

## Axiom Optimal Fix - Part C (EUR)

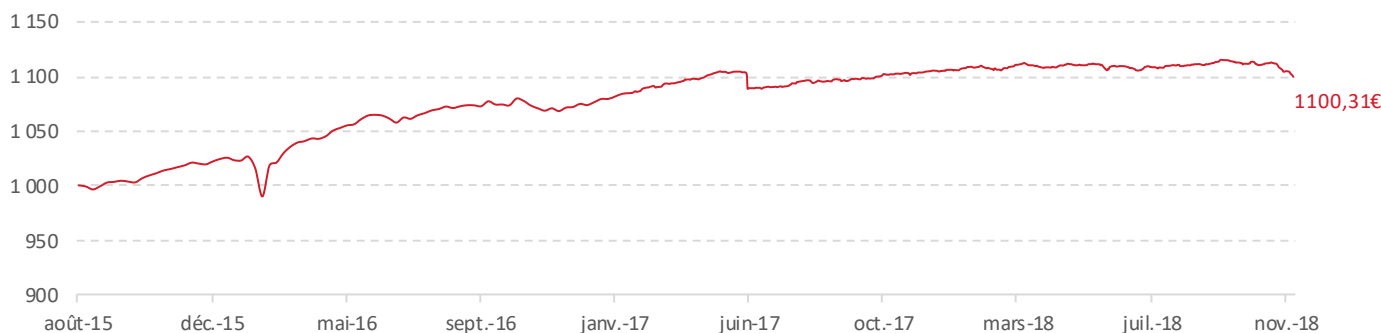
La politique d'investissement du FCP consiste à sélectionner des obligations, des titres de créances ou des actions de préférence émises par des institutions financières. La stratégie du fonds est une stratégie de portage qui vise à sélectionner des obligations avec un coupon élevé et une faible volatilité. Pour atteindre cet objectif, le fonds est principalement investi sur des obligations de type "Fixed to Fixed".

### CHIFFRES CLÉS ET ANALYSE DU RISQUE

Actif net toutes parts confondues :	196M€	Sensibilité taux :	0,94
Prix moyen du portefeuille :	100,5	Sensibilité crédit :	3,14
Coupon moyen du portefeuille :	5,63%	Volatilité 1 an :	0,90%
Nombre de positions :	128	Ratio de Sharpe 1 an :	-0,10

### EVOLUTION DE LA PERFORMANCE <sup>1</sup>

Performance depuis création de la part (base 1000)



Performances nettes

1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans <sup>2</sup>	5 ans	Création <sup>2</sup>
-1.04%	-1.00%	-0.56%	-0.41%	2.61%	NA	2.94%

<sup>1</sup> Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. Elles ne tiennent pas compte d'éventuelles commissions perçues lors de la souscription et du rachat de parts.

<sup>2</sup> Performance annualisée

### COMMENTAIRE DE GESTION



**Adrian Paturle**  
Gérant du fonds

#### Commentaire de marché

Les incertitudes autour du Brexit ainsi que celles sur la révision du budget italien, continuent à peser sur le marché. Le vote au parlement britannique de l'accord de retrait de l'UE le 11 décembre butte sur l'opposition de Brexiteurs et Remainers tandis que le gouvernement italien tarde à modifier son budget et ce malgré le risque de déclenchement d'une procédure de déficit excessif par la Commission Européenne.

A la suite des résultats trimestriels solides, ce sont les stress tests 2018 de l'EBA et de la BoE qui ont confirmé l'amélioration continue des fondamentaux bancaires et la résistance accrue des banques aux chocs et cela sous les scénarii de stress les plus défavorables, jusqu'alors jamais envisagés en Europe.

Le catalyseur réglementaire est plus que jamais d'actualité. Après Barclays il y a 2 mois, RBS a ainsi pu annoncer le remboursement de 5 souches Legacy et notamment la Fixed to Fixed 5,5% détenue dans le fonds.

Dans un marché baissier, c'est l'occasion de redéployer le cash vers des obligations qui ont souffert comme des Legacy « à portage » important (XL \$+297bps – 3 pts), quelques Tier 2 de maturités courtes (AIB avec un spread supérieur à 300bps), des « long calls » proches du pair (Barclays 6,86) et bien sûr des Fixed to Fixed qui reviennent au pair voir en dessous (ING 6,375, AEGON 6,375).

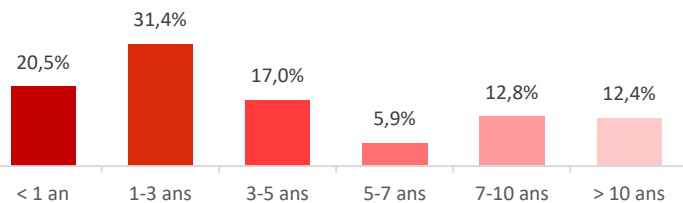
Le marché primaire reste tendu avec un nombre limité de nouvelles émissions dans des conditions historiques : UniCredit a émis un placement privé senior non-preferred de 3Mds\$ à un spread quasi équivalent au niveau d'émission de leur dernier AT1 émis il y a un an et Sabadell a émis un Tier 2 à 510bps, niveau plus haut historique depuis deux ans. Le fonds a participé à la dernière émission pour profiter d'une prime supérieure à 100 bps par rapport au marché secondaire.

Il est intéressant de signaler que depuis février 2016, le gain potentiel, si toutes les Fixed to Fixed détenues en portefeuille étaient rappelées à la prochaine date de call, est au plus haut (+1,50%). Dans un marché normal, on observe plutôt une perte.

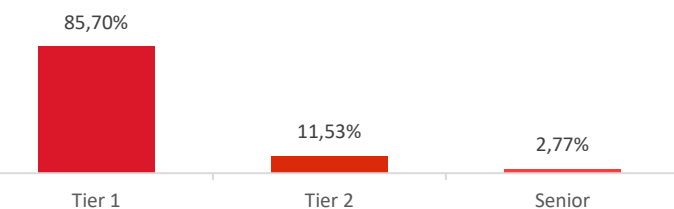
## ANALYSE DU PORTEFEUILLE AU 30/11/2018

### REPARTITION DU PORTEFEUILLE (en % de l'actif)

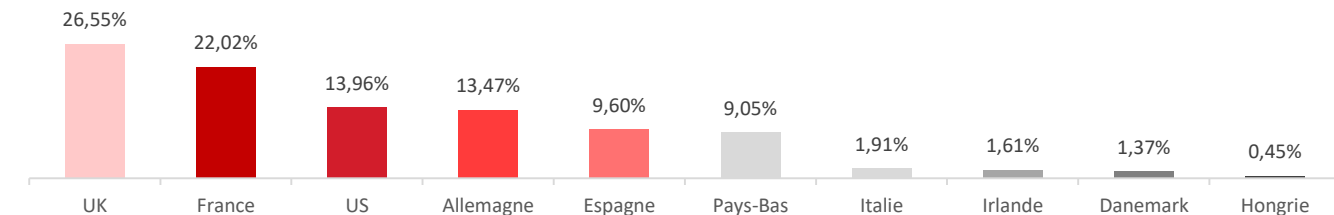
#### PAR MATURITE <sup>1</sup>



#### PAR SUBORDINATION <sup>1</sup>



#### PAR PAYS <sup>1</sup>

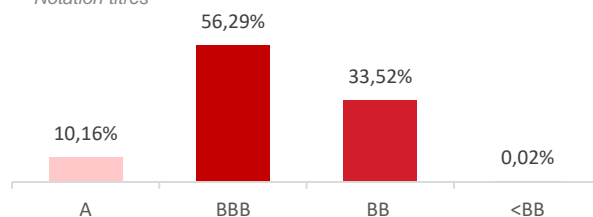


#### LES 5 EMETTEURS PRINCIPAUX

BNP PARIBAS	8,15%
ROYAL BANK SCOTLAND	7,58%
LLOYDS	6,39%
LANDESBANK HESSEN	5,71%
AXA	5,37%

#### PAR NOTATION <sup>1</sup>

Notation titres



<sup>1</sup> Répartition CDS inclus base 100

### INFORMATIONS SUR LE FONDS

Code ISIN actuel /	FR0012807220/
Code ISIN après fusion dans la SICAV Lux:	LU1876459725 (effectif à partir du 14/01/19)
Devises disponibles pour le fonds <sup>2</sup> :	EUR – CHF – USD
Pays d'enregistrement du fonds :	FR - CH
Type d'OPC / Affectation :	FCP / Capitalisation
Date de création du fonds :	14/08/2015
Minimum de 1 <sup>ère</sup> souscription :	1 part
Conditions de souscriptions / rachat :	Avant 11h / Règlement J+3
Frais de gestion :	1%
Frais de surperformance <sup>3</sup> :	20% TTC maximum de la performance annuelle du FCP au-delà de la performance de 6% par an

<sup>2</sup> L'exposition devise est systématiquement couverte <sup>3</sup> Le détail des frais supportés par l'OPC est consultable dans le Prospectus.

### L'ÉQUIPE DE GESTION ET DE RECHERCHE



**David Benamou**  
Associé  
Directeur des investissements



**Jérôme Legras**  
Associé  
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

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 de données comptables et de données internes. Elles n'ont pas été certifiées par le Commissaire aux Comptes du FCP 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. Les émissions venant de SPVs sont retraitées pour leur attribuer le pays de l'émetteur. 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.

