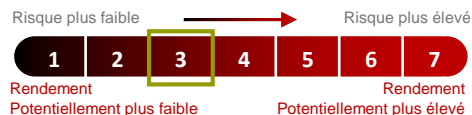


Axiom Optimal Fix



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".

CHIFFRES CLÉS ET ANALYSE DU RISQUE

Actif net toutes parts confondues :	280M€	Sensibilité taux :	0,58
Prix moyen du portefeuille :	101,88	Sensibilité crédit :	2,71
Rendement à perpétuité ¹ :	2,67%	Volatilité 1 an (Part M) :	0,91%
Nombre de positions :	133	Ratio de Sharpe 1 an (Part M) :	1,20

VALEURS LIQUIDATIVES au 30/09/2019

B (USD)	C (EUR)	D (EUR)	M (CHF)	R (EUR)	R (USD)	Z (EUR)
LU1876460228	LU1876459725	LU1876460657	LU1876460491	LU1876460061	LU1876460145	LU1876460574
1150,58	1123,34	955,65	1029,64	1031,09	1069,66	1073,9

EVOLUTION DE LA PERFORMANCE – Part M ²

Performance depuis création de la part (base 1000)



Performances nettes

1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans ³	5 ans	Création ³
-0,07%	-0,03%	2,51%	0,36%	NA	NA	0,98%

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 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. ³ Performance annualisée

COMMENTAIRE DE GESTION



Adrian Paturle
Gérant du fonds

Commentaire de marché

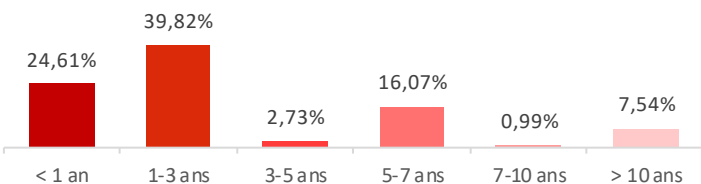
L'événement le plus marquant du mois de septembre a été l'adoption des nouvelles mesures accommodantes par la BCE. Celles-ci ont été bien reçues par le marché et ceci malgré les incertitudes toujours présentes sur le Brexit, sur les relations commerciales sino-américaines et sur la possible destitution de Donald Trump. La crise des taux « Repo » aux Etats-Unis, a été source de quelques inquiétudes malgré l'intervention efficace de la Fed. Le SubFin s'est néanmoins resserré d'une dizaine de points de base depuis les 135bps atteints le mois dernier.

Concernant le tiering, le système de hiérarchisation des dépôts imposé par la banque centrale a pour effet de réduire le montant de liquidités soumis au taux d'intérêt négatif. Autrement dit, une partie des réserves excédentaires des banques (en dessous de 6 fois le montant obligatoire) sera rémunérée au taux de refinancement principal (MRO, 0,0%) plutôt qu'au taux de la facilité de dépôt qui est de -0,5%. L'exonération d'une partie des réserves excédentaires du taux de facilité de dépôt négatif devrait améliorer la marge d'intérêt des banques bénéficiaires et ainsi soutenir leur rentabilité.

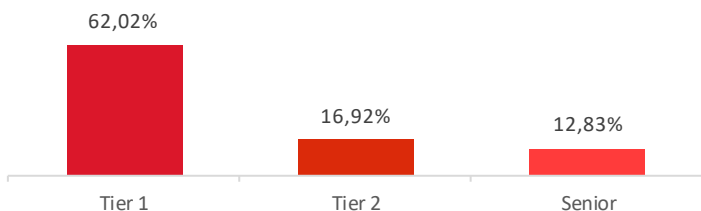
Le fonds a souffert du rappel des Achmea 6 et BNP 4 7/8 qui cotaient au-dessus du pair (achetées dès 2016, ces obligations ont largement contribué à la performance du fonds depuis sa création). Ces deux positions importantes du fonds vont être remplacées petit à petit par des obligations dans le même univers des Legacy à portage important comme la AXA 5,5 ou la BNP 6,25 en USD qui n'a pas été callée et dont le prochain call est en octobre 2020.

REPARTITION DU PORTEFEUILLE (en % de l'actif)

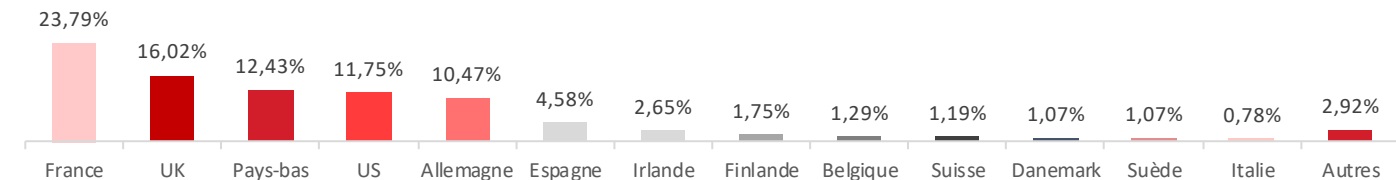
PAR MATURITE ¹



PAR SUBORDINATION ¹



PAR PAYS ¹

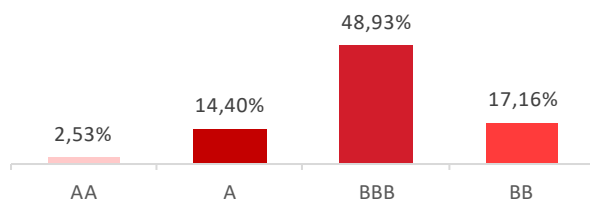


LES 5 EMETTEURS PRINCIPAUX

BNP PARIBAS	5,63%
LLOYDS	5,12%
ACHMEA	4,37%
LANDESBANK HESSEN	4,13%
AXA	3,96%

PAR NOTATION ²

Notation titres du portefeuille obligataire



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

INFORMATIONS SUR LA PART M

Code ISIN /	FR0013201936/
Code ISIN après fusion dans la SICAV Lux:	LU1876460491 (effectif à partir du 14/01/19)
Devises disponibles pour le fonds ² :	EUR – CHF – USD
Pays d'enregistrement du fonds :	CH - FR - LU - UK
Type d'OPC / Affectation :	SICAV / Capitalisation
Date de création du fonds :	14/08/2015
Minimum de 1 ^{ère} souscription :	1 part
Conditions de souscriptions / rachat :	Avant 11h / Règlement J+3
Frais de gestion :	1%
Frais de surperformance ³ :	20% TTC maximum de la performance annuelle du compartiment au-delà de la performance de 6%/an

² L'exposition devise est systématiquement couverte ³ 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	Adrian Paturle Associé-Gérant de portefeuille	Paul Gagey Gérant de portefeuille	Gildas Surry Associé-Gérant de portefeuille	Antonio Roman Analyste Recherche	Laurent Henrio Gérant de portefeuille	Bedis Gharbi Gérant de portefeuille

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 de la SICAV 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 fonds est à votre disposition sur simple demande auprès d'AXIOM AI. En cas de souscription, l'investisseur doit obligatoirement consulter le prospectus de la SICAV 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 fonds 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. Cette SICAV 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.

