

## Axiom Equity

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 compartiment est en permanence exposé sur les marchés actions. 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 de la SICAV éligibles au PEA.

### CHIFFRES CLÉS ET ANALYSE DU RISQUE

Actif net toutes parts confondues :	6,7M€	Beta 1 an :	1,13
Taux d'investissement :	97%	Volatilité 1 an :	20,95%
Corrélation au SX7R depuis création :	0,98	Ratio de Sharpe 1 an :	-1,73

### VALEURS LIQUIDATIVES au 31/01/19

BC (USD)	C (EUR)	M (CHF)	R (EUR)	Z (EUR)
LU1876459568	LU1876459212	LU1876459485	LU1876459303	LU1876459642
-	667,59	-	679,36	-

### EVOLUTION DE LA PERFORMANCE – PART C <sup>1</sup>

Performance depuis création de la part (base 1000)



Performances cumulées

1 mois	3 mois	YTD	1 an	3 ans <sup>2</sup>	5 ans <sup>2</sup>	Création <sup>2</sup>
7,84%	-8,01%	7,84%	-36,67%	-5,67%	N/A	-7,98%

<sup>1</sup> Les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs. <sup>2</sup> Performance annualisée

### COMMENTAIRE DE GESTION

#### Commentaire mensuel

Après une année 2018 très difficile pour les actions européennes, l'optimisme était de retour début 2019 contrastant avec le pessimisme excessif de la fin de l'année dernière.

Les valeurs financières ont démarré l'année en hausse malgré les quelques inquiétudes économiques qui persistent (Brexit, entrée en récession en Italie, la guerre commerciale entre la Chine et les Etats-Unis). Le SX7R a terminé le mois à +4,90% légèrement en dessous des indices non-financiers. Les noms italiens se sont démarqués après l'accord sur le budget trouvé fin 2018 et l'émission souscrite de 10 Mds EUR de dette gouvernementale à maturité 16 ans.

Dans les rebondissements du Brexit, malgré le rejet massif de l'accord de sortie proposé au vote le 15 janvier, les motions du 29 janvier ont redonné à Theresa May la légitimité pour renégocier avec Bruxelles le « backstop » irlandais.

Du côté de la politique monétaire la BCE a rassuré les investisseurs avec son ton dovish et le maintien de sa politique accommodante. Les résultats du T4 déjà publiés étaient mitigés ce qui ne remet pas en cause la solidité des fondamentaux. Plusieurs avertissements ont été communiqués : après Natixis, la Société Générale attend une baisse de 20% des résultats de ses activités de marché, et Metro Bank a annoncé une sous-estimation de la pondération de ses risques dans ses ratios en capital. Les résultats de Bankia et KBC sont ressortis en ligne avec les attentes.

Le Rapport de Transparence 2018 publié par l'EBA affiche des bilans de banques européennes en nette progression avec d'importantes réductions de créances douteuses (seulement 3,58%). La BCE continue à maintenir la pression sur le provisionnement de NPL, visant en particulier les banques italiennes.

Du côté des restructurations, après les rumeurs de fusion, UBI Banca a déclaré ne pas avoir l'intention de sauver Banca Carige et Monte Paschi. Deutsche Bank a, quant à elle, bénéficié des rumeurs d'une éventuelle fusion avec Commerzbank, qui pourrait être orchestrée par le gouvernement allemand.

Lloyds (Long), Metro Bank (Short) et Unicredit (Long) ont été les principaux contributeurs positifs ce mois-ci. Les principaux contributeurs négatifs ont été Unipol (short), Société Générale (Long) et Hanover Rueck (Short).

Axiom Equity termine le mois en hausse de +7,84% vs +4,90% pour l'indice.



**David Benamou**  
Gérant du fonds

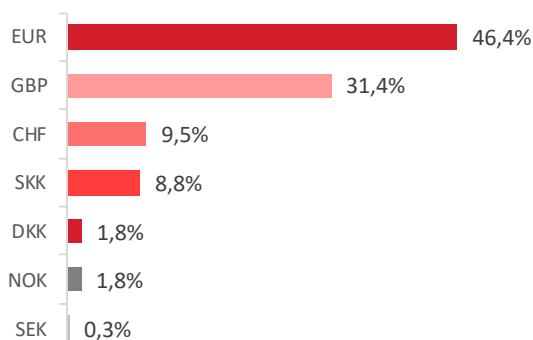
## REPARTITION DU PORTEFEUILLE (en % de l'actif)

### LES 10 EMETTEURS PRINCIPAUX

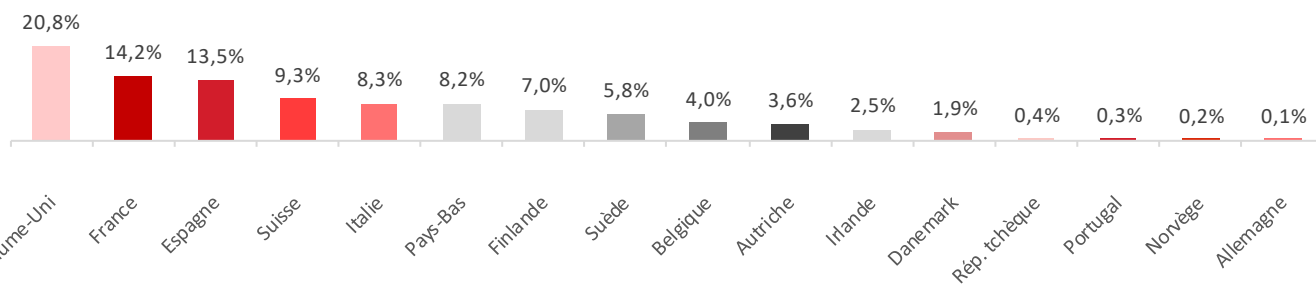
HSBC HOLDINGS PLC	9,73%	UK
BANCO SANTANDER SA	7,94%	ES
BNP PARIBAS	5,97%	FR
LLOYDS BANKING GROUP PLC	5,69%	UK
UBS GROUP AG-REG	5,18%	CH
NORDEA BANK ABP	4,81%	FI
ING GROEP NV	4,78%	NL
SOCIETE GENERALE SA	3,93%	FR
KBC GROUP NV	3,85%	BE
DNB ASA	3,76%	NO

### PAR DEVISE

#### Exposition nette



### PAR PAYS <sup>1</sup>



<sup>1</sup> Exposition par pays à la fin du mois (base 100)

## INFORMATIONS SUR LE FONDS – PART C

Code ISIN /	FR0011689363
Code ISIN après fusion dans la SICAV Lux:	LU1876459212 (ISIN effectif à partir du 14/01/2019)
Devises disponibles pour le fonds :	EUR – CHF – USD
Pays d'enregistrement du fonds :	CH – FR
Type d'OPC / Affectation :	SICAV / Capitalisation
Date de création du fonds :	25/03/2014
Minimum de 1 <sup>ère</sup> souscription :	1 part
Conditions de souscription / rachat :	Avant 11h / Règlement J+3
Frais de gestion :	2%
Frais de surperformance <sup>2</sup> :	20% au-delà de l'indice de référence (Stoxx Europe 600 Banks Net Return)

<sup>2</sup> Le détail des frais supportés par la SICAV est consultable dans le Prospectus.

## L'ÉQUIPE 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



**Laurent Henrio**  
Gérant de portefeuille



**Antonio Roman**  
Analyste Recherche

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 d'Axiom 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 compartiment 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 agréée 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.

