



Philip Hall
p.hall@axiom-ai.com

Premium Multi Stratégies

Performance - Part C

Mois	1,32%
Début d'année	6,16%
1 an	6,16%

Données chiffrées

Actif net :	6 746 453,23 €
Part C :	6 503 829,89 €
Part D :	242 623,34 €
VL Part C :	1 389,93 €
VL Part D :	1 144,44 €

Ratio de sharpe 1 an	0,68
Volatilité 1 an	9,52%

Echelle de risque et de rendement :

1	2	3	4	5	6	7
Faible						Elevé

Objectif d'investissement

Le fonds a pour objectif la recherche d'une performance nette de frais supérieure à 2% par le biais d'une gestion active et discrétionnaire sur les marchés obligataires et d'une gestion systématique de type "long/short" sur les marchés actions.

Le fonds est en permanence investi de 70% à 100% en obligations et autres titres de créances. L'engagement brut du portefeuille actions ne peut dépasser 100%.

Faits marquants

L'année s'est terminée sans grande surprise avec l'échec anticipé du référendum italien, le départ de Matteo Renzi, la hausse largement annoncée des taux américains de 25bps et la restriction de la politique d'achat de titre de la BCE. Seule surprise, la voie inédite d'une recapitalisation de précaution de Monte di Paschi par l'Etat italien qui a réduit le risque systémique pesant sur le pays.

Sur la stratégie obligataire :

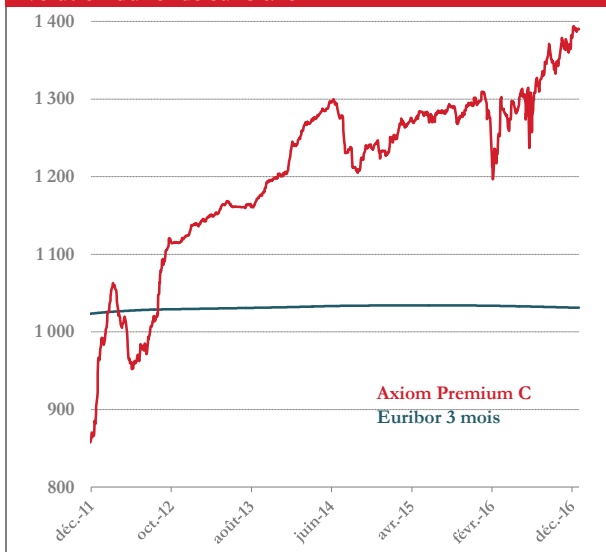
Le mois a été par contre riche en annonces de la part des émetteurs à commencer par UniCredit qui a dévoilé un nouveau plan stratégique extrêmement positif pour les détenteurs de dette. Celui-ci prévoit notamment une recapitalisation d'un montant de €13 milliards avant la fin du premier semestre 2017 et la vente de €17,7 milliards de prêts non performants à PIMCO et Fortress. Notre position sur l'obligation UCGIM 6 ¾ 12/29/49 contribue à +37bp de performance. Deutsche Bank a annoncé avoir trouvé un accord avec le département de la justice américaine sur l'affaire des titrisations de subprimes. La banque allemande devra finalement s'acquitter de \$7,2 milliards de dollars (contre 14 réclamés initialement) dont seulement \$3,1 milliards correspondent à une amende civile (les 4,1 restants sont déductibles fiscalement). Nos différentes positions sur le groupe apportent une contribution à la performance de +63bp. Enfin, Delta Lloyd et NN ont confirmé leur fusion.

Sur la stratégie action :

L'allocation moyenne sur les stratégies actions est passée sur le mois de 79,39% à 77,84% pour un engagement net de -6,88%. Les positions d'arbitrage statistique qui avaient été mise en place au courant du mois de novembre ont contribué négativement à la performance (-62bp). En effet, la position résiduelle de la stratégie (-6,88% d'exposition actions) n'a pas contrebalancé les convergences statistiques des paires.

Le fonds fini le mois en hausse de 1,32%.

Evolution du fonds sur 5 ans



Analyse de la performance

Contribution par stratégie

Obligations	+217 bp
Actions	-62 bp
Couvertures	-23 bp
Total	+132 bp

Meilleures/pires contributions actions

BANCO POPULAR ESPANOL	+47 bp
ASSICURAZIONI GENERALI	+36 bp
CONTINENTAL AG	+21 bp
CAIXABANK S.A	+20 bp
LIBERBANK SA	+17 bp
FAURECIA	-18 bp
NATIXIS	-23 bp
ROYAL BANK OF SCOTLAND	-30 bp
COMMERZBANK AG	-32 bp
BANKIA SA	-46 bp

Meilleures/pires contributions obligations

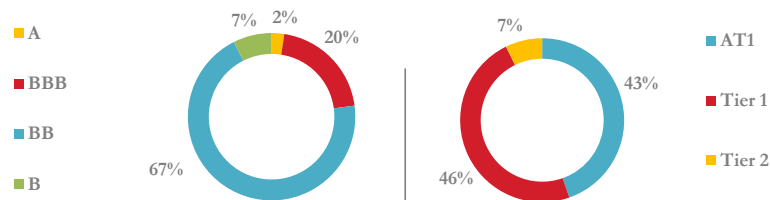
UCGIM 6 ¾ 12/29/49	+37 bp
DPB 5.983 06/29/49	+30 bp
DB 6 12/29/49	+28 bp
BACR 8 12/15/49	+24 bp
CCAMA 6,375 05/29/49	+19 bp
CRLOG Float 03/29/49	+1 bp
ACAFP 7,37510/29/49	+1 bp
PBBGR 5.864 06/29/49	+1 bp
BACR 7.1 12/31/49	+0 bp
BFCM Float 12/29/49	-0 bp

Performances mensuelles - Part C

	Janv.	Fév.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Perf. Annuelle
2009	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,62%	2,27%	1,63%
2010	4,14%	0,45%	4,12%	1,56%	-4,22%	-6,35%	10,51%	-0,40%	5,64%	3,36%	-7,50%	-0,22%	10,06%
2011	1,43%	1,95%	1,65%	1,38%	-0,11%	-1,90%	-1,78%	-10,56%	-16,98%	8,79%	-10,96%	4,28%	-23,08%
2012	11,98%	5,33%	3,99%	-4,06%	-5,87%	1,53%	1,95%	3,40%	6,90%	2,18%	0,20%	0,74%	30,70%
2013	1,25%	0,34%	0,55%	1,07%	0,40%	-0,38%	-0,04%	0,05%	1,21%	1,70%	0,69%	0,00%	7,04%
2014	3,14%	1,41%	0,82%	0,75%	0,68%	0,68%	-2,25%	-2,36%	-2,42%	2,48%	0,43%	-0,83%	2,38%
2015	1,22%	1,65%	0,04%	0,57%	0,19%	-0,64%	1,02%	0,59%	-1,68%	1,33%	0,44%	1,40%	6,24%
2016	-2,49%	-3,74%	4,09%	1,30%	1,35%	-1,45%	1,75%	2,33%	-0,73%	2,77%	-0,23%	1,32%	6,16%

Composition du portefeuille obligataire

Engagement	95,60%
Sensibilité crédit	2,50%
Sensibilité taux	-2,07%
Prix moyen du portefeuille	95,63
Nombre de positions	28
Rendement à maturité*	7,68%
Rendement à perpétuité**	5,22%



5 plus grosses positions longues

RBS 5 ½ 11/29/49	7,03%
DPB 5.983 06/29/49	6,70%
CCAMA 6 ? 05/29/49	5,74%
BACR 8 12/15/49	5,46%
FBAVP Float 12/29/49	4,88%

Composition du portefeuille actions

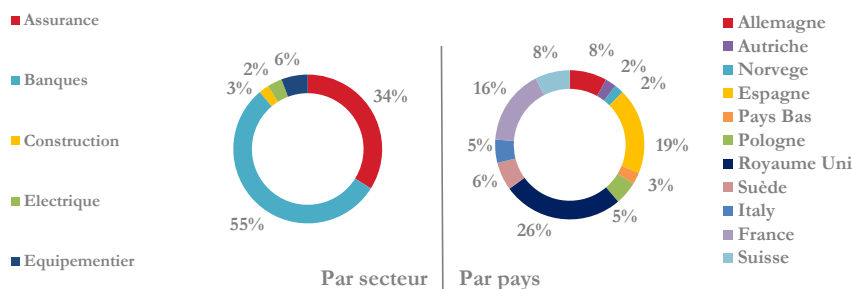
Engagement Net	-6,88%
Engagement Brut	77,84%

5 plus grosses positions longues

CREDIT AGRICOLE SA	2,46%
CONTINENTAL AG	2,30%
ZURICH INSURANCE GROUP AG	2,08%
DANSKE BANK A/S	2,08%
DIRECT LINE INSURANCE GROUP	2,05%

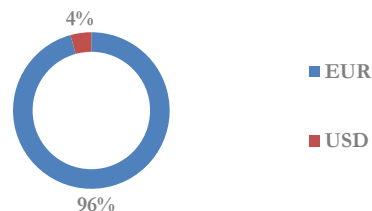
5 plus grosses positions courtes

BANKIA SA	-4,80%
NATIXIS	-3,66%
PRUDENTIAL PLC	-3,51%
ENDESA SA	-2,49%
NORDEA BANK AB	-2,31%



Composition du portefeuille par devise

EUR	95,71%
USD	4,29%



Caractéristiques du fonds

	Part C	Part D	Part R
Code ISIN	FR0010816611	FR0010820860	FR0013090602
Affectation des résultats	Capitalisation	Distribution	Capitalisation
Devise	EUR	EUR	EUR
Forme juridique	Fonds commun de placement de droit français		
Classification AMF		Diversifié	
Date de création	30-oct.-09	30-oct.-09	30-oct.-09
Frais de gestion	1% TTC		1,5% TTC
Commission de surperformance	15% TTC de la performance annuelle du FCP au-delà du maximum entre l'EURIBOR 3M et 2%.		
Frais d'entrée		2% maximum	
Frais de sortie		Néant	
Souscription minimale		1 part	
Valorisation		Quotidienne	
Date de règlement		J+3	
Pays d'enregistrement		France	

Contacts

Axiom Alternative Investments

39, Avenue Pierre 1^{er} de Serbie 75008 Paris
Tél : +33 1 44 69 43 90
contact@axiom-ai.com

Institutionnels

Christina Perri
christina.perri@axiom-ai.com
Tél : +33 1 84 17 88 79

Responsables du développement commercial

Laurent Surjon
laurent.surjon@axiom-ai.com
Tél : +33 1 56 88 14 21

Pauline Vadot
pauline.vadot@axiom-ai.com
Tél : +44 203 807 0862

Philippe Cazenave
philippe.cazenave@axiom-ai.com
Tél : +33 1 56 88 14 22

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 30 décembre 2016, 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 Premium 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 à maturité est le taux de rendement du portefeuille à la date de remboursement anticipée des obligations lorsqu'elles sont "callable".

**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 pour une commercialisation en France.