



Philip Hall



Adrian Paturle



David Benamou



Jérôme Legras

AXIOM Equity

- Un fonds dédié aux actions bancaires
- Profiter du recovery du secteur bancaire
- Une expertise unique sur les institutions financières

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 européen membre de l'Union Européenne ou en parts ou actions d'OPCVM éligibles au PEA.

Données chiffrées

Actif sous gestion :	14 469 741,80 €
Nombre de positions :	60
Taux d'investissement :	100%

Valeurs liquidatives

Part C (EUR) : 956,89

Part R (EUR) : 940,31

Part BC (USD) : 923,07

Part Z (EUR) : 999,79

Commentaire du mois

Avril a encore été un mois positif pour les actions financières européennes. L'indice bancaire SX7R a progressé de +3,09%, surperformant les indices non financiers de 1% en moyenne.

Après un début de mois relativement calme, le secteur a progressé fortement après le premier tour des élections françaises. Les premiers résultats trimestriels publiés au cours des 10 derniers jours d'avril confirment la tendance observée au cours des deux trimestres précédents : le secteur affiche dans son ensemble une forte amélioration des bénéfices, du capital et des risques.

Nous avons également observé un premier changement de ton de la BCE sur l'impact de sa politique monétaire sur les banques : la BCE indiquait précédemment que sa politique avait un léger impact positif sur leur résultat. Une présentation récente faite par M Angeloni (membre du conseil de surveillance de la BCE) suggère que les taux négatifs (NIRP) ont eu un impact négatif. Nous voyons cela comme une autre indication que la BCE prépare lentement mais sûrement le marché pour les futurs changements de sa politique monétaire.

Côté réglementaire, le Comité de Bâle a mis à jour les thèmes 2017/2018 de son programme de travail, indiquant qu'ils seraient axés sur la finalisation des sujets en cours. Étant donné que l'administration Trump attend toujours pour juin les

conclusions du Département du Trésor des États-Unis sur le cadre réglementaire existant, et qu'il s'agit d'une condition préalable pour reprendre les négociations baloises, nous ne voyons pas de nouvelles initiatives politiques à court terme.

Côté restructuration, l'Association bancaire européenne (EBA) a publié des règles concernant l'utilisation de l'outil de bail-in dans le cadre de la Directive résolution, apportant plus de clarté sur le traitement des créanciers en cas de bail-in.

Dans ce contexte, nous avons maintenu notre légère sous-exposition à la France, alors que la sous-exposition plus marquée en Espagne reste liée à notre positionnement sur BBVA, SANTANDER et MAPFRE. Nous avons augmenté notre position sur BANCA MEDIOLANUM à la vue de sa très bonne collecte et des frais de performance réalisés au premier trimestre. Nous avons vendu nos positions sur AEGON car nous craignons un déficit de capital potentiel.

Les principaux contributeurs positifs de ce mois ont été LLOYDS, COMMERZBANK, ERSTE BANK, SOCIETE GENERALE et BANCO POPULAR (sous-pondéré dans le portefeuille), les contributions négatives importantes proviennent de BBVA et ROYAL BANK OF SCOTLAND.

Axiom Equity termine le mois de mars avec une performance de +4,89% vs +3,09% pour l'indice.

Evolution du fonds depuis création (Part C)



Performances cumulées (Part C)

1 mois	3 mois	6 mois	YTD	1 an
4,89%	6,95%	18,00%	8,21%	19,87%

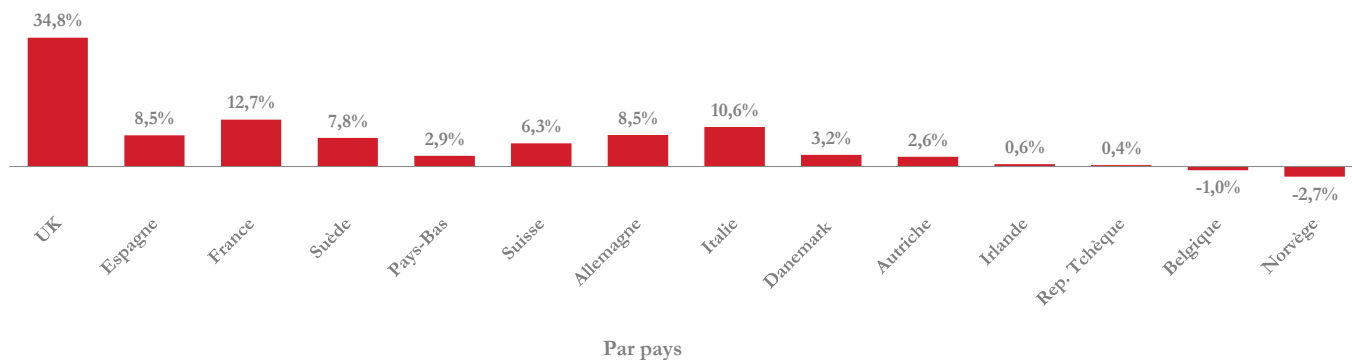
Performances annuelles (Part C)

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

Statistiques

Volatilité du fonds (1 an)	25,46%
Ratio de sharpe	0,94
Beta	0,97

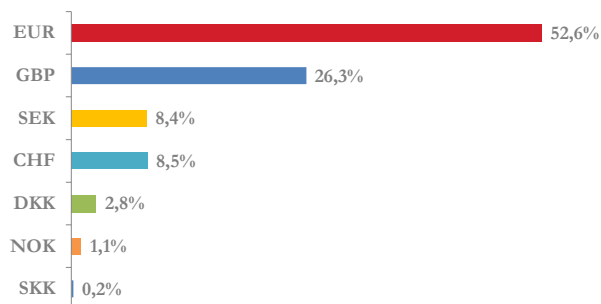
Répartition du portefeuille



Principales positions

Nom	Pays	% Actif
LLOYDS BANKING GROUP PLC	UK	9,87%
HSBC HOLDINGS PLC	UK	9,23%
NORDEA BANK AB	SE	7,10%
BANCO SANTANDER SA	ES	6,78%
BARCLAYS PLC	UK	5,69%
COMMERZBANK AG	DE	4,95%
CAIXABANK S.A	ES	4,94%
ING GROEP NV	NL	4,91%
BANCA MEDIOLANUM SPA	IT	4,08%
ERSTE GROUP BANK AG	AT	3,72%

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	x	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				Néant
Frais d'entrée	2% maximum				10% maximum
Frais de sortie	2% maximum				10% 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				

Contacts

Axiom Alternative Investments

39, Avenue Pierre 1^{er} 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

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

France - CGPI/SGP

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

Les informations contenues dans ce document, achevé de rédiger le 28 avril 2017, 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.