



Axiom Obligataire - Part C (EUR)

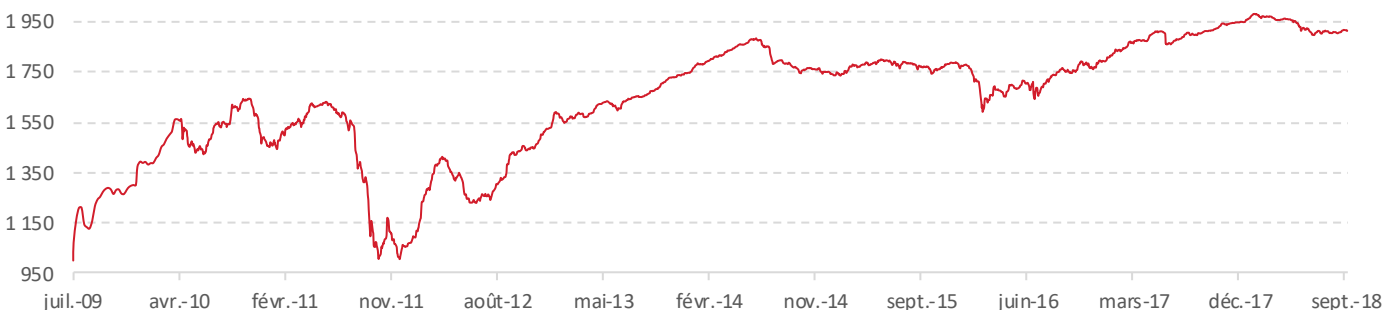
Le fonds vise à générer des rendements attractifs en investissant dans des obligations seniors ou subordonnées du secteur privé avec une orientation stratégique sur le secteur financier européen. La stratégie est fondée sur le "bond picking"¹. Le fonds privilégie les émetteurs de notation élevée (Investment Grade) et peut investir dans des obligations à taux fixe ou à taux variable.

CHIFFRES CLÉS ET ANALYSE DU RISQUE

Actif net toutes parts confondues :	246M€	Sensibilité taux :	2,01
Dernière valeur liquidative :	1914,17€	Sensibilité crédit :	2,86
Rendement à perpétuité ² :	5,23%	Volatilité 1 an :	1,70%
Rendement au call ³ :	4,21%	Ratio de Sharpe 1 an :	0,16
Spread moyen (bps) :	346	Nombre de positions :	101

EVOLUTION DE LA PERFORMANCE ⁴

Performance depuis création de la part (base 1000)



Performances Nettes

1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans ⁵	5 ans ⁵	Création ⁵
0,42%	0,77%	-1,79%	-0,05%	2,97%	2,69%	7,32%

¹ Bond picking est le processus de screening, d'analyse et de sélection des obligations fondé sur les convictions du gérant et en ligne avec les restrictions énoncées dans le prospectus.

² 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.

³ Le rendement au call est le taux de rendement du portefeuille à la date de remboursement anticipée des obligations.

⁴ Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.

⁵ Performance annualisée

COMMENTAIRE DE GESTION



Paul Gagey
Gérant du fonds

Commentaire de marché

Les valeurs financières sont en hausse ce mois-ci malgré une actualité politique chargée. Tandis que les négociations entre l'UE et le Royaume-Uni continuent de piétiner, notamment autour de la question de la frontière irlandaise, les yeux se sont tournés vers l'Italie et la publication de son budget 2019.

La Ligue du Nord et le Mouvement 5 Etoiles se sont finalement mis d'accord sur un objectif de déficit budgétaire de 2,4% du PIB. Ce niveau est supérieur à ce qui avait été demandé par le ministre des Finances Mr. Tria, mais la réaction des marchés a plutôt été contenue, surtout sur les obligations financières.

M. Draghi a quant à lui surpris les marchés en évoquant un rebond « relativement vigoureux » de l'inflation en zone euro (anticipation à 1,7% d'ici à 2020). Cela a eu un impact sur les taux d'intérêt qui ont fortement progressé. Sur le plan de la consolidation, les rumeurs persistent sur les fusions entre UniCredit et Société Générale ainsi que sur Deutsche Bank et Commerzbank.

Danske Bank fait face, quant à elle, à un scandale de blanchiment d'argent de grande ampleur impliquant sa filiale estonienne. Sur le même thème, ING a réglé une amende de plus de 750M EUR.

Notons que le marché primaire a été actif ce mois-ci. BBVA, Bankia, Société Générale, Rabobank, Credit Suisse et HSBC ont profité de l'orientation positive du marché en début de mois pour émettre des obligations AT1. Sur le marché secondaire, Nordea a callé au pair un de ses titres décotés (qui traitait autour de 85%), ce qui montre que les émetteurs continuent de rembourser leurs obligations quelles que soient les conditions du marché.

L'Itraxx Sub fin termine le mois sur un resserrement d'environ 20bps par rapport au mois précédent (150bps).

Activité du fonds

Le fonds a participé à l'émission primaire de BBVA. Le rendement à la première date de call en 2023 est proche de 6%. Nous voyons BBVA comme bien capitalisée (distance élevée au ratio dit « SREP » à 8,4 %) avec un taux de créances douteuses faible à 4,4 %.

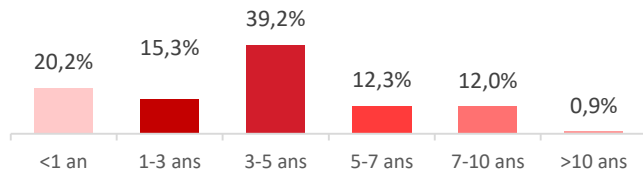
Le fonds s'est également renforcé sur une Tier 2 de la Mondiale en dollar avec une échéance anticipée à moins d'un an. Enfin, nous continuons de vendre notre position sur la Lloyds 6,85% car nous anticipons un rappel à court terme.

Le fonds termine le mois en hausse de 0,42%.

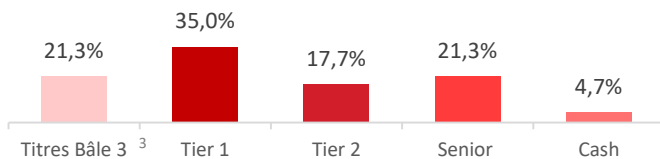
ANALYSE DU PORTEFEUILLE AU 28/09/2018

REPARTITION DU PORTEFEUILLE (en % de l'actif)

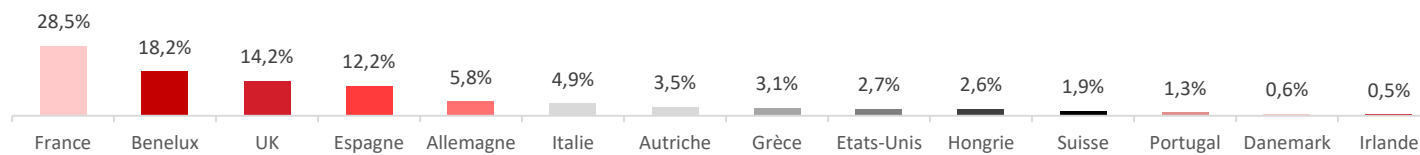
PAR MATURITÉ AU CALL ^{1,2}



PAR SUBORDINATION



PAR PAYS ¹

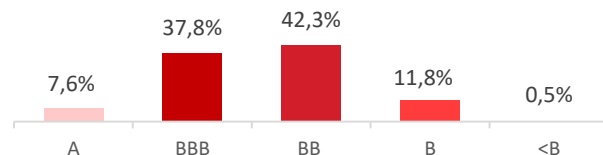


LES 5 EMETTEURS PRINCIPAUX

BNP PARIBAS	4,76%
BBVA	3,36%
LLOYDS	3,03%
AGEAS	2,79%
ASR NETHERLANDS	2,65%

PAR NOTATION ¹

Notation titres



¹ Répartition en % des obligations ² La maturité à la date de remboursement anticipée des obligations ³ Nouveau format de titres sous Bâle III (AT1 – Additional Tier 1 et RT1 – Restricted Tier 1)

INFORMATIONS SUR LE FONDS

Code ISIN :	FR0010755199
Devises disponibles pour le fonds ⁴ :	EUR – USD – CHF – GBP
Pays d'enregistrement du fonds :	BE – CH – ES – FR – IT – UK
Type d'OPC / Affectation :	FCP / Capitalisation
Date de création du fonds :	23/07/2009
Minimum de 1 ^{ère} souscription pour la part I :	5 000 000 €
Conditions de souscriptions / rachat :	Avant 11h / Règlement J+3
Frais de gestion :	2%
Frais de surperformance :	20% au-delà de l'indice de référence ⁵

⁴ Exposition devise systématiquement couverte ⁵ 40% ICE BofAML Euro Financial Index, 40% ICE BofAML Euro Corporate Index et 20% ICE BofAML Contingent Capital Index. Le détail des frais supportés par l'OPC est consultable dans le Prospectus.

L'EQUIPE DE GESTION ET DE RECHERCHE



David Benamou
Associé-Gérant et Directeur des investissements



Jérôme Legras
Associé-Gérant Directeur de la Recherche



Adrian Paturle
Associé-Gérant de portefeuille



Paul Gagey
Gérant de portefeuille



Gildas Surry
Associé-Gérant de portefeuille



Laurent Henrio
Gérant de portefeuille



Antonio Roman
Analyste Recherche

OU TROUVER AXIOM OBLIGATAIRE AUPRÈS DES PLATEFORMES



Toutes les données nous provenant de l'extérieur sont retravaillées par Axiom Alternative Investments.

Les informations contenues dans ce document 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 DICI de ce FCP est à votre disposition sur simple demande auprès d'AXIOM AI. En cas de souscription, l'investisseur doit obligatoirement consulter le prospectus de l'OPCVM afin de prendre connaissance de manière exacte des risques encourus notamment le risque de perte en capital et le cas échéant, le risque de liquidité des actifs sous-jacents. 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 basé en 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.

