



Gildas Surry Adrian Paturle David Benamou Jérôme Legras

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 :	293 413 712,34 €
Sensibilité taux :	2,24%
Sensibilité crédit :	4,04%
Rendement au call* :	4,03%
Rendement à perpétuité** :	4,95%

Valeurs liquidatives

Part C (EUR) : 1981,11	Part Z (EUR) : 2125,60	Part J (EUR) : 1174,76
Part D (EUR) : 1671,80	Part M (CHF) : 1896,11	Part G (EUR) : 1054,00
Part BC (USD) : 2042,22	Part E (GBP) : 2014,88	
Part R (EUR) : 1849,53	Part I (EUR) : 1176,06	

Commentaire du mois

Les financières subordonnées ont continué leur hausse au mois de janvier tirées par une forte recherche de rendement de la part des investisseurs et un contexte économique mondial porteur. Les AT1 se sont fortement appréciés durant les trois premières semaines, suivis par les instruments legacy, notamment à taux flottants.

La fin du mois a été plus mitigée avec une hausse des taux d'Etat. La bonne santé économique mondiale pousse à la fin des politiques monétaires accommodantes : La FED devrait accélérer la remontée de ses taux dans les prochains mois pour empêcher toute reprise de l'inflation et il devient de plus en plus probable que septembre marquera la fin du programme d'achat de la BCE, même si celle-ci s'est abstenue de tout commentaire durant sa réunion de janvier.

Dans ce contexte, le fonds est bien positionné pour amortir le choc avec une politique de couverture de taux sur les papiers à sensibilité élevée et une poche importante d'obligations à faible sensibilité (taux variable ou « fixed to fixed ») représentant 40% du portefeuille.

Le marché des AT1 a été actif au cours du mois : UBS, Belfius et Raiffeisen sont venus émettre sur le marché. Notons qu'une des toutes premières options de rappel sur ce marché est venue à échéance et a été exercée par l'émetteur Julius Baer ce qui a été bien perçu par le marché.

Les rendements étant relativement faibles sur ces obligations dites « coco », nous avons préféré nous positionner sur l'obligation IKB 2028.

Cette banque du « Mittelstand » allemand a émis une obligation Tier 2 plus protectrice pour un rendement d'environ 4%. Par ailleurs, nous avons sélectionné une obligation perpétuelle de l'assureur belge Ageas. Ce titre bénéficie d'une forte décote (plus de 30%) par rapport au nominal de l'obligation. De plus, son taux variable, basé sur le Libor 3 mois devrait nous avantager en cas de hausse des taux.

Nous avons aussi investi dans une obligation foncière (« covered bond ») émise par la banque Eurobank. Nous bénéficions de la garantie des créances hypothécaires émises par cette banque grecque. La banque portugaise Novo Banco a finalisé ses négociations avec son nouvel actionnaire LoneStar ainsi que son augmentation de capital. Nous en avons profité pour nous positionner sur une obligation de la banque avec les dépôts bancaires comme actifs sous-jacents. Notre rendement sur trois ans est d'environ 2,7%.

Au cours des derniers mois, une des options stratégiques du fonds a été de se positionner sur des obligations à taux variables notamment indexées CMS (« constant maturity swap ») en vue de profiter des anticipations sur le niveau d'inflation et de hausse de taux. Ceci s'est traduit par une vive progression des cours sur ces instruments (se rapprochant tous du pair). Nous avons décidé d'alléger nos positions, notamment sur l'obligation BFCM vendue au-dessus de 90% ce qui nous a permis de réaliser une importante plus-value.

Le fonds termine le premier mois de l'année 2018 en hausse de 1,64%.

Performances cumulées - Part C

1 mois	3 mois	6 mois	YTD
1,64%	2,15%	4,18%	1,64%

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

Volatilité 1 an***	2,68%
Volatilité 3 ans***	4,25%
Ratio de Sharpe 1 an	3,00

Top 5 émetteurs

BNP PARIBAS	4,86%
LLOYDS BANK	4,17%
ROYAL BANK OF SCOTLAND	2,98%
BNP PARIBAS FORTIS	2,80%
SANTANDER	2,60%

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

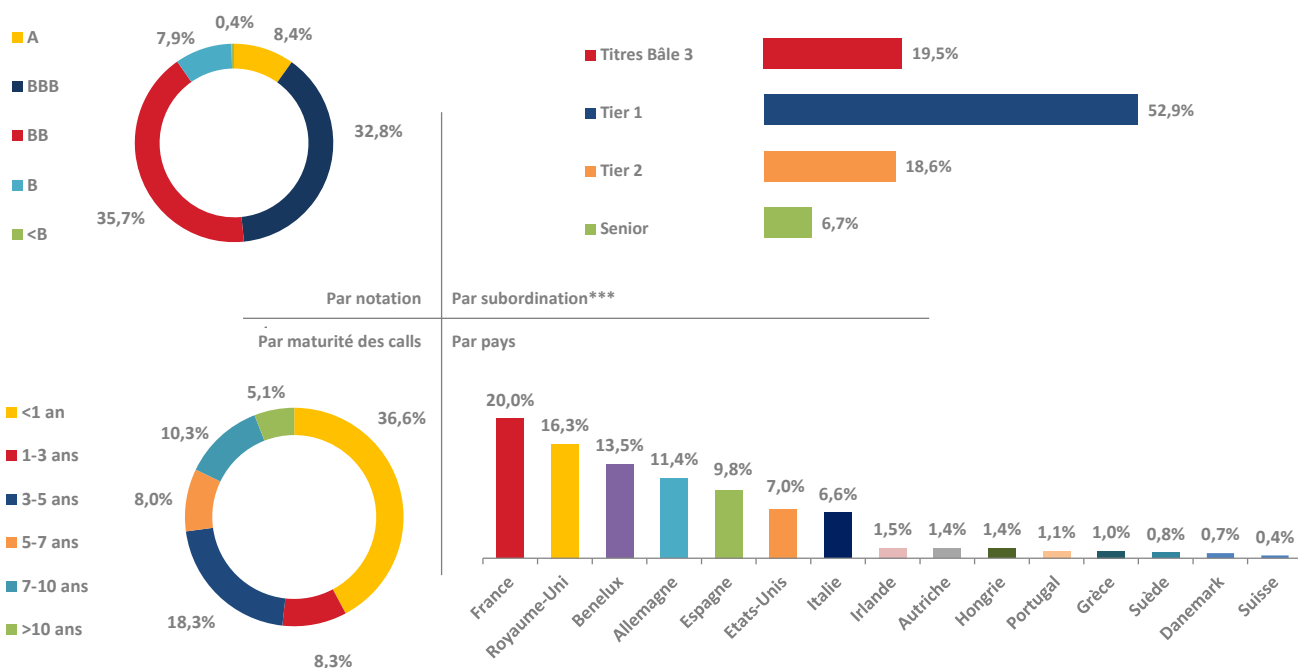
Evolution du fonds sur 5 ans



*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.

Répartition du portefeuille



Caractéristiques des 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-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
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 janvier 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 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.
*** CDS compris
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.