RAPPORT MENSUEL AU 29/01/2021

AXIOM ALTERNATIVE INVESTMENTS

Axiom Optimal Fix

Objectif d'investissement

L'objectif du fonds est d'atteindre, sur un horizon d'investissement minimum de 3 ans, un rendement net de frais de gestion de 6%. Afin d'atteindre cet objectif, le fonds sera principalement Investissez en perpétuel obligations à coupon fixe ou "actions privilégiées" via une gestion totalement discrétionnaire. Le fonds est géré activement et n'est pas géré par référence à un indice de référence.

La politique d'investissement du fonds 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".

Risque plus faible → Risque plus élevé

1	2	3	4	5	6	7

Rendement Potentiellement plus faible — Rendement Potentiellement plus élevé

L'échelle de risque (SRRI) représente la volatilité historique annuelle du Fonds sur une période de 5 ans. Les données historiques telles que celles utilisées pour calculer l'indicateur synthétique pourraient ne pas constituer une indication fiable du profil de risque futur du Fonds. La catégorie de risque associée au Fonds n'est pas garantie et est susceptible d'évoluer dans le temps. La catégorie de risque la plus basse ne signifie pas « sans risque ». Le capital investi initialement n'est pas garanti.

CHIFFRES CLÉS ET ANALYSE DU RISQUE

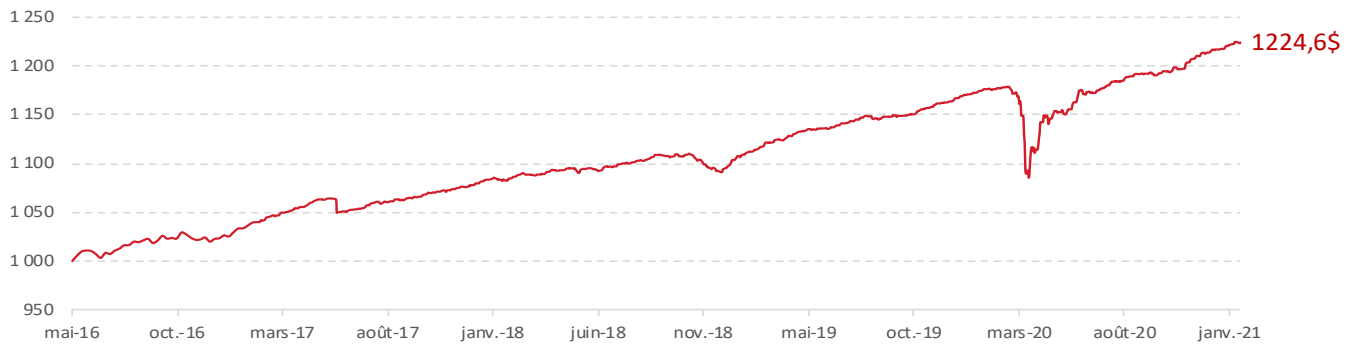
Actif net toutes parts confondues :	303M€	Sensibilité taux :	0,19
Volatilité depuis lancement (Part B) [2] :	2,34%	Sensibilité crédit :	0,83
Rendement au call :	1,35%	Rating moyen émetteur (WARF)	A-
Rendement à perpétuité [1] :	2,05%	Rating moyen émission (WARF)	BBB-
Ratio de Sharpe depuis lancement (Part B) [2] :	1,24	Nombre de positions :	134

VALEURS LIQUIDATIVES ET PERFORMANCES MENSUELLES AU 29/01/2021

B (USD)	C (EUR)	D (EUR)	E (GBP)	M (CHF)	R (EUR)	R (USD)
LU1876460228	*LU1876459725*	*LU1876460657*	*LU2249453619*	*LU1876460491*	*LU1876460061*	*LU1876460145*
1224,61	1168,11	1035,16	1000,00	1065,86	1065,15	1129,43
0,54%	0,48%	0,48%	-	0,46%	0,44%	0,52%

EVOLUTION DE LA PERFORMANCE – Part B [3]

Performance graphique depuis création de la part (base 1000)



Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs.

Performances historiques chiffrées

1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans [4]	5 ans	Création [2,4]
0,54%	2,29%	0,54%	4,08%	4,14%	NA	4,39%

	Janv.	Fev.	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Aout	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année
2016					0,43% [2 *]	-0,65%	1,27%	0,52%	0,16%	0,44%	-0,31%	0,10%	**2,54%**
2017	1,09%	0,88%	0,58%	0,75%	0,45%	-1,10%	0,67%	0,30%	0,30%	0,45%	0,36%	0,49%	**5,33%**
2018	0,38%	0,38%	0,06%	0,36%	-0,14%	0,13%	0,63%	0,32%	0,51%	-0,09%	-0,76%	-0,39%	**1,41%**
2019	1,42%	0,91%	0,39%	0,81%	0,12%	0,54%	0,58%	-0,02%	0,20%	0,68%	0,49%	0,71%	**7,05%**
2020	0,36%	-0,40%	-4,77%	3,42%	0,78%	0,84%	0,99%	0,64%	-0,01%	0,43%	1,09%	0,63%	**3,89%**
2021	0,54%												**0,54%**

* Performance inférieure à un mois. [1] Rendement à perpétuité du portefeuille, hors cash, toutes devises confondues. 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 [2] Le fonds a été créé le 14/08/2015 mais la règlementation ne nous permet pas de faire état de la performance avant son passage au format Ucits le 16 mai 2016 [3] 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. [4] Performance annualisée

Nous contacter: AXIOM ALTERNATIVE INVESTMENTS - 39 Avenue Pierre 1er de Serbie, 75008 Paris | Tél : +33 1 44 69 43 90 | contact@axiom-ai.com

Axiom Optimal Fix

AXIOM ALTERNATIVE INVESTMENTS

COMMENTAIRE DE GESTION



Adrian Paturle
Gérant du fonds

Commentaire de marché

Les valeurs financières ont connu un mois de janvier sans tendance majeure, les principaux catalyseurs s'étant concentrés sur les deux mois précédents. Sur le plan macroéconomique, les débats sur le risque d'inflation suivant l'investiture de Joe Biden et la mise en place du programme démocrate ont entraîné l'augmentation des taux US. Ce thème va animer l'année et vu le niveau absolu des taux, le fonds reste très prudent sur sa sensibilité taux : les couvertures ont d'ailleurs rapporté 15bps en janvier. Le SubFin s'est très légèrement écarté passant de 111 bps à 118 bps en raison principalement du climat politique en Italie à la suite de la démission du premier ministre Giuseppe Conte.

La saison des publications a bien commencé, avec des résultats au-delà des attentes au niveau des revenus, de la marge d'intérêt et des volumes et cela pour les banques espagnoles, nordiques et suisses. En Allemagne, Commerzbank a annoncé un plan de restructuration agressif qui vise une réduction des effectifs de 30%, couplée à une réduction du nombre d'agences dont la moitié devra être supprimée. Fitch et Moody's ont annoncé une notation inaugurale sur IKB (BBB et Baa1), les titres T2 ont profité de cette nouvelle pour gagner 2bps (0,7% du fonds).

La poche de 15% du fonds en instruments legacy a profité du nettoyage continue du stock : La banque allemande DZ Bank a annoncé le 12 janvier le call au pair de 8 titres Legacy (1,6% du fonds). Dans le sillage, des titres comme Cofinoga ou Deutsche PostBank ont continué à grimper. Nous en profitons pour rappeler que la thématique du risque d'infection (voir notre note à ce sujet) soulevée en fin d'année dernière par l'EBA et confirmée depuis par l'autorité de tutelle anglaise (la PRA) et par la transcription de la BRRD 2 en loi française, pousse les émetteurs à rappeler les titres Legacy y compris ceux avec les coupons les plus faibles.

Les risques

Les risques importants pour l'OPC non pris en compte dans l'indicateur de risque (SRRI) sont :

Risque de contrepartie : Il existe la possibilité que les établissements de crédit ne puissent honorer leurs engagements

Risque de crédit : les investisseurs sont exposés au risque de défaillance sur les obligations incluses dans le portefeuille. Ce risque peut affecter jusqu'à 100 % du portefeuille. La réalisation de ce risque peut entraîner une baisse de la valeur liquidative du Fonds.

Risque de liquidité : ce risque découle de la difficulté ou de l'impossibilité de vendre des titres détenus dans le portefeuille si nécessaire et au prix d'évaluation du portefeuille, en raison de la taille limitée du marché ou de l'insuffisance des volumes de négociation sur le marché où ces titres sont habituellement négociés.

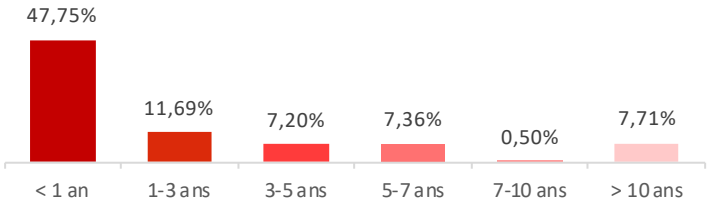
Pour de plus amples renseignements sur les risques, veuillez consulter le prospectus des Fonds.

Axiom Optimal Fix

AXIOM ALTERNATIVE INVESTMENTS

REPARTITION DU PORTEFEUILLE (en % de l'actif)

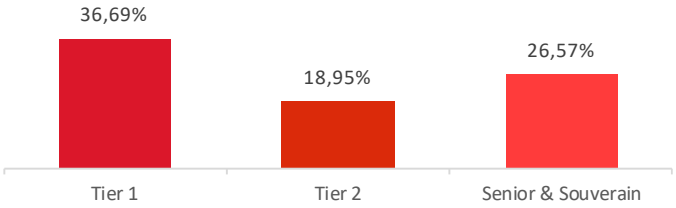
PAR MATURITE [1]



LES 5 EMETTEURS PRINCIPAUX

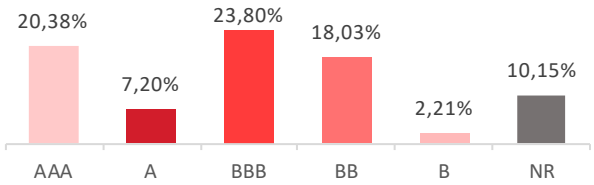
AXA	4,55%
LANDESBANK HESSEN	4,22%
CNP	3,07%
ALLIANZ	2,73%
DEUTSCHE BANK	2,21%

PAR SUBORDINATION [1]

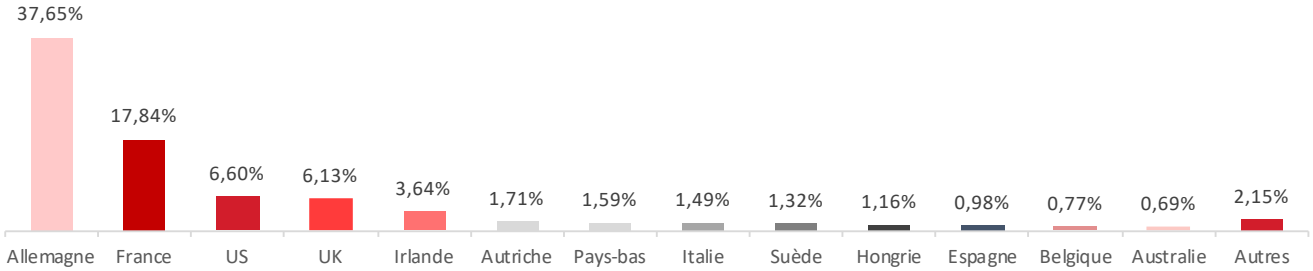


PAR NOTATION [2]

Notation titres du portefeuille obligataire



PAR PAYS [3]



[1] Répartition en % des obligations hors tout instrument dérivé autre que les CDS single-name [2] Notation des titres obligataires, instruments non notés exclus.
[3] Répartition en % des actions et obligations hors tout instrument dérivé autre que les CDS single-name

INFORMATIONS SUR LA PART B

Code ISIN après fusion dans la SICAV Lux:	LU1876460228
Devises disponibles pour le fonds[3] :	CHF – EUR – GBP - USD
Pays d'enregistrement du fonds :	CH - FR – LU
Type d'OPC / Affectation :	SICAV Luxembourgeoise / Capitalisation
Date de création du fonds :	14/08/2015
Minimum de 1ière souscription :	1 part
Conditions de souscriptions / rachat :	Avant 11h / Règlement J+3
Frais de gestion :	1%
Frais de surperformance[4]:	20% TTC maximum de la performance annuelle du compartiment au-delà de la performance de 6%/an

[3] L'exposition devise est systématiquement couverte [4] Le détail des frais supportés par la SICAV 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



Antonio Roman
Gérant de portefeuille



Adrian Paturle
Associé-Gérant de portefeuille



Gildas Surry
Associé-Gérant de portefeuille



Paul Gagey
Gérant de portefeuille



Gilles Frisch
Gérant de portefeuille



Bedis Gharbi
Gérant de portefeuille

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Les performances sont calculées nettes de frais de gestion par Axiom Alternative Investments. Ce document promotionnel est un outil de présentation simplifié et ne constitue ni une offre de souscription ni un conseil en investissement. Ce document ne peut être reproduit, diffusé, communiqué, en tout ou partie, sans autorisation préalable de la société de gestion. L'accès aux produits et services présentés peut faire l'objet de restrictions à l'égard de certaines personnes ou de certains pays. Le traitement fiscal dépend de la situation de chacun. Le DICI doit être remis au souscripteur préalablement à chaque souscription. Pour une information complète sur les orientations stratégiques, la politique d'exécution et l'ensemble des frais, nous vous remercions de prendre connaissance du prospectus, des DICI et des autres informations réglementaires accessibles sur notre site www.axiom-ai.com ou gratuitement sur simple demande au siège de la société de gestion. Compartiment de AXIOM LUX, société d'investissement à capital variable régie par les lois du Grand-Duché de Luxembourg et agréée par l'organisme de régulation financière (la CSSF) en tant qu'OPCVM. Le prospectus pour la Suisse, le document d'information clé pour l'investisseur, les rapports semestriels et annuels et d'autres informations peuvent être obtenus gratuitement auprès du représentant suisse et du bureau de paiement du fonds : CACEIS succursale de Nyon/Suisse, SA, Route de Signy 35, CH-1260 Nyon.

Nous contacter: AXIOM ALTERNATIVE INVESTMENTS - 39 Avenue Pierre 1er de Serbie, 75008 Paris | Tél : +33 1 44 69 43 90 |contact@axiom-ai.com