



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 :	279 789 533,90 €
Sensibilité taux :	1,33%
Sensibilité crédit :	3,21%
Rendement au call sur portefeuille investi* :	4,57%
Rendement à perpétuité sur portefeuille investi** :	4,78%

Valeurs liquidatives

Part C (EUR) :	1939,50	Part R (EUR) :	1812,90	Part Z (EUR) :	2061,07
Part D (EUR) :	1636,70	Part M (CHF) :	1853,61	Part I (EUR) :	1149,55
Part BC (USD) :	1986,83	Part E (GBP) :	1968,32	Part J (EUR) :	1147,24
Part G (EUR) :	1029,35				

Commentaire du mois

Les financières subordonnées ont poursuivi leur progression au même rythme qu'en septembre, aidées par le recul du risque Catalan et l'adoption par la BCE d'une stratégie de prolongement recalibré de sa politique monétaire conforme aux attentes du marché.

Sur le plan réglementaire, le comité de Bâle ne s'est pas encore mis d'accord sur les minimums de RWA et les banques françaises défendent leurs intérêts en insistant sur la mise en place de la revue des portefeuilles de trading. La BCE a quant à elle annoncé une consultation sur les mesures de réduction de NPLs mais les intérêts nationaux ont de nouveau prévalu avec la Banque d'Italie exprimant une forte opposition.

La saison des résultats a révélé une forte augmentation des niveaux de capital chez un certain nombre de banques britanniques (RBS et Lloyds), espagnoles et italiennes (Unicredit), tandis que d'autres ont réalisé des progrès significatifs sur la réduction de leurs stocks de créances douteuses (Caixabank, Liberbank). Dans ce sillage, la tendance positive d'amélioration des notations s'est poursuivie. Seules les banques d'investissement, Barclays et Deutsche Bank, ont en revanche publié des résultats décevants.

La consolidation du secteur se poursuit également. Novo Banco a conclu sa vente à Lone Star, HSH est en train de recueillir des offres pour son rachat et Commerzbank a nommé deux banques conseils pour des scénarios de fusions et acquisitions. Liberbank est également sur le point de lancer sa recapitalisation et Carige est en train de réaliser sa propre augmentation de capital.

Dans la poche Legacy, des dossiers qui stagnaient depuis un certain nombre de mois ont connu un regain d'intérêt, comme les Unicredit Cashes (13bps de contributions) ou les HSBC discos (8 bps de contributions).

En octobre, Aareal Bank a rappelé son titre Legacy sans step-up alors qu'il traitait encore à 95% du pair (8bps de contributions).

Les AT1 ont connu la plus forte hausse sur le mois. L'émission Santander 5.25 émise fin septembre et à laquelle nous avons participé, termine à 106% (6 bps de contribution dans le fonds). Peu de banques sont venues émettre avant la publication des résultats. Seul ASR, un assureur hollandais, a émis le premier RT1 (Restricted Tier 1, l'AT1 des assureurs) en euros auquel nous avons participé. Le coupon de 4.625% sur 10 ans nous semble attractif au regard de la qualité de l'assureur.

Après cette hausse, nous avons réduit légèrement la poche AT1 pour augmenter celle des Legacy avec le renforcement des lignes comme Crédit Logement, BFCM ou DZ Bank.

Le fonds termine le mois en hausse de +1,27% et de +8,17% depuis le début d'année.

Performances cumulées - Part C

1 mois	3 mois	6 mois	YTD
1,27%	1,99%	2,22%	8,17%

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	3,30%
Volatilité*** 3 ans	4,69%
Sharpe 1 an	2,52

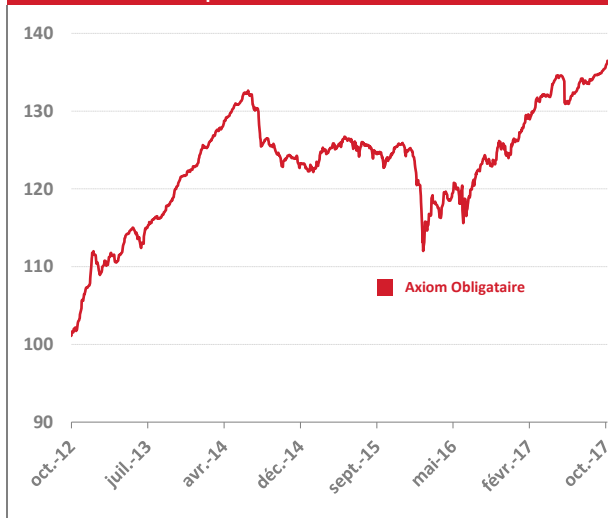
Top 5 émetteurs

BNP PARIBAS SA	6,44%
LLOYDS	4,68%
ING GROEP	4,19%
HSBC HOLDINGS	3,19%
BARCLAYS	3,17%

Echelle de risque et de rendement :

1	2	3	4	5	6	7	
Faible						Élevé	

Evolution du fonds depuis 5 ans

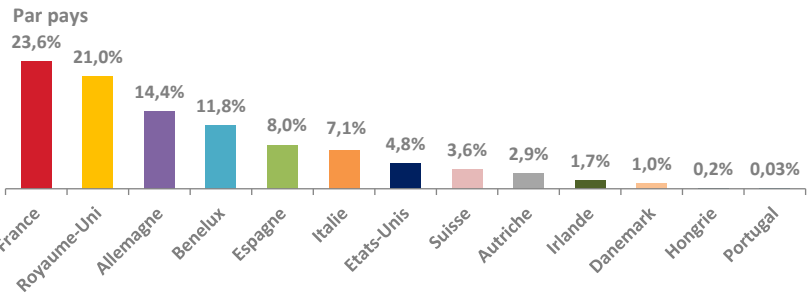
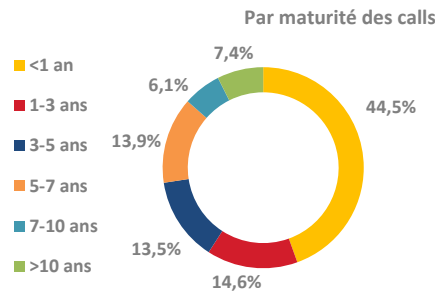
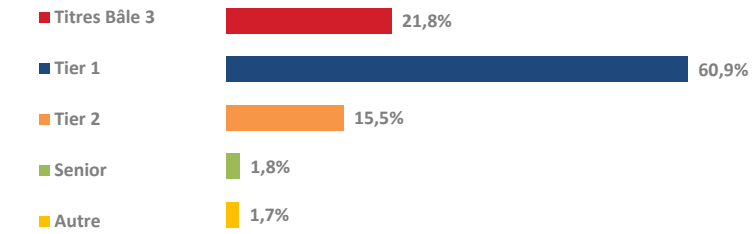
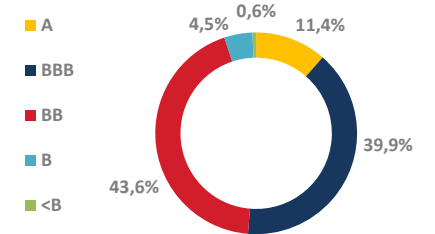


*Le rendement au call est le taux de rendement du portefeuille à la date de remboursement anticipée des obligations.

**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 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	23-Jul-2009	23-Jul-2009	5-Oct-2010	10-Feb-2011	13-Jun-2012	17-Jan-2014	23-Mar-2016	10-May-2016	30-Dec-2014
Indice de référence	Iboxx Euro Tier 1 depuis le 31/12/2014								
Frais de gestion	2%	2%	2,5%	2%	2%	2%	1,2%	1,2%	0,05%
Commission 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€	1 part
Valorisation	Quotidienne								
Date de règlement	J+3								
Pays d'enregistrement	France, Espagne, Suisse, Italie, UK, Belgique								

Références

PERP

LE PERP ERES 163 CARDIF Une société de BNP PARIBAS

Comptes Titres

CD Partenaires FINAVEO ASSOCIÉS

SÉLECTION 1818

Assurances Vie

Allianz SwissLife AXA THEMA CARDIF NATIXIS ASSURANCES

PREDICA LifeSide PATRIMOINE ageas ORELIS NORTIA APREP DIFFUSION

INTENCIAL UAF PATRIMOINE ORADEA VIE skandia

UNION FINANCIÈRE GEORGE V Spirica CNP nortia invest Courtage & Systèmes

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 31 octobre 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.