ensemble de notre position). Seules Banca Carige, Novo Banco et Co-operative bank sont encore sur la liste des banques en difficultés (aucun de ces noms n'est néanmoins présent dans le portefeuille).

Notons également l'annonce par RBS du paiement d'une amende de 4,7Mds \$ pour mettre fin au litige sur les RMBS US ou encore Unicredit qui vend un portefeuille de 16,2 Mds € de prêts non performants.

La saison des résultats semestriels a débuté. Après 3 trimestres consécutifs de forte hausse, la tendance est à une baisse significative des revenus de marché liés à la chute de la volatilité mais une hausse toujours importante des ratios de capital.

Les obligations avec les plus fortes betas ont profité pleinement de cet environnement positif et tout particulièrement les AT1 (+2,06% sur le mois pour l'indice BofA Coco). Malgré le resserrement des spreads, seule Bankia est venue sur le marché pour émettre son premier : un non call 5 ans avec un coupon de 6%, émission à laquelle nous avons participé.

Les obligations legacy sont restées relativement stables, seul le titre Crédit Logement après sa chute de mai a connu un rebond important de +4 points soutenu par un fort appétit des investisseurs pour des floteurs Legacy (1,40% du fonds).

Le fonds termine le mois en hausse de 1,39% ce qui porte sa performance annuelle à 6,06%.

Performances cumulées - part C

YTD	1 mois	3 mois	6 mois
6,06%	1,39%	0,22%	3,72%

Performances annuelles - Part C

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

Indicateurs de risque

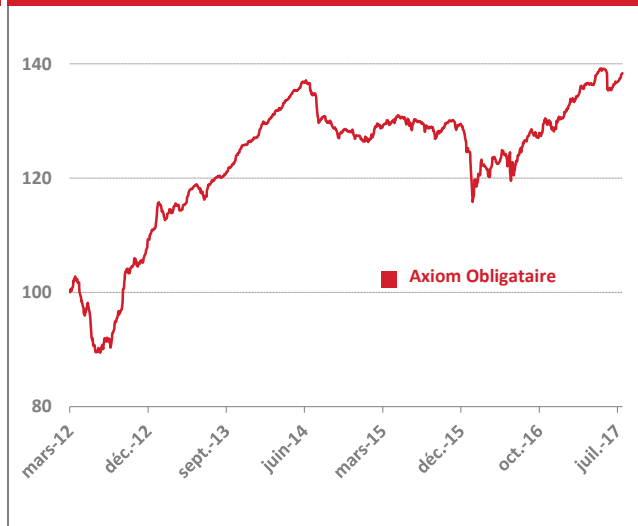
Volatilité 1 an***	3,64%
Volatilité 3 ans***	4,80%
Ratio de Sharpe 1 an	2,96

Top 5 émetteurs

BNP PARIBAS	6,18%
ROYAL BK SCOTLND GRP	4,23%
ING GROEP NV	4,19%
LLOYDS BANKING GRP	3,35%
BARCLAYS BANK PLC	3,61%

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

Evolution du fonds sur 5 ans

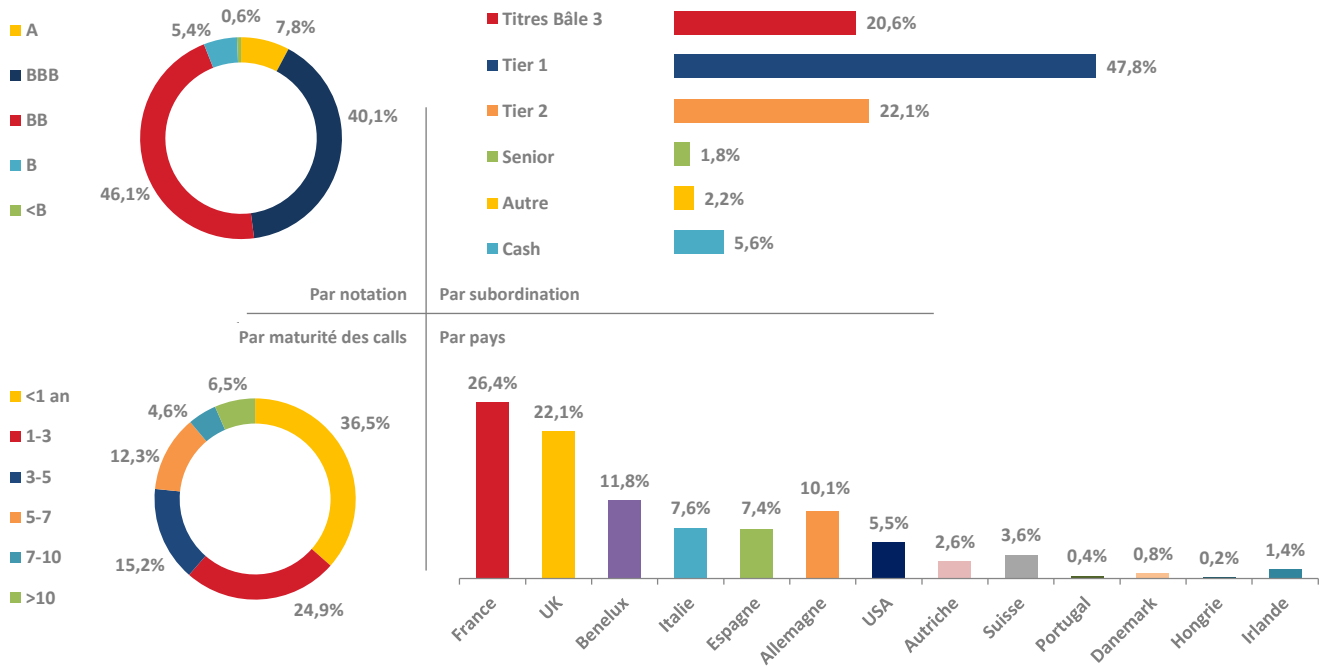


*Le rendement au call est le taux de rendement du portefeuille à la date de remboursement anticipée des obligations.

**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



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	23-juil.-2009	23-juil.-2009	5-oct.-2010	10-févr.-2011	13-juin-2012	17-janv.-2014	23-mars-2016	10-mai-2016	25-avr.-2017	30-déc.-2014
Indice de référence	Iboxx Euro Tier 1 depuis le 31/12/2014									
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

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

France - CGPI/SGP

Bertrand Wojciechowski
bw@axiom-ai.com
Tél : +33 6 79 11 31 33

Les informations contenues dans ce document, achevé de rédiger le 31 juillet 2017, 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 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.

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.