AXIOM
ALTERNATIVE INVESTMENTS

Gildas Surry

Adrian Paturle

David Benamou

Jérôme Legras

Au 31 janvier 2017

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 :	**221 368 071,29 €**
Sensibilité taux :	**1,63**
Sensibilité crédit :	**3,63**
Prix moyen du portefeuille :	**95,65**
Rendement au call* :	**6,79%**
Rendement à perpétuité :**	**5,61%**

Valeurs liquidatives

Part C (EUR) :	**1833,50**	**Part R (EUR) :**	**1719,70**	**Part Z (EUR) :**	**1911,67**
Part D (EUR) :	**1607,85**	**Part M (CHF) :**	**1749,19**	**Part I (EUR) :**	**1086,85**
Part BC (USD) :	**1855,90**	**Part E (GBP) :**	**1854,23**	**Part J (EUR) :**	**1081,92**

Commentaire du mois

A première vue, l'effet janvier semble de retour. Pourtant, à y regarder de plus près, la très bonne performance du premier mois de l'année est dans la lignée du deuxième semestre 2016.

En effet, les deux catalyseurs structurels apparus l'année dernière, à savoir la hausse des taux d'intérêt, favorable aux marges du secteur financier, et le net assouplissement règlementaire bancaire seront, nous le pensons, les principaux moteurs de performance en 2017.

Le « QE trade » a vécu et le marché du crédit se repositionne sur des instruments de type « value » que l'on trouve dans le portefeuille d'Axiom Obligataire (c'est-à-dire des titres avec des spreads élevés et à fort catalyseur règlementaire).

Les clarifications apportées en fin d'année sur les titres éligibles ou non au ratio de TLAC et de MREL, vont permettre aux émetteurs bancaires d'accélérer le rappel des anciennes dettes qui ne seront plus d'aucune utilité. Les belles opérations d'Irish Life and Permanent (calls à première date) et Groupama (offre d'échange) dont le portefeuille a bénéficié (+4% dans les deux cas), témoignent du retour vigoureux du moteur règlementaire. Le portefeuille d'Axiom Obligataire est toujours constitué de ce type d'obligations (indexées CMS ou Euribor) dont la valeur est en moyenne entre 60% et 75% du pair et qui devraient être rappelés au pair à brève ou moyenne échéance.

Notons également que l'accord final sur Bâle 4 a été reporté à mars, alors que les allemands et les suédois continuent de s'opposer sur les minimas d'actifs moyens pondérés exigibles. Ces reports successifs sont vus positivement par le marché car ils témoignent de la prise de conscience par les différents acteurs de la nuisance d'une complexité croissante et du risque d'étouffement de l'économie qui en découle.

Axiom Obligataire termine le mois avec une performance de +2,26% et un yield to call de 6,79%.

Performances cumulées - part C

1 mois	3 mois	6 mois	YTD
2,26%	2,39%	6,81%	2,26%

Performances annuelles - Part C

2016	2015	2014	2013	2012
0,85%	1,50%	0,26%	14,29%	42,54%

Indicateurs de risque

Volatilité 1 an* **	6,86%
Volatilité 3 ans* **	4,64%
Sharpe 3 ans	0,19

Top 5 émetteurs

SOCIETE GENERALE	6,31%
ING GROEP NV	5,96%
ROYAL BK SCOTLND	5,77%
BARCLAYS PLC	3,86%
BNP PARIBAS FORTIS	3,63%

Echelle de risque et de rendement :

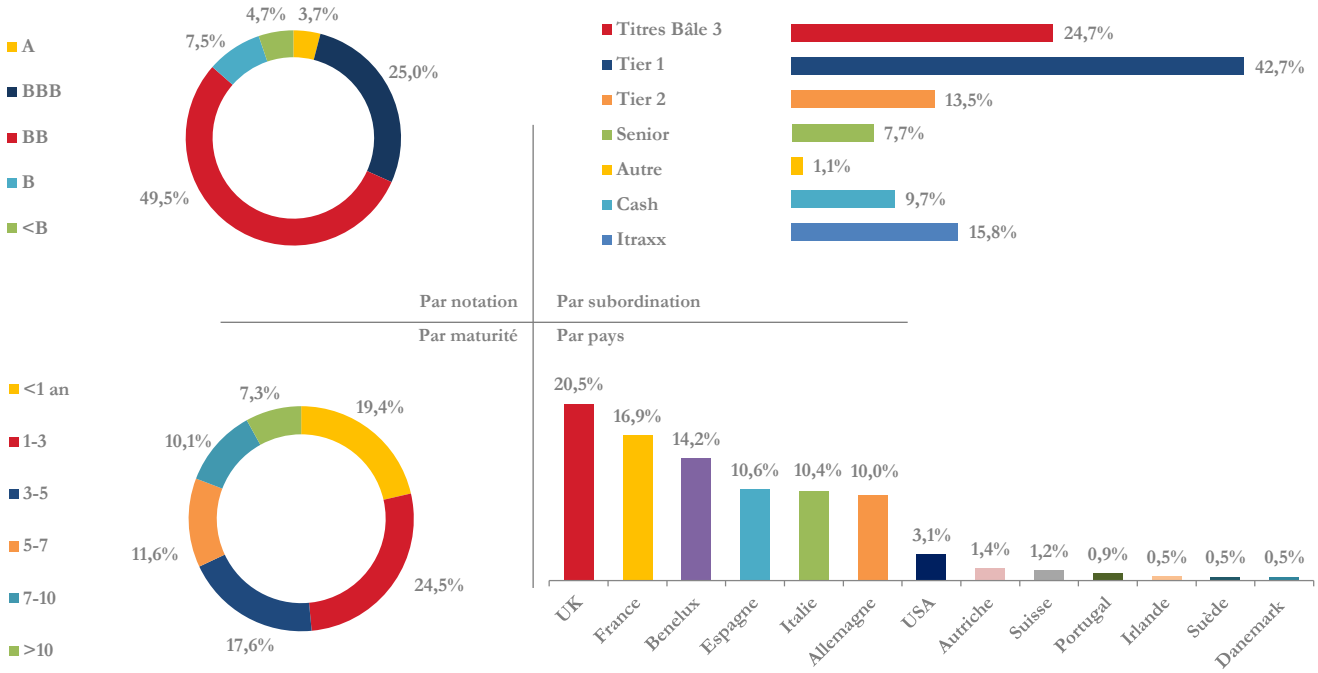
1	2	3	4	5	6	7

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 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-juil.-09	23-juil.-09	05-oct.-10	10-févr.-11	13-juin-12	17-janv.-14	23-mars-16	10-mai-16	30-déc.-14
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								NA
Frais d'entrée	2% maximum								10% maximum
Frais de sortie	2% maximum						NA	NA	NA
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								

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 janvier 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.