

AXIOM Obligataire

Objectif d'investissement

La principale stratégie du fonds est d'acheter des titres Tier 1 et Tier 2 émis par des institutions financières européennes.

Ces titres sont des obligations qui constituent du capital réglementaire.

Données chiffrées

Actif net :	290 271 482,39 €
Sensibilité taux :	0,68%
Sensibilité crédit :	2,71%
Prix moyen du portefeuille :	99,61
Rendement au call* :	5,37%
Rendement à perpétuité** :	4,76%

Valeurs liquidatives

Part C (EUR) :	1910,01	Part R (EUR) :	1788,81	Part Z (EUR) :	2005,15
Part D (EUR) :	1611,52	Part M (CHF) :	1820,30	Part I (EUR) :	1128,97
Part BC (USD) :	1943,32	Part E (GBP) :	1934,13	Part J (EUR) :	1124,99

Commentaire du mois

Le mois de mai a débuté avec le succès d'Emmanuel Macron lors du second tour de l'élection présidentielle, confirmant ainsi la dynamique du premier tour et favorisant le marché des AT1 comme celui des Legacy. La bonne performance des Legacy a également été soutenue par des décisions de rachat, sur des obligations qui traitaient en dessous du pair (Deutsche PfandbriefBank, Banco BPM à 94 avant l'annonce, Deutsche PostBank). Par ailleurs, BPCE a annoncé une nouvelle politique de gestion de son stock de titres éligibles au MREL qui devrait conduire au rachat rapide de ses émissions legacy sans step-up, dont les CMS. Toutes ces émissions étaient présentes dans le fonds pour une contribution de 15 bps à la performance.

A l'inverse, lors de la publication de ses résultats trimestriels, Raiffeisen Bank a adopté une communication confuse sur le call de sa legacy step-up qui a donc légèrement souffert (-1.2%). De même, la Legacy Crédit Logement a baissé de -4,5% suite à une note de recherche qui semblait découvrir que la Legacy Tier 1 deviendrait du T2 perpétuel – ce qui a nous toujours semblé logique, mais ne remet pas en cause notre thèse d'investissement qui repose sur l'excédent de capital une fois les floors abandonnés ou modifiés (contribution de -5 bps de ces deux titres dans le fonds).

Les AT1 sont en hausse d'environ 1% avec un marché primaire soutenu (première émission de Sabadell, HSBC, BBVA Unicredit) mais à la fin

du mois trois événements ont provoqué une pause dans la hausse du marché : tout d'abord, un possible accord sur la future loi électorale italienne qui pourrait conduire à des élections anticipées, notamment si le parti démocrate remporte les élections locales du mois de juin. Deuxièmement, l'EBA a exprimé une opinion (purement consultative) sur le projet de réforme de la CRD/CRR qui recommande de ne pas changer la hiérarchie des distributions en cas de non-respect du coussin combiné. Enfin, les difficultés de Banco Popular se sont accrues en Espagne avec, selon la presse, un désengagement des acheteurs potentiels à l'exception de Santander. La très mauvaise gestion du processus, mêlant vente, vente d'actifs et recapitalisation sans cohérence d'ensemble ni stratégie claire, a été très pénalisante pour les titres AT1 de la banque, mais sans contagion au reste du marché (20 bps de contribution négative dans le fonds).

Enfin, soulignons que des articles de presse de plus en plus nombreux évoquent la possibilité que la fameuse réforme Bâle 4 soit enfin adoptée lors de la réunion du comité de Bâle le 15 juin. Ceci serait un nouveau catalyseur majeur pour le secteur financier, avec une nouvelle vague de renforcement des fonds propres.

Le fonds termine le mois en hausse de +0,66% porté par son portefeuille de Legacy (notamment Commerzbank, NDB, BFCM et Fortis).

Performances cumulées - part C

YTD	1 mois	3 mois	6 mois
6,53%	0,66%	2,77%	8,11%

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***	5,10%
Volatilité 3 ans***	4,67%
Sharpe 3 ans	0,19

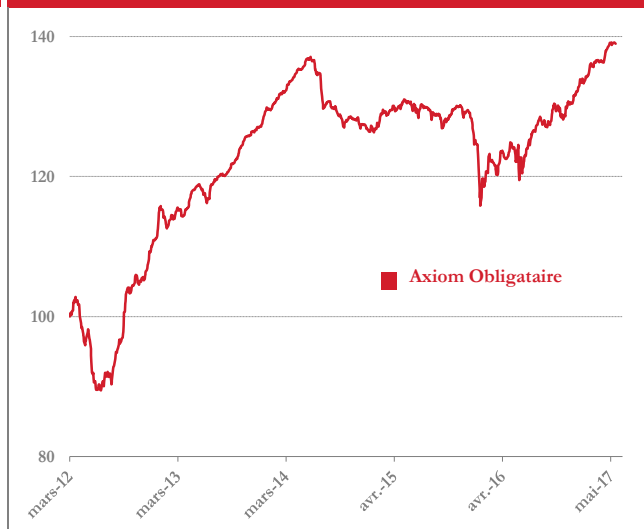
Top 5 émetteurs

BNP PARIBAS	7,03%
ING GROEP NV	4,21%
RBS	4,19%
BARCLAYS BANK	3,04%
INTESA SANPAOLO	3,04%

Echelle de risque et de rendement :

1	2	3	4	5	6	7
Faible				Elevé		

Evolution du fonds sur 5 ans

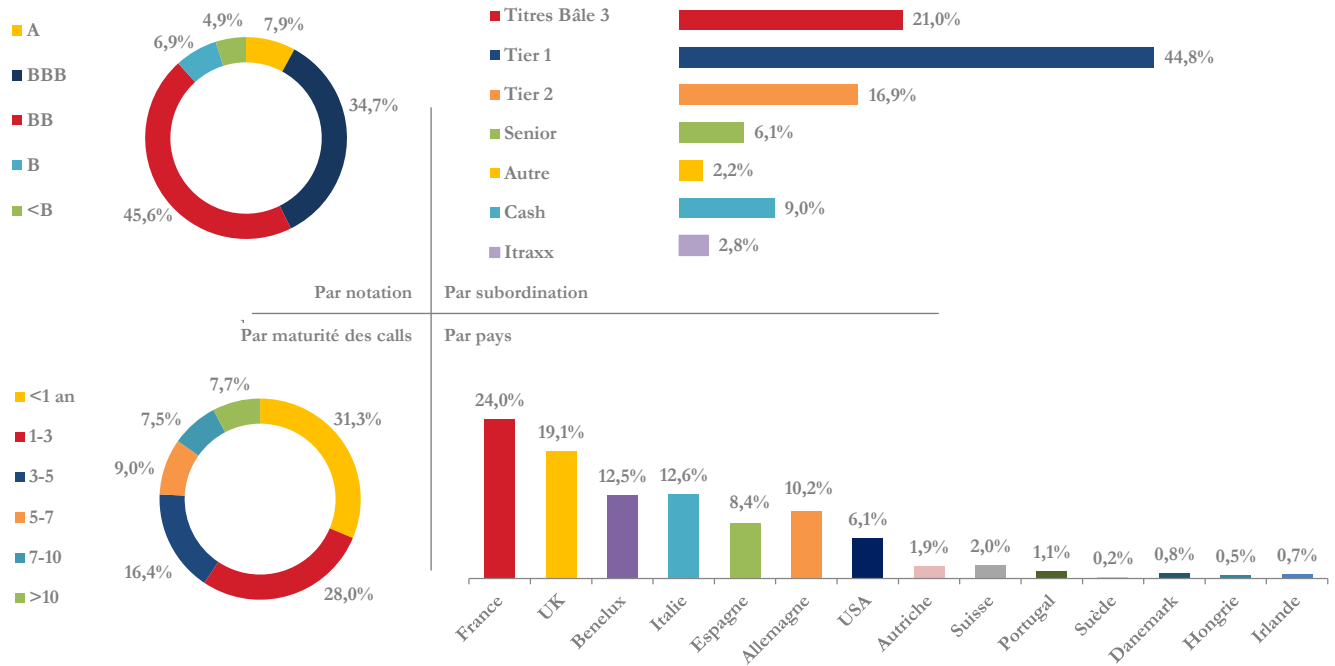


*Le rendement au call est le taux de rendement du portefeuille à la date de remboursement anticipée des obligations.

**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-Jul-09	23-Jul-09	05-Oct-10	10-Feb-11	13-Jun-12	17-Jan-14	23-Mar-16	10-May-16	25-Apr-17	30-Dec-14
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 mai 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.