



David Benamou Jérôme Legras Adrian Paturle Gildas Surry Paul Gagey

AXIOM Equity

Objectif d'investissement

Le fonds a pour objectif d'obtenir, sur l'horizon minimum de cinq ans, un rendement similaire ou supérieur, à celui de l'indice Stoxx Europe 600 Banks Net Return.

Le FCP est en permanence exposé sur les marchés actions. Plus particulièrement, il sera investi en permanence à hauteur de 75% minimum de son actif net en actions d'émetteurs du secteur financier de toute capitalisation dont le siège social est situé dans un pays membre de l'Union Européenne ou en parts ou actions d'OPCVM éligibles au PEA.

Données chiffrées

Actif sous gestion :	13 833 732,21 €
Nombre de positions :	62
Taux d'investissement :	100%

Valeurs liquidatives

Part C (EUR) : 862,07
Part BC (USD) : 848,25

Part R (EUR) : 880,18
Part Z (EUR) : 922,69

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.

L'indice bancaire SX7R termine le mois en baisse de -7,94%, sous performant les indices non financiers d'environ 5,6%.

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. Du côté des bonnes nouvelles, RBS a enfin résolu son litige sur les RMBS avec le département de la justice américaine (DOJ) et la Société Générale a annoncé qu'elle était proche d'un accord sur les enquêtes de manipulation du Libor ainsi que les opérations avec la Libye.

Sur le front de la politique monétaire, une autre série de données négatives est venue d'Allemagne avec une croissance du PIB plus faible que prévu au premier trimestre à 0,3% contre 0,6% au quatrième trimestre ce qui n'a pas aidé à réduire l'inquiétude sur les marchés déjà renforcée par la crise politique en Italie. Nous pensons que cela pourrait compromettre la tentative de la BCE de réduire son programme d'achat de titres. L'Euribor 3M a perdu -22bps pendant les deux dernières semaines de mai ce qui indique un changement important dans le sentiment de marché.

Suite aux premiers signes négatifs constatés en avril, nous avons réduit davantage notre exposition aux banques très sensibles à l'évolution des taux européens telles que Commerzbank ou Caixa Bank.

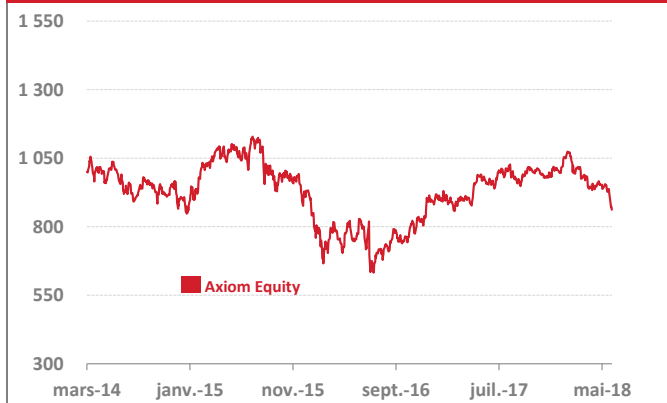
Du côté des restructurations, bien que la réduction du stock de créances douteuses favorisée par la réforme IFRS 9 semble en cours, l'extension du système de titrisation des NPLs (GACS) pourrait être remise en cause par le nouveau gouvernement italien. Nous pensons que c'est un point important à suivre durant le T4.

La consolidation dans l'univers des challengers banques au Royaume-Uni est toujours un sujet d'actualité. Clydesdale a annoncé une offre sur Virgin Money (Long). Les rumeurs concernant les grandes banques continentales continuent mais semble peu probables dans le contexte actuel.

Les principaux contributeurs positifs ce mois-ci sont Deutsche Bank (Short), Virgin Money (Long) et UBI Banca (Short). Les principaux contributeurs négatifs sont Banco Santander (Long), Société Générale (Long) et Unicredit (Long).

Axiom Equity termine le mois en baisse de -9,53%

Evolution du fonds depuis création



Echelle de risque et de rendement :



Performances cumulées

1 mois	3 mois	6 mois	YTD	1 an
-9,53%	-14,89%	-13,21%	-13,51%	-9,81%

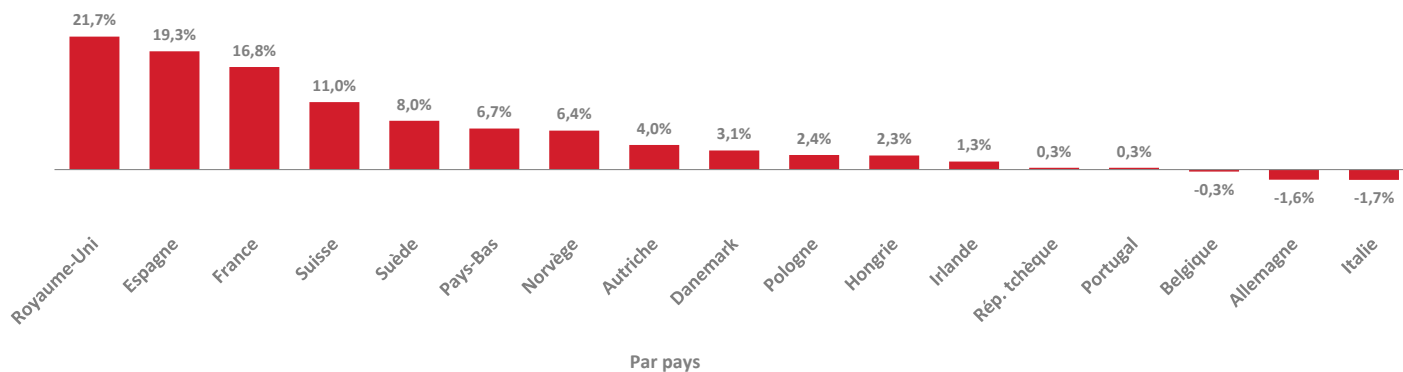
Performances annuelles

2014	2015	2016	2017
-10,06%	2,43%	-4,01%	12,71%

Statistiques

Volatilité du fonds (1 an)	14,73%
Ratio de Sharpe (1 an)	-0,64
Beta (1 an)	1,01

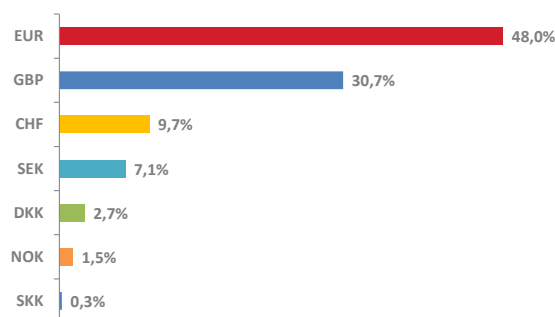
Répartition du portefeuille



Par pays

Principales positions		
Nom	Pays	% Actif
HSBC HOLDINGS PLC	GB	9,84%
BANCO SANTANDER SA	ES	9,81%
LLOYDS BANKING GROUP PLC	GB	5,34%
INTESA SANPAOLO	IT	4,87%
ING GROEP NV	NE	4,80%
BNP PARIBAS	FR	4,78%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	ES	4,75%
UBS GROUP AG-REG	CH	4,71%
CREDIT SUISSE GROUP AG-REG	CH	4,70%
SOCIETE GENERALE SA	FR	4,60%

Exposition nette par devise du fonds



Caractéristiques du fonds

	Part C	Part R	Part BC	Part M	Part Z
Code ISIN	FR0011689363	FR0011689389	FR0011689405	FR0011689397	FR0012034072
Affectation des résultats	Capitalisation				
Devise	EUR	EUR	USD	CHF	EUR
Forme juridique	Fonds commun de placement de droit français				
Classification AMF	Actions internationales				
Date de création	25-mars-14	19-mai-14	19-mars-15	-	27-nov-15
Indice de référence	Stoxx Europe 600 Banks Net Return				
Frais de gestion	2%	2,5%	2%	2%	0,05%
Commission de surperformance	20% au-delà de l'indice de référence				
Frais d'entrée	2% maximum				
Frais de sortie	2% maximum				
Souscription minimale	1 part	1 part	1 part	1 part	1 part
Valorisation	Quotidienne				
Date de règlement	J+3				
Pays d'enregistrement	France, Suisse				

Références



Contacts

Axiom Alternative Investments

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

Bertrand Wojciechowski

Directeur Distribution France
Tél : +33 6 79 11 31 33
bw@axiom-ai.com



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 Equity 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 actions. 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.