



Adrian Paturle Gildas Surry Paul Gagey David Benamou Jérôme Legras

AXIOM Optimal Fix

Objectif d'investissement

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

Les titres « fixed to fixed » sont des obligations subordonnées qui constituent du capital réglementaire pour les banques jusqu'à la fin de la période de transition de Bâle II à Bâle III (i.e. janvier 2022). Contrairement à la majorité des titres subordonnés, une fois la première date de call passée, ces titres gardent une structure de coupon fixe (d'où le terme « fixed to fixed ») mais peuvent être rachetés au pair à chaque date de call postérieure (chaque trimestre en général). Il en résulte que dans le contexte de taux actuel, ces titres offrent des rendements élevés (par rapport aux spread actuels des émetteurs) pour une volatilité très réduite.

Données chiffrées

Actif net :	190 934 472,43 €
Sensibilité taux :	0,13
Coupon moyen du portefeuille :	5,03%
Prix moyen du portefeuille investi en € :	101,77
Nombre de positions :	115

Valeurs liquidatives

Part C (EUR) : 1107,18	Part R (EUR) : 1022,79	Part Z (EUR) : 1048,04 ¹	Part R (USD) : 1020,33
Part B (USD) : 1091,33	Part M (CHF) : 1020,26	Part D (EUR) : 982,48	

Commentaire du mois

Le mois de mai a été marqué par une forte correction sur les marchés provoquée par la crise politique italienne, le changement de gouvernement en Espagne et les incertitudes de la politique monétaire en Turquie. Les marchés se sont orientés vers des valeurs refuges générant un fort écartement des indices sur la dette financière (l'Itraxx Sub Fin s'est écarté de 69 bps depuis le début du mois, atteignant un pic à 217bps le 29 mai). Ce « fly to quality » a provoqué une importante hausse du Bund allemand et du Treasury US, ces contrats futurs base de notre couverture taux ont pénalisé la performance (-12 bps sur le mois).

Les résultats du premier trimestre sont restés globalement solides : les banques ont affiché une amélioration de la qualité de leurs actifs ainsi que des coûts stables, compensant le ralentissement de leurs revenus. RBS a enfin résolu son litige sur les RMBS avec le département de la justice américaine (DOJ), ce qui constitue une bonne nouvelle pour la RBS 5.5% en euros proche du pair qui est une des positions les plus intéressantes de l'univers fixed-to-fixed (FtF). Bien que dégradée d'un cran par S&P (passant de A- à BBB+), Deutsche Bank a complété son intégration avec Postbank ce qui constitue également une bonne nouvelle

car les ADI devraient augmenter (montant estimé entre 14 et 20Mds€). Nous avons profité du mouvement de stress sur le marché pour nous renforcer sur la DB 6,55 en-dessous du pair (1% du fonds).

Au cours du mois certaines fixed-to-fixed ont été rappelées : la HSBC 8% en dollars, la HSBC 8,25% en dollars et l'AEGON 6% en euros. Le fonds ne détenait aucune de ces obligations considérées trop chères. Cependant le call de l'AEGON a eu un impact important sur l'obligation ACHMEA 6% détenue dans notre portefeuille (-7 bps).

La poche fixed-to-fixed d'émetteurs USD (Bank of America, Wells Fargo, JP Morgan) s'est très bien comportée à l'opposé de l'Europe. La contribution de cette poche (+10bps) a permis de compenser les pertes sur la poche européenne.

Le fonds termine le mois en baisse de 0,34%, portant la performance depuis le début de l'année à +0,06%.

Performances cumulées - Part C

1 mois	3 mois	6 mois	YTD
-0,34%	-0,39%	0,21%	0,06%

Performances annuelles - Part C

2017	2016	2015 (sept-dec)
3,01%	4,89%	2,41%

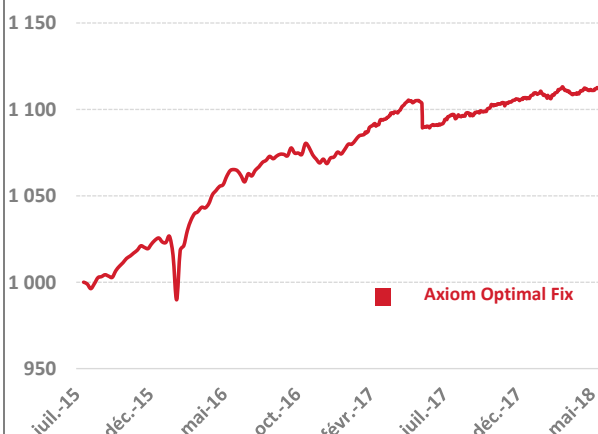
Indicateurs de risque

Volatilité 1 an*	1,70%
Volatilité 3 ans*	NA
Ratio de sharpe 1 an	0,31

Top 5 émetteurs

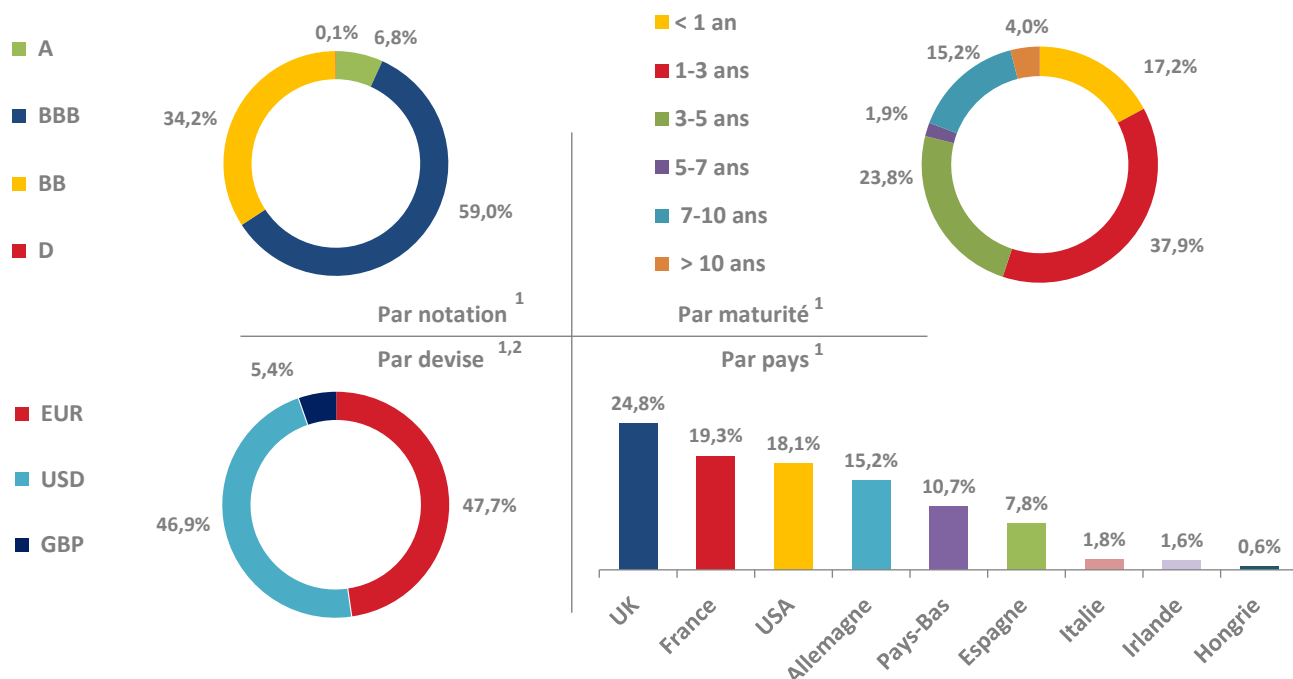
BNP PARIBAS	6,80%
ROYAL BANK SCOTLAND	6,58%
LANDESBANK HESSEN	6,02%
SANTANDER	5,15%
ACHMEA	4,68%

Evolution du fonds - Part C



*Volatilité hebdomadaire
1/ Dernière VL au 29/05/2018

Répartition du portefeuille



1/ Sur le portefeuille investi 2/ L'exposition devise est systématiquement couverte

Caractéristiques du fonds

	Part C	Part R EUR	Part B	Part R USD	Part M	Part D	Part Z
Code ISIN	FR0012807220	FR0013193034	FR0012807212	FR0013193042	FR0013201936	FR0013222692	FR0013195898
Affectation des résultats	Capitalisation					Distribution	Capitalisation
Devise	EUR	EUR	USD	USD	CHF	EUR	EUR
Forme juridique	Fonds commun de placement de droit français						
Date de création	14-août-15	26-août-16	13-mai-16	05-mai-17	30-sept-16	30-déc-16	02-sept-16
Frais de gestion	1%	1,5%	1%	1,5%	1%	1%	0,05%
Commission de surperformance	20% TTC maximum de la performance annuelle du FCP au-delà de la performance de 6%/an						Néant
Frais d'entrée	Néant	2%	Néant	2%	2%	2%	10%
Souscription minimale	1 part						
Valorisation	Quotidienne						
Date de règlement	J+3						
Pays d'enregistrement	France, Suisse						

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

France - CGPI/SGP
Bertrand Wojciechowski
bw@axiom-ai.com
Tél : +33 6 79 11 31 33

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

Mariya Peykova
mariya.peykova@axiom-ai.com
Tél : +33 1 84 16 47 63

Les informations contenues dans ce document, achevé de rédiger le 31 mai 2018, 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 Optimal Fix 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 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.