



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 : | 14 053 521,76 € |
| Nombre de positions : | 76 |
| Taux d'investissement : | 100% |

Valeurs liquidatives

Part BC (USD) : 838,66

Part C (EUR) : 850,85

Part R (EUR) : 868,39

Part Z (EUR) : 912,11

Commentaire du mois

Les actions financières européennes ont bien résisté en juin par rapport à la dette financière et à la forte baisse du mois dernier. L'indice bancaire SX7R a terminé le mois en légère baisse de 0,58%, en ligne avec les indices non financiers.

En début de mois, les marchés actions ont repris leur souffle après que le gouvernement italien ait clarifié qu'il n'envisageait pas de sortir de la zone euro. Le nouveau gouvernement est en train de négocier le budget avec le risque de voir une détérioration des finances publiques dans les 12 à 24 prochains mois, ce qui est plus ou moins « *Business as usual* » en Italie. Sur une note plus positive, la garantie publique sur les titrisations de NPL devrait être prolongée en septembre avec le support de Bruxelles. Cela devrait être favorable pour les banques italiennes. Cependant, nous nous attendons à un peu de volatilité au cours de l'été et restons short sur l'Italie.

Sur le front de la politique monétaire, la réunion de juin de la BCE a été l'une des plus attendues depuis longtemps, clarifiant enfin sa position sur sa politique de *Quantitative Easing*. La BCE n'augmentera pas ses taux avant la fin de l'été 2019 au plus tôt et mettra fin à ses achats nets d'ici la fin de l'année (avec des réductions supplémentaires à partir de fin septembre). Le momentum sur les taux étant temporairement repoussé, nous restons sous pondérés sur les banques sensibles à la remontée des taux au sein de la zone euro.

En opposition à la décision de la BCE, la banque nationale tchèque a remonté de façon inattendue son taux directeur d'encre 25 points de base lors de sa réunion du 27 juin, portant le taux directeur à 1%. Nous continuons à privilégier les banques sensibles à la hausse des taux en Europe de l'Est notamment Erste (long) qui reste notre banque préférée pour bénéficier de ce thème.

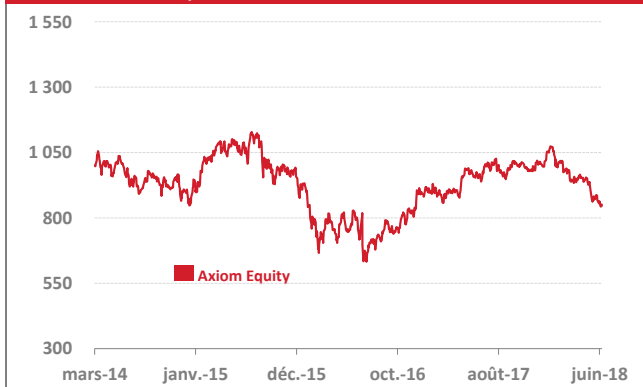
Aux États-Unis, la Fed a publié les résultats annuels des tests CCAR (*Comprehensive Capital Analysis and Review*). Sans surprise, la plupart des 35 établissements suivis par la FED ont réussi les stress tests (résultats 21 juin). Seule la filiale américaine de Deutsche Bank a échoué. Il s'agit à ce stade d'un avertissement qui devrait se traduire par une accélération de la restructuration déjà initiée par la banque. Nous sommes short sur Deutsche Bank.

Du côté des restructurations, le nombre de litiges diminuent. Certains cas très médiatisés ont été réglés récemment (RMBS, Libye, etc.) et le nombre de litiges qui subsistent sont maintenant faibles (nous suivons de près l'affaire Plevin au Royaume-Uni). Les banques italiennes continuent de réduire leurs stocks de créances douteuses avec Banco BPM qui devrait bientôt finaliser une vente de prêts non performants de 5,1 milliards d'euros.

Les principaux contributeurs positifs du mois sont BCP (Long), CAIXA (Long) et MAN (Short). Les principaux contributeurs négatifs sont Banco BPM (Short), GAM (Long) et Standard Chartered (Long).

Le fonds termine le mois de juin en baisse de 1,30%.

Evolution du fonds depuis création



Echelle de risque et de rendement :



Performances cumulées

| | | | | |
|---------------|---------------|---------------|------------|-------------|
| 1 mois | 3 mois | 6 mois | YTD | 1 an |
| -1,30% | -10,15% | -14,63% | -14,63% | -12,32% |

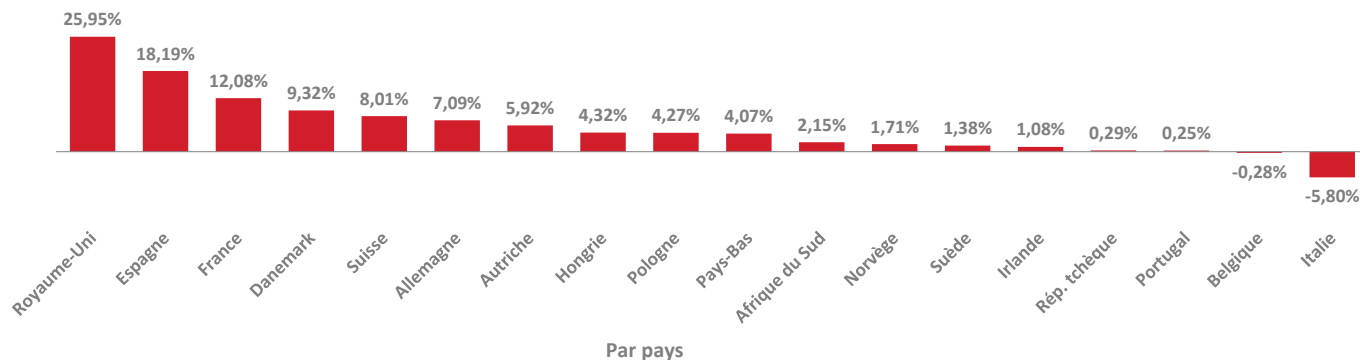
Performances annuelles

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

Statistiques

| | |
|-----------------------------------|--------|
| Volatilité du fonds (1 an) | 14,93% |
| Ratio de Sharpe (1 an) | -0,80 |
| Beta (1 an) | 0,99 |

Répartition du portefeuille

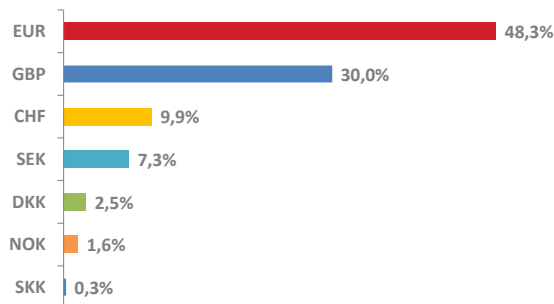


Par pays

Principales positions

| Nom | Pays | % Actif |
|--------------------------|------|---------|
| HSBC HOLDINGS PLC | RU | 9,61% |
| BANCO SANTANDER SA | ES | 7,46% |
| BNP PARIBAS | FR | 6,17% |
| DANSKE BANK A/S | DK | 5,99% |
| LLOYDS BANKING GROUP PLC | RU | 5,24% |
| UBS GROUP AG-REG | CH | 4,76% |
| ING GROEP NV | NE | 4,69% |
| BBVA | ES | 4,14% |
| OTP BANK PLC | HU | 3,96% |
| PKO BANK POLSKI SA | PL | 3,96% |

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 | | | | 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

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

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 29 juin 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.