



Paul Gagey Gildas Surry Adrian Paturle Jérôme Legras David Benamou

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 :	249 823 883,88 €
Sensibilité taux :	2,31
Sensibilité crédit :	3,42
Rendement au call * :	4,53%
Rendement à perpétuité ** :	5,27%

Valeurs liquidatives

Part BC (USD) :	1978,97	Part G (EUR) :	1019,98	Part M (CHF) :	1811,18
Part C (EUR) :	1899,49	Part I (EUR) :	1131,02	Part R (EUR) :	1769,71
Part D (EUR) :	1561,80	Part J (EUR) :	1132,33	Part Z (EUR) :	2046,52
Part E (GBP) :	1938,91				

Commentaire du mois

La dette subordonnée financière a connu un mois de juin volatil lié à l'environnement politique : cohésion européenne fragilisée et coalition allemande menacée par la politique migratoire, enlisement des négociations du Brexit, élections en Turquie. La BCE s'est voulue rassurante et a indiqué maintenir les taux inchangés au moins jusqu'à la fin de l'été 2019. L'indice Itraxx SubFin s'est resserré à 155pts avant de terminer le mois à 180pts.

La plupart des 35 établissements suivis par la FED ont réussi les Stress Tests (résultats 21 juin). Seule la filiale américaine de Deutsche Bank a échoué. Il s'agit à ce stade d'un avertissement qui devrait se traduire par une accélération de la restructuration déjà initiée par la banque.

Du côté de la réglementation, plusieurs changements constituent une source de nouvelles opportunités pour nos stratégies. Le Parlement Européen a publié son projet de loi CRR2/BRR2 fin juin, après celui du Conseil Européen fin mai. Certains points divergent notamment sur l'existence d'une période de transition pour les instruments émis par un Etat non membre de l'UE. Les deux instances doivent s'accorder sur le texte final d'ici la fin de l'année. La Banque d'Angleterre a publié ses dernières règles sur le MREL allant à l'encontre de la requalification par HSBC de certains titres Legacy en Tier 2, ce qui a fait remonter les prix de certaines « Discos ».

Notons aussi que les opérations de capital se poursuivent malgré la volatilité sur les marchés avec Standard Chartered, Bawag et même Novo Banco, qui ont lancé des offres de rachats ou d'échanges sur leurs titres Legacy.

Le fonds s'est renforcé sélectivement sur des positions AT1 (Additional Tier 1) dont celles émises par la banque autrichienne Bawag avec un rendement à la prochaine option de rappel en 2025 d'environ 6% et celle en dollar émise par la banque Danoise Danske Bank dont le rendement est de 7% à échéance 2025.

Les obligations à taux flottant " Discos " ont chuté en bourse à la suite de la controverse suscitée par HSBC sur leur statut réglementaire en capital. Nous en avons profité pour acquérir l'obligation National Westminster au prix de 84% dans l'anticipation d'un rappel dans les 3 à 5 ans.

Nous avons également acheté une AIG floater au prix de 93% en anticipant son rappel au pair en raison de sa disqualification au statut de capital réglementaire.

Au chapitre des ventes, nous avons allégé nos positions sur Commerzbank, Goldman Sachs et ING libellées en dollars en raison du coût de la couverture de change qui est passé au-dessus de 2,5%.

Performances cumulées - Part C

1 mois	3 mois	6 mois	YTD
-1,03%	-2,98%	-2,55%	-2,55%

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	1,72%
Volatilité*** 3 ans	4,52%
Sharpe 1 an	0,93

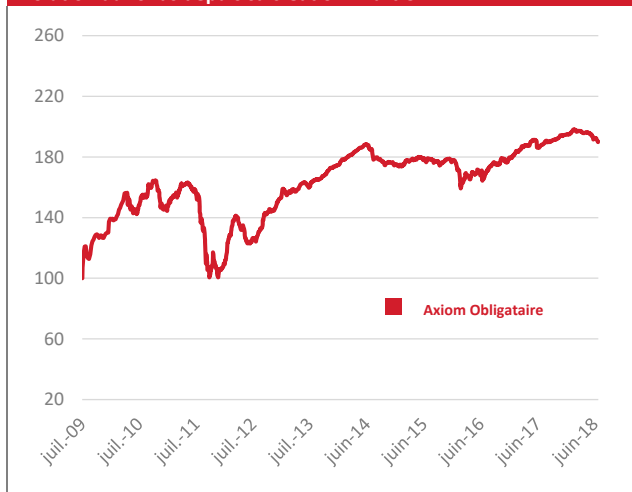
Top 5 émetteurs

BNP PARIBAS	5,24%
LLOYDS BANK	4,47%
BBVA	3,25%
AGEAS	2,80%
AXA	2,69%

Echelle de risque et de rendement :

1	2	3	4	5	6	7
Faible					Elevé	

Evolution du fonds depuis sa création - Part C

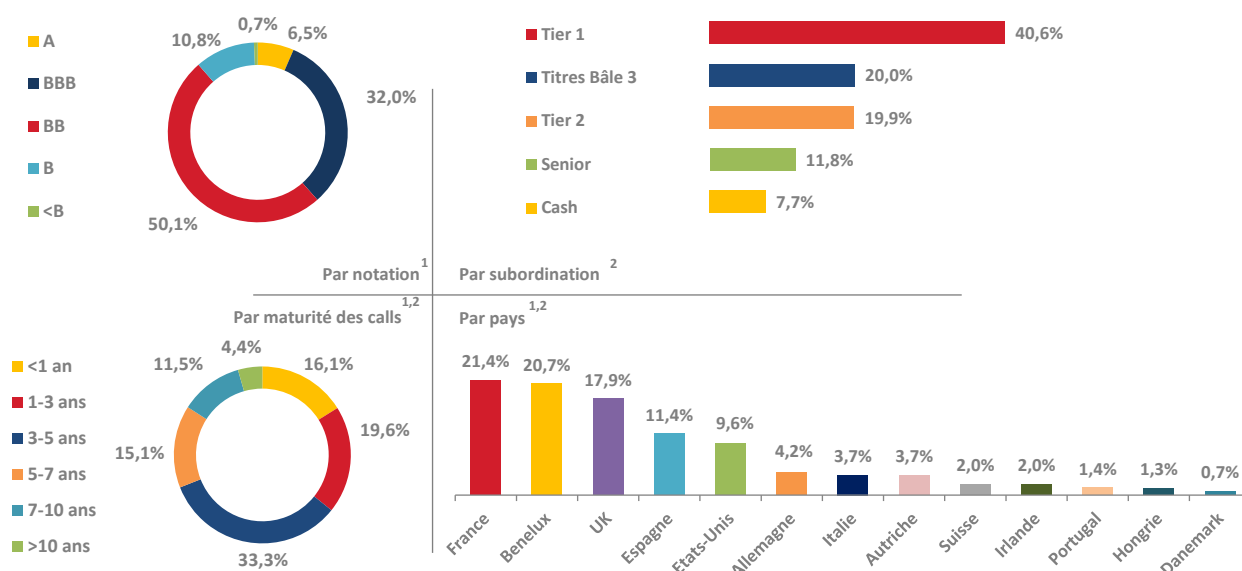


*Le rendement au call est le taux de rendement du portefeuille à la date de remboursement anticipée des obligations.

**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 Z
Code ISIN	FR0010755199	FR0010775320	FR0010946558	FR0010903591	FR0011160571	FR0011540145	FR0013090628	FR0013164514	FR0012004398
Affectation des résultats	Capitalisation	Distribution	Capitalisation	Capitalisation	Capitalisation	Capitalisation	Capitalisation	Capitalisation	Capitalisation
Devise	EUR	EUR	EUR	USD	CHF	GBP	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	#####	June 13, 2012	January 17, 2014	March 23, 2016	May 10, 2016	#####
Indice de référence	Indice de référence composé : 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%	1,2%	1,2%	0,05%
Commission de surperformanc	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€	1 part
Valorisation	Quotidienne								
Date de règlement	J+3								
Pays d'enregistrement	France, Espagne, Suisse, Italie, UK, Belgique								

Références



Contacts

Axiom Alternative Investments
 39, Avenue Pierre 1^{er} de Serbie
 75008 Paris
 info-france@axiom-ai.com

Bertrand Wojciechowski
 Directeur Distribution France
 01 84 16 30 83 / 06 79 11 31 33
 bw@axiom-ai.com



Les informations contenues dans ce document, achevé de rédiger le 29 juin 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.

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.