



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

Données chiffrées

Actif sous gestion :	18 358 706,50 €
VL Part C (EUR) :	884,31
VL Part R (EUR) :	909,19
VL Part BC (USD) :	849,46
VL Part Z (EUR) :	918,15

Nombre de positions :	65
Taux d'investissement :	100,00%

Echelle de risque et de rendement :

1	2	3	4	5	6	7
					6	Elevé
Faible						

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.

Commentaire du mois

Décembre a été un mois de forte hausse pour les actions financières européennes. L'indice bancaire SX7R termine le mois de décembre à +7,12%, au même niveau que les indices non-financier.

Le rallye qui a débuté à la suite de l'élection américaine a perduré en dépit de la défaite de Matteo Renzi, et de sa démission. L'évolution des taux d'intérêts, la révision à la hausse des bénéfices prévisionnels des banques et l'assouplissement réglementaire remettent le secteur sous le feu des projecteurs après un début d'année difficile.

La réunion en décembre de la BCE a confirmé qu'un changement de stratégie était envisagé dans un horizon moyen terme. Bien que le lot de mesures annoncées ne semble être qu'un simple et lent ajustement, les investisseurs anticipent déjà une remontée des taux. Parallèlement, les nombreuses hausses de bénéfice publiées au cours du mois ont confirmé une évolution positive significative des perspectives sur le secteur.

Dans le cadre des négociations dites Bale 4, la perspective d'un accord semble encore lointaine du fait de l'Allemagne et de la Suède qui s'opposent aux « planchers globaux » car cela entraînerait des besoins importants en capitaux nouveaux pour leurs banques.

Parallèlement le mois de décembre a été l'épilogue de plusieurs faits d'actualité. UniCredit a annoncé son plan stratégique 2019 avec une recapitalisation de 13 milliards d'euros. Deutsche Bank et Crédit Suisse ont résolu leurs litiges avec les autorités américaines et Delta Lloyd et NN se sont mis d'accord pour fusionner. La recapitalisation par le marché de Monte dei Paschi, combinant une titrisation de ses prêts non-performants, une conversion des dettes subordonnées et une augmentation de capital a finalement échoué, obligeant l'Etat à négocier une recapitalisation préventive avec les autorités européennes.

Dans ce contexte, nous avons, au sein du portefeuille, principalement fait des ajustements relatifs aux potentiels changements induits par Bale 4 et le nouvel environnement de taux. Nous avons gardé notre sous-pondération sur l'Allemagne et le Portugal et avons réduit celle sur la Suède et la Belgique. Nous avons modifié notre surpondération sur l'Italie avec des valeurs à plus fort beta, en vendant Poste Italiana au profit d'Intesa. La France et l'Espagne restent surpondérées.

Les principaux contributeurs positifs ce mois-ci sont Banco Popular, BPER, SocGen et BNP. Le principal contributeur négatif est RBS.

Axiom Equity termine le mois de décembre sur une hausse de +7,12%, clôturant l'année 2016 à -4,01% contre -2,83% pour l'indice européen.

Evolution du fonds depuis création



Statistiques

	1 an	3 ans
Volatilité du fonds	30,67%	NA
Ratio de sharpe	0,03	NA
Beta	0,97	NA
Alpha	-0,03	NA

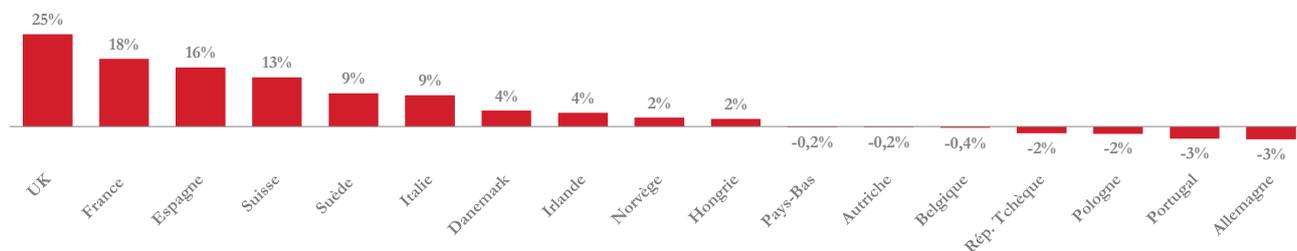
Performances cumulées

	1 mois	3 mois	6 mois	YTD	1 an	3 ans	Depuis création
Part C	7,12%	18,08%	31,61%	-4,01%	-4,01%	NA	-11,57%
Indicateur de référence	7,68%	22,01%	37,08%	-2,83%	-2,83%	NA	-4,84%

Performances nettes - Historique

	Janv.	Fév.	Mars	Avr.	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Perf. Annuelle
2014 Part C			2,00%	-0,86%	0,11%	-5,63%	-2,55%	1,15%	1,69%	-2,96%	2,90%	-5,94%	-10,06%
Indicateur de référence			2,27%	0,33%	1,88%	-4,98%	0,93%	2,02%	1,52%	-2,52%	1,25%	-4,06%	-1,67%
2015 Part C	-0,21%	14,33%	3,02%	-0,05%	2,28%	-3,11%	6,36%	-7,88%	-7,16%	2,63%	0,87%	-6,57%	2,43%
Indicateur de référence	-0,53%	10,22%	4,64%	0,86%	2,34%	-2,90%	4,29%	-9,50%	-7,61%	4,31%	0,72%	-5,44%	-0,40%
2016 Part C	-13,63%	-5,03%	-0,83%	6,52%	2,71%	-18,04%	6,37%	7,64%	-2,65%	8,27%	1,81%	7,12%	-4,01%
Indicateur de référence	-14,51%	-5,00%	-1,61%	6,11%	1,59%	-17,70%	6,30%	8,66%	-2,73%	8,82%	4,12%	7,68%	-2,83%

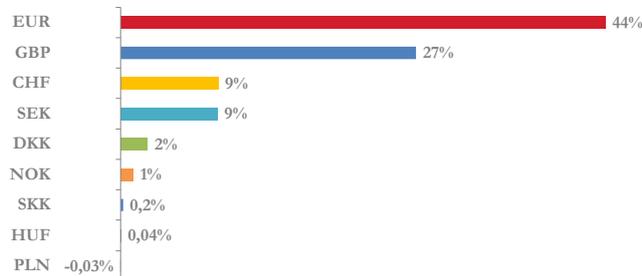
Répartition du portefeuille



Par pays

Principales positions		
Nom	Pays	% Actif
HSBC HOLDINGS PLC	UK	9,81%
BNP PARIBAS	FR	7,92%
SOCIETE GENERALE	FR	7,86%
LLOYDS BANKING GROUP PLC	UK	7,35%
BANCO SANTANDER SA	ES	6,84%
INTESA SANPAOLO	IT	5,00%
ZURICH INSURANCE GROUP AG	CH	4,99%
UNICREDIT SPA	IT	4,92%
UBS GROUP AG	CH	4,85%
NORDEA BANK AB	SE	4,81%

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	FR0011689405
Affectation des résultats	Capitalisation	Capitalisation	Capitalisation	Capitalisation	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				0%
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 30 décembre 2016, 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.